

la vendita del 50,01% del capitale di Endesa Hellas, per la cessione dell'80% del capitale di Nubia 2000, società titolare delle attività (acquisite da Endesa Gas) nel settore del trasporto e della distribuzione di gas in Spagna e per la cessione delle reti di trasmissione di energia elettrica spagnole. La stessa voce includeva nel 2009 il flusso di cassa generato dalla cessione delle attività rinnovabili di Endesa ad Acciona, dalla vendita a Terna della società Enel Linee Alta Tensione (ELAT), dalla cessione dell'80% della partecipazione in Enel Rete Gas e dall'incasso della quota parte del credito relativo alla vendita a Gazprom di SeverEnergia.

Il fabbisogno generato dalle altre attività di investimento nel 2010, pari a 51 milioni di euro, è essenzialmente correlato al pagamento a saldo della partecipazione in Bayan Resources (acquistata nel corso dell'esercizio 2008), il cui effetto è stato parzialmente compensato dall'incasso ricevuto per la cessione di una quota pari al 39% della partecipazione detenuta in Idrosicilia SpA e dai disinvestimenti dell'esercizio.

Il *cash flow da attività di finanziamento* ha assorbito liquidità per complessivi 5.976 milioni di euro, mentre aveva generato liquidità per 2.669 milioni di euro nell'esercizio precedente. Il flusso del 2010 risente sostanzialmente del fabbisogno connesso al pagamento dei dividendi per 3.147 milioni di euro e della variazione dei debiti finanziari per 5.251 milioni di euro; tali effetti sono parzialmente compensati dalla cessione (senza perdita di controllo) del 30,8% delle azioni di Enel Green Power quale risultato dell'offerta globale di vendita delle stesse sul mercato MTA di Borsa Italiana e sui mercati regolamentati spagnoli (2.422 milioni di euro). Nell'esercizio 2009 aveva beneficiato degli effetti positivi connessi all'aumento del capitale di Enel e di una più contenuta riduzione dei debiti finanziari netti.

L'apporto del *cash flow da attività operativa* per 11.725 milioni di euro ha pertanto consentito di far fronte, nel corso del 2010, al fabbisogno finanziario generato dall'attività di finanziamento pari a 5.976 milioni di euro e dall'attività di investimento pari a 4.910 milioni di euro. La differenza trova riscontro nell'incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti che al 31 dicembre 2010 risultano pari a 5.342 milioni di euro (includere le disponibilità liquide delle "Attività nette possedute per la vendita", pari a 83 milioni di euro) a fronte di 4.289 milioni di euro di fine 2009 (di cui disponibilità liquide delle "Attività nette possedute per la vendita" pari a 22 milioni di euro). Tale variazione positiva beneficia degli effetti connessi alla variazione cambi, pari a 214 milioni di euro.

# Risultati economici per area di attività

La rappresentazione dei risultati economici e patrimoniali per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per monitorare le *performance* del Gruppo nei due esercizi messi a confronto.

## Risultati per area di attività del 2010 e del 2009

### Risultati 2010 <sup>(1)</sup>

Milioni di euro	Mercato	GEM	Ing. e Inn.	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Intern.le	Energie Rinnov.	Capogr.	Servizi e Altre attività	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi verso terzi	18.499	12.173	106	2.991	31.022	6.203	1.934	358	102	(11)	<b>73.377</b>
Ricavi intersettoriali	198	5.367	502	4.436	241	157	245	321	1.031	(12.498)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>18.697</b>	<b>17.540</b>	<b>608</b>	<b>7.427</b>	<b>31.263</b>	<b>6.360</b>	<b>2.179</b>	<b>679</b>	<b>1.133</b>	<b>(12.509)</b>	<b>73.377</b>
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(587)	788	-	-	28	(29)	89	(9)	-	-	280
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>483</b>	<b>2.392</b>	<b>14</b>	<b>3.813</b>	<b>7.896</b>	<b>1.520</b>	<b>1.310</b>	<b>(68)</b>	<b>136</b>	<b>(16)</b>	<b>17.480</b>
Ammortamenti e perdite di valore	425	560	4	902	3.253	617	344	7	110	-	6.222
<b>Risultato operativo</b>	<b>58</b>	<b>1.832</b>	<b>10</b>	<b>2.911</b>	<b>4.643</b>	<b>903</b>	<b>966</b>	<b>(75)</b>	<b>26</b>	<b>(16)</b>	<b>11.258</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti e da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.184)
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.401
<b>Risultato delle <i>continuing operations</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.673</b>
<b>Risultato delle <i>discontinued operations</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio (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>5.673</b>
<b>Attività operative</b>	<b>6.162</b>	<b>14.934</b>	<b>316</b>	<b>17.680</b>	<b>77.764</b> <sup>(2)</sup>	<b>13.103</b> <sup>(5)</sup>	<b>9.654</b> <sup>(8)</sup>	<b>1.075</b>	<b>2.529</b>	<b>(5.732)</b>	<b>137.485</b>
<b>Passività operative</b>	<b>5.673</b>	<b>4.467</b>	<b>374</b>	<b>5.825</b>	<b>13.500</b> <sup>(3)</sup>	<b>5.184</b> <sup>(6)</sup>	<b>1.235</b> <sup>(9)</sup>	<b>1.166</b>	<b>1.543</b>	<b>(5.734)</b>	<b>33.233</b>
<b>Investimenti</b>	<b>62</b>	<b>648</b>	<b>5</b>	<b>1.147</b>	<b>2.866</b> <sup>(4)</sup>	<b>1.210</b> <sup>(7)</sup>	<b>1.065</b> <sup>(10)</sup>	<b>7</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>7.090</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 484 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Di cui 145 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Il dato non include 76 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(5) Di cui 592 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

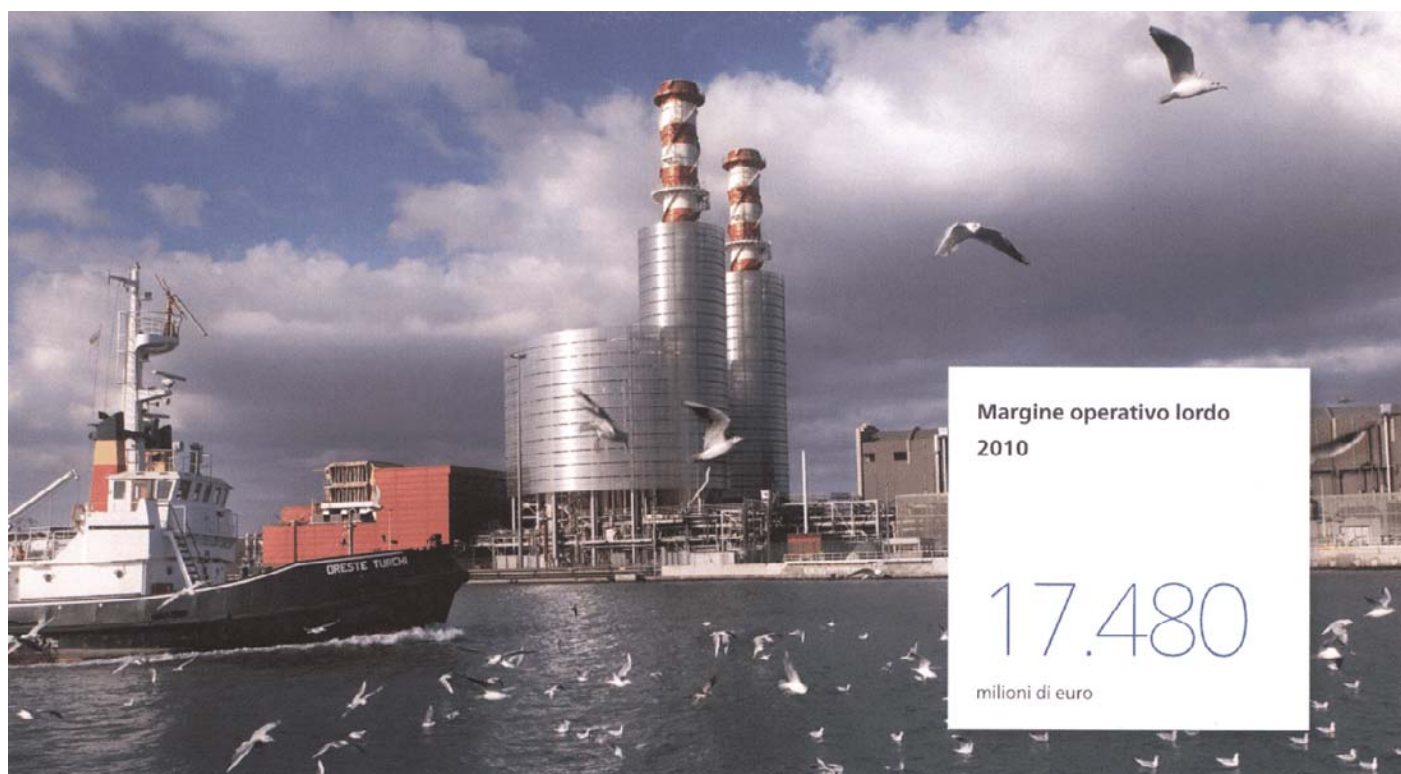
(6) Di cui 26 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(7) Il dato non include 10 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(8) Di cui 399 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(9) Di cui 14 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(10) Il dato non include 11 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Risultati 2009 restated <sup>(1) (2)</sup>

Milioni di euro	Mercato	GEM	Ing. e Inn.	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Energie Intern.le	Energie Rinnov.	Capogr.	Servizi e Altre attività	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi verso terzi	20.034	12.393	212	2.608	21.797	5.386	1.520	335	116	(39)	<b>64.362</b>
Ricavi intersettoriali	296	5.984	691	4.665	3	182	231	302	976	(13.330)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>20.330</b>	<b>18.377</b>	<b>903</b>	<b>7.273</b>	<b>21.800</b>	<b>5.568</b>	<b>1.751</b>	<b>637</b>	<b>1.092</b>	<b>(13.369)</b>	<b>64.362</b>
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	(871)	811	-	-	173	31	116	4	-	-	264
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>393</b>	<b>3.024</b>	<b>17</b>	<b>4.017</b>	<b>6.196</b>	<b>1.452</b>	<b>1.178</b>	<b>(25)</b>	<b>124</b>	<b>(5)</b>	<b>16.371</b>
Ammortamenti e perdite di valore	383	542	3	880	2.537	644	240	9	101	-	5.339
<b>Risultato operativo</b>	<b>10</b>	<b>2.482</b>	<b>14</b>	<b>3.137</b>	<b>3.659</b>	<b>808</b>	<b>938</b>	<b>(34)</b>	<b>23</b>	<b>(5)</b>	<b>11.032</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti e da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.687)
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.597
<b>Risultato delle continuing operations</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>6.748</b>
<b>Risultato delle discontinued operations</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(158)</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>6.590</b>
<b>Attività operative</b>	<b>6.598</b>	<b>15.054</b>	<b>342</b>	<b>17.272</b>	<b>80.799</b> <sup>(4)</sup>	<b>12.292</b>	<b>6.423</b>	<b>1.229</b>	<b>2.197</b>	<b>(6.142)</b>	<b>136.064</b>
<b>Passività operative</b>	<b>5.471</b>	<b>4.218</b>	<b>363</b>	<b>5.651</b>	<b>13.034</b> <sup>(5)</sup>	<b>4.786</b>	<b>804</b>	<b>1.090</b>	<b>1.612</b>	<b>(4.981)</b>	<b>32.048</b>
<b>Investimenti</b>	<b>80</b>	<b>783</b>	<b>5</b>	<b>1.112</b> <sup>(3)</sup>	<b>2.962</b> <sup>(6)</sup>	<b>1.014</b>	<b>771</b>	<b>6</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>6.825</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) I dati sono stati rideterminati (restated) per effetto dell'applicazione retroattiva di alcuni principi contabili, nonché per effetto della conclusione del processo di allocazione del costo alle attività acquisite e alle passività assunte relativamente all'acquisizione del 25,01% del capitale sociale di Endesa.

(3) Il dato non include 63 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Di cui 485 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(5) Di cui 102 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(6) Il dato non include 134 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

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

Milioni di euro	al 31.12.2010	al 31.12.2009 <i>restated</i> <sup>(1)</sup>
<b>Totale attività</b>	<b>168.052</b>	<b>162.331</b>
Attività di natura finanziaria e disponibilità liquide	22.934	18.480
Attività di natura fiscale	7.633	7.787
<b>Attività di settore</b>	<b>137.485</b>	<b>136.064</b>
- di cui:		
Mercato	6.162	6.598
Generazione ed Energy Management	14.934	15.054
Ingegneria e Innovazione	316	342
Infrastrutture e Reti	17.680	17.272
Iberia e America Latina <sup>(2)</sup>	77.764	80.799
Internazionale <sup>(3)</sup>	13.103	12.292
Energie Rinnovabili <sup>(4)</sup>	9.654	6.423
Capogruppo	1.075	1.229
Servizi e Altre attività	2.529	2.197
Elisioni e rettifiche	(5.732)	(6.142)
<b>Totale passività</b>	<b>114.507</b>	<b>116.398</b>
Passività di natura finanziaria e finanziamenti	68.683	71.141
Passività di natura fiscale	12.591	13.209
<b>Passività di settore</b>	<b>33.233</b>	<b>32.048</b>
- di cui:		
Mercato	5.673	5.471
Generazione ed Energy Management	4.467	4.218
Ingegneria e Innovazione	374	363
Infrastrutture e Reti	5.825	5.651
Iberia e America Latina <sup>(5)</sup>	13.500	13.034
Internazionale <sup>(6)</sup>	5.184	4.786
Energie Rinnovabili <sup>(7)</sup>	1.235	804
Capogruppo	1.166	1.090
Servizi e Altre attività	1.543	1.612
Elisioni e rettifiche	(5.734)	(4.981)

(1) I dati sono stati rideterminati (*restated*) per effetto dell'applicazione retroattiva di alcuni principi contabili, nonché per effetto della conclusione del processo di allocazione del costo alle attività acquisite e alle passività assunte relativamente all'acquisizione del 25,01% del capitale sociale di Endesa.

(2) Di cui 484 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010 (485 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

(3) Di cui 592 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010.

(4) Di cui 399 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010.

(5) Di cui 145 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010 (102 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

(6) Di cui 26 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010.

(7) Di cui 14 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010.

# 1 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 limi-

tatamente 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	2010	2009	2010-2009	
<b>Mercato libero:</b>				
- clienti <i>mass market</i>	27.494	27.337	157	0,6%
- clienti <i>business</i> <sup>(1)</sup>	13.210	23.196	(9.986)	-43,1%
- clienti in regime di salvaguardia	4.505	5.270	(765)	-14,5%
<b>Totale mercato libero</b>	<b>45.209</b>	<b>55.803</b>	<b>(10.594)</b>	<b>-19,0%</b>
<b>Mercato regolato:</b>				
- clienti in regime di maggior tutela	67.763	71.273	(3.510)	-4,9%
<b>TOTALE</b>	<b>112.972</b>	<b>127.076</b>	<b>(14.104)</b>	<b>-11,1%</b>

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

Numero medio clienti	2010	2009	2010-2009	
<b>Mercato libero:</b>				
- clienti <i>mass market</i>	3.054.793	2.395.647	659.146	27,5%
- clienti <i>business</i> <sup>(1)</sup>	58.082	48.621	9.461	19,5%
- clienti in regime di salvaguardia	78.408	92.363	(13.955)	-15,1%
<b>Totale mercato libero</b>	<b>3.191.283</b>	<b>2.536.631</b>	<b>654.652</b>	<b>25,8%</b>
<b>Mercato di maggior tutela</b>	<b>26.171.196</b>	<b>27.186.504</b>	<b>(1.015.308)</b>	<b>-3,7%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>29.362.479</b>	<b>29.723.135</b>	<b>(360.656)</b>	<b>-1,2%</b>

(1) Forniture a clienti "large" ed energivori.

L'energia venduta nel 2010 è pari a 112.972 milioni di kWh, in diminuzione di 14.104 milioni di kWh rispetto all'esercizio precedente, sia per le minori vendite al

mercato libero sia per le minori vendite ai clienti in regime di maggior tutela per effetto dell'apertura del mercato.

## Clienti e vendite di gas

	2010	2009	2010-2009	
<b>Vendita di gas (milioni di m<sup>3</sup>)</b>				
- clienti <i>mass market</i> <sup>(1)</sup>	3.718	3.301	417	12,6%
- clienti <i>business</i>	1.785	1.868	(83)	-4,4%
<b>Totale vendite</b>	<b>5.503</b>	<b>5.169</b>	<b>334</b>	<b>6,5%</b>
<b>Numero medio clienti</b>	<b>2.902.739</b>	<b>2.773.370</b>	<b>129.369</b>	<b>4,7%</b>

(1) Include clienti residenziali e *microbusiness*.

Il gas venduto nel 2010 è pari a 5.503 milioni di metri cubi, in aumento di 334 milioni di metri cubi rispetto all'esercizio precedente, essenzialmente per l'incremento della *customer base* del segmento *mass market*.

Al 31 dicembre 2010 i clienti serviti sono pari a circa 2,9 milioni, in crescita di circa 0,1 milioni di unità rispetto al 31 dicembre 2009.

## Risultati economici

Milioni di euro

	2010	2009 <i>restated</i>	2010-2009
Ricavi	18.697	20.330	(1.633)
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(587)	(871)	284
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>483</b>	<b>393</b>	<b>90</b>
Risultato operativo	58	10	48
Attività operative	6.162	6.598	(436)
Passività operative	5.673	5.471	202
Dipendenti a fine esercizio (n.)	3.823	3.962	(139)
Investimenti	62	80	(18)

I **ricavi** del 2010 ammontano a 18.697 milioni di euro, in diminuzione di 1.633 milioni di euro rispetto al 2009 (-8,0%), in conseguenza dei principali seguenti fattori:

> minori ricavi sul mercato regolato dell'energia elettrica per 1.090 milioni di euro, connessi prevalentemente al decremento delle quantità vendute (-3,5 TWh) ai clienti in regime di maggior tutela per effetto dell'apertura del mercato e alla riduzione dei prezzi medi di vendita, quest'ultima connessa, in particolare, alla componente di copertura dei costi di generazione. Tali fenomeni sono in parte compensati dalla rilevazione di maggiori partite pregresse positive per 294 milioni di euro, quale saldo tra le componenti rilevate nel 2010 (+189 milioni di euro), riferite prevalentemente alla perequazione acquisti dell'esercizio precedente, all'adeguamento positivo dei ricavi derivanti dall'esercizio provvisorio della salvaguardia per il periodo 2007-2008, nonché al riconoscimento da parte dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG) agli esercenti la salvaguardia dei maggiori oneri sostenuti nell'esigibilità dei crediti

maturati, e le componenti rilevate nell'esercizio 2009 (-105 milioni di euro), da collegare essenzialmente alla chiusura del bilancio energia degli esercizi precedenti;

> minori ricavi sul mercato libero dell'energia elettrica per 985 milioni di euro, sostanzialmente riferibili al decremento delle quantità vendute (-10,6 TWh) e parzialmente compensati da maggiori partite pregresse positive per 72 milioni di euro;

> maggiori ricavi sul mercato del gas naturale per 128 milioni di euro, prevalentemente correlabili alle maggiori quantità vendute (+334 milioni di metri cubi).

Il **margine operativo lordo** del 2010 si attesta a 483 milioni di euro, in aumento di 90 milioni di euro rispetto al 2009. Tale incremento è sostanzialmente imputabile:

> al maggior margine sulle attività di vendita di energia elettrica nel mercato regolato per 94 milioni di euro, di cui 91 milioni di euro di riconoscimento di crediti sul mercato di salvaguardia;

> all'incremento del margine energia del mercato libero

- per 75 milioni di euro, che beneficia dell'effetto positivo derivante dai minori costi di approvvigionamento (102 milioni di euro), parzialmente compensato dagli effetti relativi alle minori quantità vendute;
- > al maggior margine da vendita di gas naturale ai clienti finali per 26 milioni di euro;
  - > alla rilevazione, per 12 milioni di euro, del costo relativo alla sanzione pecuniaria irrogata dall'AEEG, con la delibera n. 66/07;
  - > a maggiori costi di struttura per 93 milioni di euro, da riferire prevalentemente alla crescita dei clienti sul mercato libero.

Il **risultato operativo** del 2010, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 425 milioni di euro (383 milioni di euro nel 2009), è pari a 58 milioni di euro, in aumento di 48 milioni di euro rispetto al 2009. L'incremento degli ammortamenti e delle perdite di valore è prevalentemente riferibile ai maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

## Investimenti

Gli **investimenti** ammontano a 62 milioni di euro, in diminuzione di 18 milioni di euro rispetto al 2009.

# 2

## 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, Hydro Dolomiti Enel (nella provincia di Trento) e SE Hydro Power (nella provincia di Bolzano);
  - *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 impianti di generazione da fonte nucleare, tramite Sviluppo Nucleare Italia;
  - progetti di estrazione di gas naturale, tramite Enel Longanesi Development;
  - impianti di rigassificazione e stoccaggio di gas naturale, tramite Nuove Energie ed Enel Stoccaggi.

## Dati operativi

### Produzione netta di energia

Milioni di kWh

	2010	2009	2010-2009	
Termoelettrica	47.744	50.186	(2.442)	-4,9%
Idroelettrica	21.633	22.099	(466)	-2,1%
Altre fonti	5	2	3	150,0%
<b>Totale produzione netta</b>	<b>69.382</b>	<b>72.287</b>	<b>(2.905)</b>	<b>-4,0%</b>

La produzione netta di energia nel 2010 è pari a 69.382 milioni di kWh, con un decremento del 4,0% rispetto al 2009. In particolare, alla minore produzione idroelettrica (pari a 466 milioni di kWh) dovuta alla minore produzione

da pompaggio, si associa una riduzione della produzione termoelettrica pari a 2.442 milioni di kWh, da riferire prevalentemente alla riduzione della produzione da olio combustibile.

## Contributi alla produzione termica lorda

Milioni di kWh

	2010		2009		2010-2009	
Olio combustibile pesante (S>0,25%)	754	1,5%	1.772	3,3%	(1.018)	-57,4%
Olio combustibile leggero (S<0,25%)	877	1,7%	1.942	3,6%	(1.065)	-54,8%
<b>Totale olio combustibile</b>	<b>1.631</b>	<b>3,2%</b>	<b>3.714</b>	<b>6,9%</b>	<b>(2.083)</b>	<b>-56,1%</b>
Gas naturale	20.172	39,7%	20.313	37,8%	(141)	-0,7%
Carbone	28.592	56,2%	29.233	54,3%	(641)	-2,2%
Altri combustibili	467	0,9%	532	1,0%	(65)	-12,2%
<b>TOTALE</b>	<b>50.862</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.792</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2.930)</b>	<b>-5,4%</b>

La produzione termoelettrica lorda nel 2010 registra un decremento (2.930 milioni di kWh, pari al 5,4%) rispetto a quella del 2009. La diminuzione ha riguardato tutte le principali tipologie di combustibili e le tecnologie impiantistiche; in particolare, la riduzione più significativa è stata registrata dalla produzione da olio combustibile (-56,1%), dovuta a uno sfavorevole scenario dei prezzi dei combustibili che ha reso non competitivo l'utilizzo di tale materia prima.

La diminuzione della produzione da carbone (-2,2%) è riconducibile alla minore richiesta degli impianti di media e

piccola taglia, nonché alla maggiore indisponibilità degli impianti per attività di manutenzione della sezione 3 della centrale di Brindisi Sud e per talune problematiche emerse nella messa a regime dell'impianto di Torrevaldaliga Nord. La produzione da gas naturale registra un lieve decremento (-0,7%), riconducibile alla flessione registrata dagli impianti del Centro Italia e della Sicilia resi indisponibili per attività di manutenzione, parzialmente compensata dal maggior funzionamento richiesto agli impianti a ciclo combinato nelle regioni settentrionali.

## Potenza efficiente netta installata

MW

	al 31.12.2010	al 31.12.2009	2010-2009
Impianti termoelettrici <sup>(1)</sup>	24.798	24.820	(22)
Impianti idroelettrici	12.908	12.922	(14)
Impianti con fonti alternative	41	41	-
<b>Totale</b>	<b>37.747</b>	<b>37.783</b>	<b>(36)</b>

(1) Di cui 35 MW indisponibili per attività di trasformazione (677 MW al 31 dicembre 2009) e 1.551 MW indisponibili per aspetti tecnici di lunga durata (1.055 MW al 31 dicembre 2009).

## Risultati economici

Milioni di euro

	2010	2009 <i>restated</i>	2010-2009
Ricavi	17.540	18.377	(837)
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	788	811	(23)
<i>Margine operativo lordo</i>	2.392	3.024	(632)
Risultato operativo	1.832	2.482	(650)
Attività operative	14.934	15.054	(120)
Passività operative	4.467	4.218	249
Dipendenti a fine esercizio (n.)	6.601	6.703	(102)
Investimenti	648	783	(135)



I **ricavi** del 2010 ammontano a 17.540 milioni di euro, in diminuzione di 837 milioni di euro (-4,6%) rispetto al 2009 in conseguenza dei seguenti principali fattori:

- > minori ricavi per vendite sulla Borsa dell'energia elettrica per 1.352 milioni di euro, riferibili prevalentemente alle minori quantità vendute (-16,2 TWh) e al decremento dei prezzi medi di vendita; tale effetto è solo parzialmente compensato da maggiori ricavi per 250 milioni di euro, relativi ai corrispettivi per operazioni sulla Borsa dell'energia elettrica, a seguito dell'aumento dei diritti di utilizzo della capacità di trasporto e del corrispettivo riconosciuto agli impianti essenziali per la sicurezza del sistema;
- > riduzione dei ricavi per 251 milioni di euro per attività di *trading* nei mercati internazionali dell'energia elettrica, dovuti essenzialmente ai minori prezzi medi di vendita pur in presenza di maggiori quantità vendute (+8,4 TWh);
- > minori ricavi per contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico per 145 milioni di euro, dovuti alla scadenza del termine previsto (dicembre 2009) per il diritto al rimborso degli *stranded cost* relativi all'utilizzo del gas nigeriano;
- > rilevazione nel 2009 di proventi per 78 milioni di euro, relativi a partite pregresse contenute in un accordo transattivo raggiunto tra Eni ed Enel Trade.

Tali effetti negativi sono solo parzialmente compensati da:

- > maggiori ricavi da vendite di energia elettrica per 582 milioni di euro, prevalentemente riconducibili all'incremento dei ricavi da vendita di energia a rivenditori operanti sul mercato nazionale (+1.307 milioni di euro), parzialmente compensato dai minori ricavi da vendita di energia elettrica (-11,9 TWh) destinata principalmente al mercato libero della Divisione Mercato (-732 milioni di euro) a seguito del calo della domanda;
- > maggiori ricavi per vendite di *Certified Emission Reduction* (CERs) per 251 milioni di euro (di cui 113 milioni di euro verso la Divisione Iberia e America Latina),

parzialmente compensati da minori ricavi per vendita di certificati verdi al Gestore dei Servizi Energetici per 184 milioni di euro;

- > maggiori ricavi per vendita di combustibili per *trading* pari a 47 milioni di euro, attribuibili all'incremento dei ricavi da vendita di gas naturale per 105 milioni di euro, parzialmente compensato dalla riduzione dei ricavi da vendita degli altri combustibili per 58 milioni di euro;
- > maggiori ricavi relativi al conguaglio del prezzo di cessione del 51% della partecipazione in Hydro Dolomiti Enel Srl (35 milioni di euro), al provento riferito alla vendita del ramo di azienda "mini-idro" effettuato da Hydro Dolomiti Enel (10 milioni di euro), nonché maggiori ricavi per 30 milioni di euro riconducibili al riconoscimento da parte dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (delibera ARG/elt n.194/10) di partite pregresse relative all'avviamento della sezione 3 e all'esercizio commerciale della sezione 4 della centrale di Torrevaldaliga Nord, riconosciuta come "nuovo entrante".

Il **marginale operativo lordo** del 2010 si attesta a 2.392 milioni di euro, in diminuzione di 632 milioni di euro (-20,9%) rispetto ai 3.024 milioni di euro registrati nel 2009. Tale decremento è sostanzialmente riconducibile alla riduzione del margine da *trading* di gas naturale, alla variazione negativa della valutazione al *fair value* dei derivati relativi alla gestione del rischio *commodity*, alla cessazione del diritto al rimborso degli *stranded cost* citato nel commento ai ricavi, al minor margine nel mercato dei servizi di dispacciamento, nonché alla rilevazione nel 2009 di partite pregresse positive contenute nell'accordo transattivo con Eni.

Il **risultato operativo** si attesta a 1.832 milioni di euro, in diminuzione di 650 milioni di euro (-26,2%) rispetto al 2009; tale variazione include maggiori ammortamenti per 44 milioni da riferirsi prevalentemente all'entrata in esercizio di alcuni impianti, parzialmente compensati da minori perdite di valore per 26 milioni di euro.

## Investimenti

Milioni di euro

	2010	2009	2010-2009
<b>Impianti di produzione:</b>			
- termoelettrici	519	591	(72)
- idroelettrici	89	93	(4)
- con fonti energetiche alternative	10	38	(28)
<b>Totale impianti di produzione</b>	<b>618</b>	<b>722</b>	<b>(104)</b>
Altri investimenti in immobilizzazioni materiali	30	61	(31)
<b>TOTALE</b>	<b>648</b>	<b>783</b>	<b>(135)</b>

Gli **investimenti** ammontano a 648 milioni di euro, di cui 618 milioni di euro in impianti di produzione. I principali investimenti del 2010 riguardano la prosecuzione di attività sugli impianti termoelettrici per 519 milioni di euro, tra

cui la riconversione a carbone della centrale di Torrevaldliga Nord per 223 milioni di euro e attività di rifacimento dei captatori delle polveri presso l'impianto di Brindisi per complessivi 20 milioni di euro.

## 3 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

	2010	2009 <i>restated</i>	2010-2009
Ricavi	608	903	(295)
<i>Margine operativo lordo</i>	<b>14</b>	17	(3)
Risultato operativo	10	14	(4)
Attività operative	316	342	(26)
Passività operative	374	363	11
Dipendenti a fine esercizio (n.)	1.339	1.202	137
Investimenti	5	5	-

I **ricavi** del 2010 ammontano a 608 milioni di euro, in calo di 295 milioni di euro (-32,7%) rispetto all'esercizio precedente. Il decremento è da collegare essenzialmente a:

- > minori attività nei confronti della Divisione Generazione ed Energy Management per 259 milioni di euro, prevalentemente riferibili alla riconversione a carbone

dell'impianto di Torrevaldliga Nord, attività che si è sostanzialmente conclusa nel primo semestre del 2010;

- > minori attività svolte nei confronti di E.ON España (già Enel Viesgo Generación) per 109 milioni di euro, per effetto del completamento di alcune attività finalizzate allo sviluppo delle centrali termoelettriche spagnole;

> maggiori attività nei confronti delle società della Divisione Internazionale per 32 milioni di euro, sostanzialmente connesse all'attività di ammodernamento di impianti termoelettrici in Slovacchia (22 milioni di euro) e alla realizzazione di impianti a ciclo combinato in Russia (19 milioni di euro) e Belgio (12 milioni di euro); tali effetti sono parzialmente compensati dalle minori attività in Bulgaria (15 milioni di euro) e Grecia (6 milioni di euro).

Il **marginale operativo lordo** ammonta a 14 milioni di euro nel 2010 con un decremento, pari a 3 milioni di euro, che riflette la diversa marginalità delle attività effettuate nei due periodi a confronto.

Il **risultato operativo** ammonta a 10 milioni di euro nel 2010, con un decremento, pari a 4 milioni di euro, in linea con l'andamento del margine operativo lordo.

## 4

### Infrastrutture e Reti

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

Le attività sono sostanzialmente espletate da:

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

### Dati operativi

#### Rete di distribuzione e trasporto di energia elettrica

	2010	2009	2010-2009
Linee alta tensione a fine esercizio (km)	57	57	-
Linee media tensione a fine esercizio (km)	344.029	342.289	1.740
Linee bassa tensione a fine esercizio (km)	765.024	757.337	7.687
<b>Totale linee di distribuzione di energia elettrica (km)</b>	<b>1.109.110</b>	<b>1.099.683</b>	<b>9.427</b>
<b>Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh) <sup>(1)</sup></b>	<b>245.886</b>	<b>241.050</b>	<b>4.836</b>

(1) Il dato del 2009 tiene conto di una più puntuale determinazione delle quantità trasportate.

La consistenza della rete di distribuzione di energia elettrica registra un incremento di 9.427 chilometri, dovuto essenzialmente allo sviluppo degli impianti per far fronte alle richieste della clientela.

L'andamento dell'energia trasportata sulla rete Enel in Italia nel 2010 riflette essenzialmente l'aumento della richiesta di energia elettrica nel Paese, connesso anche alla ripresa economica che ha caratterizzato il 2010 rispetto all'esercizio precedente.

## Risultati economici

Millioni di euro

	2010	2009 <i>restated</i>	2010-2009
Ricavi	7.427	7.273	154
<i>Margine operativo lordo</i>	3.813	4.017	(204)
Risultato operativo	2.911	3.137	(226)
Attività operative	17.680	17.272	408
Passività operative	5.825	5.651	174
Dipendenti a fine esercizio (n.)	19.152	19.700	(548)
Investimenti <sup>(1)</sup>	1.147	1.112	35

(1) Il dato non include 63 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2009.

I ricavi del 2010 ammontano a 7.427 milioni di euro, in aumento di 154 milioni di euro (+2,1%) rispetto a quanto registrato nel 2009; se si esclude da tale variazione la plusvalenza derivante dalla vendita di Enel Linee Alta Tensione (ELAT) rilevata nel secondo trimestre del 2009 per 295 milioni di euro (incluso l'aggiustamento prezzo), i ricavi del 2010 risultano in aumento di 449 milioni di euro. Tale ultima variazione è connessa essenzialmente a:

- > maggiori ricavi da trasporto di energia elettrica per 852 milioni di euro, derivanti principalmente dall'effetto positivo derivante dalla componente a remunerazione della dismissione anticipata dei contatori elettromeccanici (691 milioni di euro), dall'incremento dei prezzi medi di trasporto (comprensivi dei meccanismi di perequazione), a seguito degli aggiornamenti tariffari previsti dal nuovo periodo regolatorio 2008-2011, nonché dall'aumento delle quantità di energia elettrica distribuita ai clienti finali;
- > maggiori ricavi per contributi di allacciamento da attribuire quasi interamente all'effetto (pari a 36 milioni di euro) dell'applicazione dell'IFRIC 18 a partire dal 1° luglio 2009;
- > partite pregresse con un impatto negativo per 307 milioni di euro, riferibili sostanzialmente alla variazione negativa dei meccanismi di perequazione (246 milioni di euro), all'iscrizione nel 2009 di revisioni di stime positive a seguito di alcune deliberazioni dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (56 milioni di euro), nonché ai conguagli positivi rilevati nel 2009 sull'acquisto dell'energia elettrica dall'Acquirente Unico (27 milioni di euro);
- > la rilevazione nel 2009 dell'integrazione del corrispettivo sulla cessione del ramo di azienda relativo alla distribuzione dell'energia elettrica nei comuni di Milano e Rozzano (88 milioni di euro);

> minori contributi relativi ai titoli di efficienza energetica per 14 milioni di euro.

Il **margine operativo lordo** ammonta a 3.813 milioni di euro ed evidenzia un decremento di 204 milioni di euro (-5,1%) riconducibile:

- > a un incremento del margine da trasporto di energia elettrica per 293 milioni di euro;
- > alla rilevazione, nel 2009, della sopra citata plusvalenza derivante dalla vendita di ELAT, del conguaglio sulla cessione del ramo Milano-Rozzano e di altre partite minori per complessivi 395 milioni di euro;
- > al minor margine conseguente alla citata cessione della rete elettrica in alta tensione, avvenuta in data 1° aprile 2009, per complessivi 33 milioni di euro;
- > a maggiori proventi per 36 milioni di euro, riferibili all'effetto dell'applicazione dell'IFRIC 18, già commentata nei ricavi;
- > alla riduzione dei contributi di allacciamento per 14 milioni di euro;
- > a effetti positivi complessivamente pari a 82 milioni di euro, derivanti da alcune partite regolatorie pregresse negative, il cui effetto è più che compensato dalle componenti positive relative alla dismissione anticipata dei contatori elettromeccanici già commentate nei ricavi;
- > a maggiori costi per 173 milioni di euro, riferibili principalmente all'incremento dei costi per manutenzione e riparazione, ai maggiori accantonamenti ai fondi per rischi e oneri, all'incremento del prezzo medio del trasporto di energia praticato da Terna, nonché ai conguagli negativi verso la società F2i Reti Italia; tali effetti sono parzialmente compensati da minori oneri per incentivi all'esodo.

Il **risultato operativo**, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 902 milioni di euro (880 milioni di euro nel 2009), si attesta a 2.911 milioni di euro, in diminuzione di 226 milioni di euro rispetto a quello registrato

nel 2009 (-7,2%). Se si esclude l'effetto positivo derivante dalla rilevazione per 295 milioni di euro della plusvalenza sopra citata relativa alla vendita di ELAT, il risultato operativo risulta in crescita di 69 milioni di euro.

## Investimenti

Milioni di euro

	2010	2009	2010-2009
Reti di distribuzione di energia elettrica	1.101	953	148
Reti di distribuzione di gas	-	2	(2)
Altri investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	46	157	(111)
<b>Totale <sup>(1)</sup></b>	<b>1.147</b>	<b>1.112</b>	<b>35</b>

(1) Il dato non include 63 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2009.

Gli **investimenti** si incrementano di 35 milioni di euro; tale incremento è da riferire principalmente ai maggiori

interventi sulla rete elettrica a media e bassa tensione finalizzati al miglioramento della qualità del servizio.

# 5

## Iberia e America Latina

La Divisione Iberia e America Latina ha la missione di sviluppare la presenza e coordinare le attività del Gruppo 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.

A seguito dell'operazione di integrazione delle attività di Enel nel settore delle energie rinnovabili in Spagna e Portogallo, le attività riferibili alla società Endesa Cogeneración y Renovables (ECyR, oggi Enel Green Power España) e alle società da essa controllate sono confluite dalla Divisione Iberia e America Latina nella Divisione Energie Rinnovabili. Pertanto, i risultati di tali attività limitatamente al primo trimestre del 2010, al termine del quale è avvenuto il trasferimento sopra citato, sono riflessi nella Divisione

Iberia e America Latina, mentre i dati patrimoniali delle stesse attività al 31 dicembre 2010 sono inclusi nella Divisione Energie Rinnovabili.

Si evidenzia inoltre che, a seguito dell'operazione di acquisizione dell'ulteriore quota del 25,01% del capitale di Endesa, avvenuta in data 25 giugno 2009, la stessa è stata consolidata a partire da tale data con il metodo integrale anziché con il metodo proporzionale. Conseguentemente, i dati economici e operativi (ove non diversamente indicato) relativi ai primi sei mesi del 2009 sono determinati tenendo conto di tale diverso metodo di consolidamento e, pertanto, in misura pari alla quota di competenza del Gruppo (67,05%).

## Dati operativi

### Produzione netta di energia

Milioni di kWh

	2010	2009	2010-2009
Termoelettrica	59.238	53.898	5.340
Nucleare	27.619	18.854	8.765
Idroelettrica	42.920	38.893	4.027
Eolica	647	1.966	(1.319)
Altre fonti	60	246	(186)
<b>Totale produzione netta</b>	<b>130.484</b>	<b>113.857</b>	<b>16.627</b>

La produzione netta effettuata nel 2010 è pari a 130.484 milioni di kWh, con un incremento di 16.627 milioni di kWh rispetto all'esercizio precedente. La produzione netta nella penisola iberica, nel 2010, si incrementa di 6.711 milioni di kWh: in particolare, l'incremento relativo al cambio del metodo di consolidamento (pari a 12.369 milioni di kWh) e la maggior produzione nucleare sono stati solo parzialmente compensati dalla riduzione della produzione termoelettrica (-23,0%) e dalla minore produzione eolica, quest'ultima da riferire sostanzialmente al trasferimento alla Divisione Energie Rinnovabili di ECyR (oggi Enel Green Power España).

A tale fenomeno si aggiunge la maggior produzione in America Latina per 10.205 milioni di kWh, riferibile essenzialmente al cambio del metodo di consolidamento (per 10.556 milioni di kWh). In particolare, l'incremento della produzione da fonte termoelettrica, a seguito della piena disponibilità degli impianti di Fortaleza (Brasile) e San Isidro (Cile), è stato più che compensato dalla riduzione della produzione idroelettrica (-10,6%) in Colombia e Cile dovuta alla minore idraulicità dell'esercizio.

### Contributi alla produzione termica lorda

Milioni di kWh

	2010		2009		2010-2009
Olio combustibile pesante (S>0,25%)	8.492	9,4%	7.357	9,7%	1.135
Olio combustibile leggero (S<0,25%)	661	0,7%	284	0,4%	377
<b>Totale olio combustibile</b>	<b>9.153</b>	<b>10,1%</b>	<b>7.641</b>	<b>10,1%</b>	<b>1.512</b>
Gas naturale	27.363	30,2%	20.252	26,6%	7.111
Carbone	17.623	19,4%	20.647	27,1%	(3.024)
Combustibile nucleare	28.802	31,8%	19.711	25,9%	9.091
Altri combustibili	7.736	8,5%	7.874	10,3%	(138)
<b>TOTALE</b>	<b>90.677</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.125</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.552</b>

La produzione termica lorda registra un incremento rispetto all'esercizio 2009 di 14.552 milioni di kWh, riferibile sostanzialmente all'effetto della variazione del metodo

di consolidamento di Endesa, pari a 15.504 milioni di kWh. La maggior produzione nucleare è stata più che compensata dalla riduzione della produzione termoelettrica.

## Potenza efficiente netta installata

MW	2010-2009			
	al 31.12.2010	al 31.12.2009	2010-2009	
Impianti termoelettrici	22.169	20.748	1.421	6,8%
Impianti idroelettrici	13.258	13.264	(6)	-
Impianti eolici	77	810	(733)	-90,5%
Impianti nucleari	3.514	3.522	(8)	-0,2%
Impianti con fonti alternative	9	74	(65)	-87,8%
<b>Totale potenza efficiente netta</b>	<b>39.027</b>	<b>38.418</b>	<b>609</b>	<b>1,6%</b>

La potenza efficiente netta installata al 31 dicembre 2010 registra un incremento di 609 MW; tale incremento è riferibile essenzialmente all'aumento della capacità produttiva da fonte termoelettrica (+1.421 MW), per effetto dell'entrata in esercizio di alcuni impianti termoelettrici a ciclo combinato (tra cui Besós 5), parzialmente

compensato dal decremento della capacità produttiva da fonte eolica (-733 MW), dovuto sostanzialmente all'effetto della variazione del perimetro di consolidamento relativo al trasferimento alla Divisione Energie Rinnovabili di ECyR (oggi Enel Green Power España).

## Reti di distribuzione e trasporto di energia elettrica

	2010	2009	2010-2009
Linee alta tensione a fine esercizio (km)	30.242	32.698	(2.456)
Linee media tensione a fine esercizio (km)	267.010	258.792	8.218
Linee bassa tensione a fine esercizio (km)	315.349	302.783	12.566
<b>Totale linee di distribuzione di energia elettrica (km)</b>	<b>612.601</b>	<b>594.273</b>	<b>18.328</b>
Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh)	170.794	139.370	31.424

Al 31 dicembre 2010 la consistenza della rete di distribuzione di energia elettrica della Divisione Iberia e America Latina registra un incremento di 18.328 chilometri, passando da 594.273 chilometri nel 2009 a 612.601 chilometri nel 2010. L'energia trasportata, nel 2010, è pari a 170.794 milioni di

kWh e registra un incremento di 31.424 milioni di kWh, dovuto essenzialmente all'effetto del cambio di metodo di consolidamento per 27.117 milioni di kWh, nonché alla maggiore domanda di energia elettrica nella penisola iberica e nei Paesi latinoamericani, in particolare in Brasile.

## Vendita di energia

Milioni di kWh	2010	2009	2010-2009
<b>Mercato libero:</b>			
- penisola iberica	106.894	72.137	34.757
- America Latina	7.107	5.738	1.369
<b>Totale mercato libero</b>	<b>114.001</b>	<b>77.875</b>	<b>36.126</b>
<b>Mercato regolato:</b>			
- penisola iberica	-	15.371	(15.371)
- America Latina	43.697	34.522	9.175
<b>Totale mercato regolato</b>	<b>43.697</b>	<b>49.893</b>	<b>(6.196)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>157.698</b>	<b>127.768</b>	<b>29.930</b>
- di cui penisola iberica	106.894	87.508	19.386
- di cui America Latina	50.804	40.260	10.544

Le vendite di energia elettrica ai clienti finali effettuate nel 2010 sono pari a 157.698 milioni di kWh, in aumento di 29.930 milioni di kWh rispetto al 2009. Tale incremento si riferisce per 24.844 milioni di kWh all'effetto del cambio di metodo di consolidamento, cui si aggiunge un incremento delle vendite particolarmente concentrato in America Latina, conseguente all'aumento della domanda di energia elettrica.

Si segnala, infine, che a seguito dell'introduzione nel mercato spagnolo della *Tarifa de Ultimo Recurso* (TUR), avvenuta in data 1° luglio 2009, a partire da questa data tutte le vendite su tale mercato sono da considerarsi effettuate sul mercato libero.

## Risultati economici

Milioni di euro

	2010	2009 <i>restated</i>	2010-2009
Ricavi	31.263	21.800	9.463
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	28	173	(145)
<i>Margine operativo lordo</i>	7.896	6.196	1.700
Risultato operativo	4.643	3.659	984
Attività operative <sup>(1)</sup>	77.764	80.799	(3.035)
Passività operative <sup>(2)</sup>	13.500	13.034	466
Dipendenti a fine esercizio (n.) <sup>(3)</sup>	24.731	26.305	(1.574)
Investimenti <sup>(4)</sup>	2.866	2.962	(96)

(1) Di cui 484 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010 (485 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

(2) Di cui 145 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010 (102 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

(3) Include 1.809 unità riferite al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010 (1.330 unità al 31 dicembre 2009).

(4) Il dato non include 76 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010 (134 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

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		
	2010	2009 <i>restated</i>	2010-2009	2010	2009 <i>restated</i>	2010-2009	2010	2009 <i>restated</i>	2010-2009
Europa	21.200	14.934	6.266	4.487	3.516	971	2.486	1.850	636
America Latina	10.063	6.866	3.197	3.409	2.680	729	2.157	1.809	348
<b>Totale</b>	<b>31.263</b>	<b>21.800</b>	<b>9.463</b>	<b>7.896</b>	<b>6.196</b>	<b>1.700</b>	<b>4.643</b>	<b>3.659</b>	<b>984</b>

I **ricavi** del 2010 sono in aumento di 9.463 milioni di euro, per effetto di:

- > maggiori ricavi in Europa per 6.266 milioni di euro, sostanzialmente riferibili:
  - alla variazione del perimetro di consolidamento per 2.165 milioni di euro e all'applicazione a partire dal 1° luglio 2009 della sopra citata *Tarifa de Ultimo Recurso* (TUR) per 2.180 milioni di euro, che ha comportato la rilevazione separata nel Conto economico della società di vendita dei ricavi e dei costi riferiti rispettivamente alla vendita e all'acquisto di energia

elettrica, comprensivi dei relativi costi di trasporto, che erano stati invece compensati antecedentemente a tale applicazione;

- ai maggiori contributi ricevuti per la generazione nell'area extrapeninsulare per 1.114 milioni di euro (che nel 2009 risentivano di partite pregresse negative);
- ai maggiori ricavi conseguiti nell'attività di vendita dell'energia elettrica;
- all'effetto dell'applicazione, a partire dal 1° luglio 2009, dell'IFRIC 18 per 171 milioni di euro;