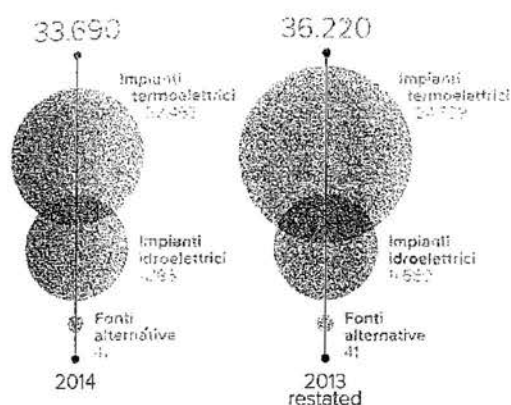


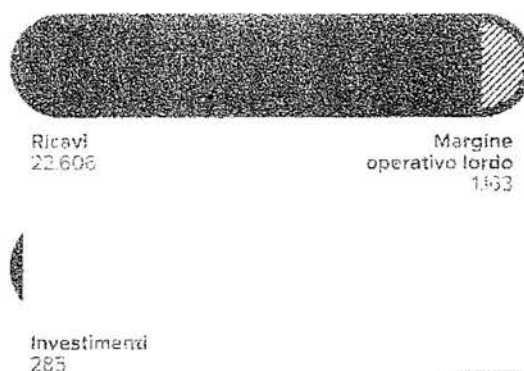


## Generazione ed Energy Management

Potenza efficiente netta installata (MW)



Risultati economici 2014 (milioni di euro)



## Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

Milioni di kWh

	2014	2013 restated	2014-2013	
Termoelettrica	42.528	42.728	(200)	-0,5%
Idroelettrica	15.861	16.612	(751)	-4,5%
Altre fonti	8	9	(1)	-11,1%
<b>Totale produzione netta</b>	<b>58.397</b>	<b>59.349</b>	<b>(952)</b>	<b>-1,6%</b>
- di cui Italia	57.707	57.976	(269)	-0,5%
- di cui Belgio	690	1.373	(683)	-49,7%

Nel 2014, la produzione netta di energia elettrica dell'Area Generazione ed Energy Management ammonta a 58.397 milioni di kWh, registrando un decremento dell'1,6% rispetto al 2013. La minore produzione idroelettrica (-751 milioni di kWh) è riferibile essenzialmente alla variazione di perimetro di SE Hydropower (-1.451 milioni di kWh) avvenuta a seguito del cambio della governance della società che ne ha comportato la perdita del controllo e il conseguente cambiamento del metodo di consolidamento da integrale a proporzionale (in quanto rientrante nella fattispecie di joint operation), i cui

effetti negativi sono stati solo parzialmente compensati dalla maggiore produzione idroelettrica (+700 milioni di kWh) connessa alle migliori condizioni di idraulicità del periodo. La produzione termoelettrica in Italia evidenzia un incremento di 483 milioni di kWh, da ricondurre alla buona performance degli impianti a carbone; in Belgio, per contro, si registra una minore produzione dell'impianto di Marcinelle Energie (-683 milioni di kWh), che gestito, fino a tutto il 2014, attraverso un tolling agreement, ha risentito del trend non favorevole del mercato nordeuropeo.

## Contributi alla produzione termica lorda

Milioni di kWh

	2014		2013 restated		2014-2013	
Olio combustibile pesante ( $\geq 0,25\%$ )	475	1,0%	426	0,9%	49	11,5%
Olio combustibile leggero ( $\leq 0,25\%$ )	24	0,1%	165	0,4%	(141)	-85,5%
<b>Totale olio combustibile</b>	<b>499</b>	<b>1,1%</b>	<b>591</b>	<b>1,3%</b>	<b>(92)</b>	<b>-15,6%</b>
Gas naturale	7.761	16,9%	9.616	20,9%	(1.855)	-19,3%
Carbone	37.146	80,9%	35.106	76,3%	2.040	5,8%
Altri combustibili	498	1,1%	696	1,5%	(198)	-28,4%
<b>TOTALE</b>	<b>45.904</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.009</b>	<b>100,0%</b>	<b>(105)</b>	<b>-0,2%</b>

La produzione termoelettrica lorda del 2014 si attesta a 45.904 milioni di kWh, registrando un calo di 105 milioni di kWh (-0,2%) rispetto al 2013. La riduzione, che ha riguardato tutte le principali tipologie di combustibili a eccezione del carbone, è

sostanzialmente connessa alla minor competitività della generazione convenzionale nel mix produttivo nel mercato italiano, in un contesto di diminuzione del fabbisogno di energia elettrica conseguente al rallentamento dell'economia nazionale.

## Potenza efficiente netta installata

MW

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
Impianti termoelettrici <sup>(1)</sup>	22.463	24.629	(2.166)	-8,8%
Impianti idroelettrici	11.186	11.550	(364)	-3,2%
Impianti con fonti alternative	41	41	-	-
Totale	33.690	36.220	(2.530)	-7,0%

(1) Di cui 5.460 MW indisponibili per aspetti tecnici di lunga durata (3.631 MW al 31 dicembre 2013).

La potenza efficiente netta nel 2014 si attesta a 33.690 MW e registra una riduzione di 2.530 MW rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala, infine, che la maggiore indisponibilità degli impianti per aspetti tecnici di lunga durata è connessa princi-

palmente alle ulteriori richieste, ai Ministeri dell'Ambiente e dello Sviluppo Economico, di disattivazione di unità di produzione del parco di generazione, ai sensi della legge n. 290 del 27 ottobre 2003.

## Risultati economici

Milioni di euro

	2014	2013 restated	2014-2013	
Ricavi	22.606	22.798	(192)	-0,8%
Margine operativo lordo	1.163	1.084	79	7,3%
Risultato operativo	(1.539)	493	(2.032)	-
Investimenti	285	313	(28)	-8,9%

I ricavi del 2014 ammontano a 22.606 milioni di euro, registrando un decremento di 192 milioni di euro (-0,8%) rispetto al 2013. Tale decremento è prevalentemente riconducibile ai seguenti fattori:

> minori ricavi da vendita di energia elettrica per 2.685 milioni di euro. In particolare, la riduzione dei ricavi per

vendite sulla Borsa dell'energia elettrica (3.713 milioni di euro), connessa ai minori volumi prodotti in un contesto di mercato di prezzi medi di vendita più bassi, è stata solo parzialmente compensata dall'incremento dei ricavi per vendite di energia elettrica ad altri rivenditori nazionali (904 milioni di euro), nonché dai maggiori ricavi da ven-



gita di energia elettrica alle altre società del Gruppo e in particolare alle società italiane operanti sui mercati finali (149 milioni di euro);

- > minori ricavi per attività di trading nei mercati internazionali dell'energia elettrica per 811 milioni di euro, correlati essenzialmente alle minori quantità intermedie (-4,3 TWh);
- > maggiori ricavi per trading di combustibili pari a 2.392 milioni di euro, sostanzialmente attribuibili al maggior volume intermedio di gas naturale (2.433 milioni di euro);
- > proventi relativi alla rimisurazione al fair value delle attività e passività di SE Hydropower (per 50 milioni di euro), nella misura corrispondente alla quota di partecipazione detenuta dal Gruppo nella società, conseguente alla perdita del controllo avvenuta a seguito della modifica dell'assetto di governance a partire dal 1° gennaio 2014; tali proventi sono stati solo parzialmente compensati dalla minore contribuzione della società ai ricavi dell'Area, per 62 milioni di euro, conseguente al già citato cambiamento del metodo di consolidamento;
- > maggiori ricavi per vendita dei diritti di emissione CO<sub>2</sub> e di certificati verdi per complessivi 848 milioni di euro, a seguito rispettivamente dei maggiori volumi intermediati (per una maggiore volatilità del mercato) e di una strategia di ottimizzazione del portafoglio.

Il **marginale operativo lordo** del 2014 si attesta a 1.163 milioni di euro registrando un incremento di 79 milioni di euro (+7,3%) rispetto ai 1.084 milioni di euro registrati nel 2013.

Tale variazione è riconducibile:

- > all'incremento del margine da vendita e trading di gas naturale e altre commodity per 170 milioni di euro;
- > al citato provento, per 50 milioni di euro, di rimisurazione al fair value delle attività e passività di SE Hydropower, parzialmente compensato dal minor margine conseguente alla variazione di perimetro di consolidamento della società (29 milioni di euro);
- > al decremento del margine di generazione per 72 milioni di euro, riferibile essenzialmente al calo dei prezzi di vendita dell'energia elettrica, i cui effetti sono stati solo parzialmente compensati dal miglior mix di generazione dovuto alle migliori condizioni di idraulicità e dal maggior margine realizzato sui certificati verdi;
- > ai maggiori costi operativi, nonché all'effetto netto negativo della componente valutativa degli strumenti di copertura del rischio commodity in essere a fine periodo.

Il **risultato operativo** negativo per 1.539 milioni di euro rileva un decremento di 2.032 milioni di euro rispetto ai 493 milioni di euro registrati nel 2013. Tale andamento risente delle maggiori perdite di valore rilevate che sono solo parzialmente compensate da minori ammortamenti sostanzialmente rilevati a seguito della revisione della vita utile di taluni impianti. In particolare, le perdite di valore rilevate nel 2014 a seguito dell'impairment test sulla CGU Enel Produzione, pari a 2.108 milioni di euro, è da addebitare al perdurare del contesto di crisi economica in Italia e ai riflessi negativi della stessa sul settore della generazione elettrica da fonti tradizionali.

## Investimenti

Milioni di euro

	2014	2013 restated	2014-2013	
<b>Impianti di produzione:</b>				
- termoelettrici	187	210	(23)	-11,0%
- idroelettrici	69	71	(2)	-2,8%
- con fonti energetiche alternative	1	5	(4)	-80,0%
<b>Totale impianti di produzione</b>	<b>257</b>	<b>286</b>	<b>(29)</b>	<b>-10,1%</b>
Altri investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	28	27	1	3,7%
<b>TOTALE</b>	<b>285</b>	<b>313</b>	<b>(28)</b>	<b>-8,9%</b>

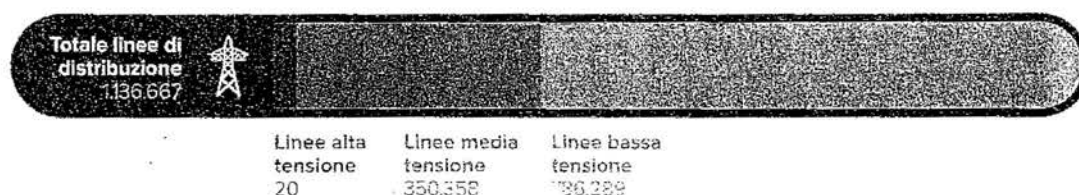
Gli **investimenti** ammontano a 285 milioni di euro, di cui 257 milioni di euro in impianti di produzione. I principali investimenti del 2014 riguardano la prosecuzione di attività di costruzione o refurbishment di impianti termoelettrici per 187 milioni di euro, tra cui si segnalano la realizzazione del nuovo impianto di Porto Empedocle, diverse attività presso l'implan-

to di Brindisi e Torrealvaliga Nord, nonché altri interventi agli impianti di Soverzene e Gerosa.



## Infrastrutture e Reti

### Rete di distribuzione di energia elettrica (km)



### Risultati economici 2014 (milioni di euro)



## Dati operativi

### Rete di distribuzione e trasporto di energia elettrica

	2014	2013 restated	2014-2013	
Linea alta tensione a fine esercizio (km)	20	-	20	-
Linee media tensione a fine esercizio (km)	350.358	349.385	972	0,3%
Linee bassa tensione a fine esercizio (km)	786.289	782.624	3.665	0,5%
<b>Totale linee di distribuzione di energia elettrica (km)</b>	<b>1.136.667</b>	<b>1.132.010</b>	<b>4.657</b>	<b>0,4%</b>
<b>Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh)<sup>(1)</sup></b>	<b>221.850</b>	<b>228.918</b>	<b>(7.068)</b>	<b>-3,1%</b>

(1) Il dato del 2013 tiene conto di una più puntuale determinazione delle quantità.

La consistenza della rete di distribuzione di energia elettrica nel 2014 registra un incremento di 4.657 km, dovuto essenzialmente alle nuove connessioni dei clienti, sia finali sia dei produttori, alle reti di distribuzione, che comunque hanno risentito di un rallentamento rispetto al 2013. L'energia trasportata sulla rete Enel in Italia nel 2014 si attesta a 221.850

milioni di kWh, registrando un decremento del 3,1% rispetto al periodo precedente, risentendo del calo della domanda nel mercato domestico.



## Risultati economici

Millioni di euro

	2014	2013 restated	2014-2013	
Ricavi	7.366	7.698	(332)	-4,3%
Margine operativo lordo	3.979	4.008	(29)	-0,7%
Risultato operativo	2.943	3.028	(85)	-2,8%
Investimenti	996	1.046	(50)	-4,8%

I ricavi del 2014 ammontano a 7.366 milioni di euro, con un decremento di 332 milioni di euro (-4,3%) rispetto a quanto registrato nell'esercizio precedente. Tale variazione è connessa essenzialmente:

- > alla rilevazione di conguagli e revisioni di stime effettuate nei precedenti esercizi per 224 milioni di euro;
- > a minori contributi di allacciamento per 100 milioni di euro, sostanzialmente per effetto del sopracitato calo degli allacci effettuati rispetto al precedente esercizio;
- > alla riduzione dei ricavi tariffari per 96 milioni, riferibile sostanzialmente all'iscrizione nel 2013 del meccanismo di perequazione contributi di allacciamento (delibera dell'Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico - AEEGSI n. 607/2013), nonché alla diminuzione delle quantità trasportate. Tali effetti sono stati solo parzialmente compensati dall'aumento delle tariffe di distribuzione a seguito della sopra citata delibera;
- > a maggiori ricavi per 81 milioni di euro per contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico (CCSE) per la vendita dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE).

Il **margine operativo lordo** ammonta a 3.979 milioni di euro ed evidenzia un decremento di 29 milioni di euro (-0,7%) sostanzialmente riconducibile:

- > al decremento del margine energia per 235 milioni di euro che risente:
  - delle già citate partite pregresse;

- dell'effetto derivante dall'iscrizione nell'esercizio precedente del meccanismo di perequazione contributi di allacciamento;
- delle minori quantità trasportate.

Tali effetti sono solo parzialmente compensati dall'incremento delle tariffe di distribuzione e dei contributi da CCSE;

- > al minor margine sulle connessioni di nuovi clienti per 103 milioni di euro;
- > a un miglioramento del margine realizzato sui TEE per 268 milioni di euro dovuto al meccanismo di reintegro dei costi di acquisto dei titoli stessi a seguito delle novità introdotte in materia dalla delibera n. 13/2014 dell'AEEGSI;
- > all'adeguamento positivo del fondo rischi e oneri per 63 milioni di euro, effettuato nei primi mesi del 2014 a seguito dell'accordo transattivo formalizzato tra Enel Distribuzione, A2A e A2A Reti Elettriche che ha previsto il pagamento da parte di Enel Distribuzione ad A2A Reti Elettriche di 89 milioni di euro con la rinuncia da parte di quest'ultima a qualsiasi ulteriore pretesa.

Il **risultato operativo**, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 1.036 milioni di euro (980 milioni di euro nel 2013), si attesta a 2.943 milioni di euro, registrando un decremento di 85 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (-2,8%). Tale andamento è da ricondurre sostanzialmente alle maggiori perdite di valore di crediti commerciali per 46 milioni di euro.

## Investimenti

Millioni di euro

	2014	2013 restated	2014-2013	
Reti di distribuzione di energia elettrica	996	997	(1)	-0,1%
Altri investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	-	49	(49)	-
<b>Totale</b>	<b>996</b>	<b>1.046</b>	<b>(50)</b>	<b>-4,8%</b>

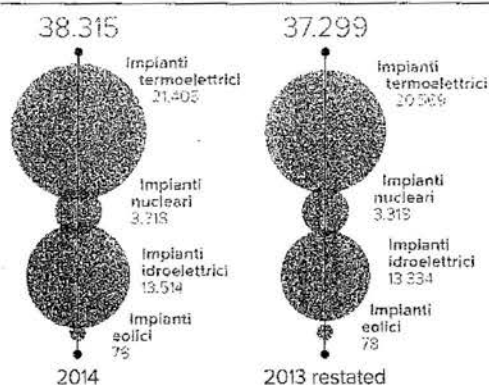
Gli **investimenti** del 2014 ammontano a 996 milioni di euro, registrando un decremento di 50 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente; tale decremento è riferito principal-

mente a minori investimenti per connessioni a clienti finali e produttori, solo parzialmente compensato dai maggiori investimenti in qualità del servizio.

4

## Iberia e America Latina

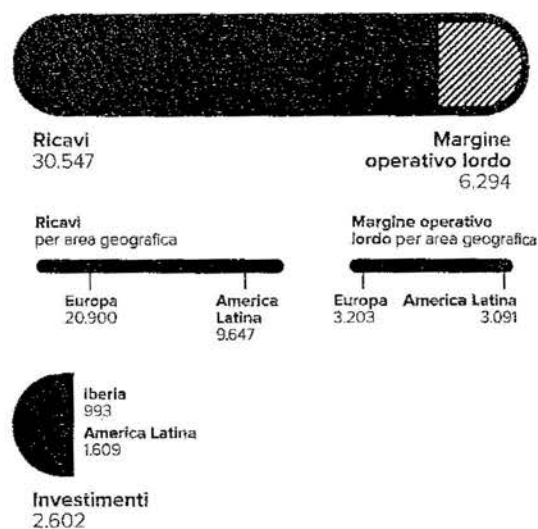
## Potenza efficiente netta installata (MW)



## Rete di distribuzione di energia elettrica (km)



## Risultati economici 2014 (milioni di euro)



## Dati operativi

## Produzione netta di energia elettrica

Milioni di kWh	2014	2013 restated	2014-2013	
Termoelettrica	62.283	63.472	(1.189)	-1,9%
Nucleare	24.762	25.892	(1.130)	-4,4%
Idroelettrica	42.777	40.379	2.398	5,9%
Eolica	158	145	13	9,0%
<b>Totale produzione netta</b>	<b>129.980</b>	<b>129.888</b>	<b>92</b>	<b>0,1%</b>
- di cui Penisola Iberica	69.681	68.439	1.242	1,8%
- di cui Argentina	14.390	15.743	(1.353)	-8,6%
- di cui Brasile	5.225	4.992	233	4,7%
- di cui Cile	18.063	19.438	(1.375)	-7,1%
- di cui Colombia	13.559	12.747	812	6,4%
- di cui Perù	9.062	8.529	533	6,2%

La produzione netta della Divisione è pari a 129.980 milioni di kWh, con un incremento di 92 milioni di kWh rispetto all'esercizio 2013.

In particolare, nel 2014 la produzione netta nella Penisola iberica subisce un incremento di 1.242 milioni di kWh (+1,8%) per effetto della maggiore produzione termoelettrica (+9,4%), solo parzialmente compensata dalla minore produzione nucleare e idroelettrica, a seguito quest'ulti-

ma della maggiore idraulicità del precedente esercizio. In America Latina, viceversa, la produzione netta di energia elettrica registra un calo di 1.150 milioni di kWh, prevalentemente per effetto della minore produzione termoelettrica in Argentina e Cile, in particolare per il fermo dell'impianto di Bocamina II, solo in parte compensata dalla maggiore produzione idroelettrica in Cile e Colombia per le migliori condizioni idrologiche.

### Contributi alla produzione termica lorda

Millioni di kWh

	2014		2013 restated		2014-2013	
Olio combustibile pesante (S>0,25%)	7.050	7,7%	7.789	8,4%	(739)	-9,5%
Gas naturale	24.541	26,9%	24.233	26,2%	308	1,3%
Carbone	27.958	30,7%	27.154	29,3%	804	3,0%
Combustibile nucleare	25.776	28,3%	26.983	29,2%	(1.207)	-4,5%
Altri combustibili	5.831	6,4%	6.400	6,9%	(569)	-8,9%
<b>Totale</b>	<b>91.156</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.403)</b>	<b>-1,5%</b>

La produzione termica lorda della Divisione nel 2014 è pari a 91.156 milioni di kWh e registra un decremento di 1.403 milioni di kWh rispetto all'esercizio precedente (-1,5%), principalmente per effetto del minore utilizzo del combu-

stibile nucleare e dell'olio, i cui effetti sono solo in parte compensati dall'incremento della produzione da carbone e gas naturale.

### Potenza efficiente netta installata

MW

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
Impianti termoelettrici	21.405	20.569	836	4,1%
Impianti nucleari	3.318	3.318	-	-
Impianti idroelettrici	13.514	13.334	180	1,3%
Impianti eolici	78	78	-	-
<b>Totale potenza efficiente netta</b>	<b>38.315</b>	<b>37.299</b>	<b>1.016</b>	<b>2,7%</b>
- di cui Penisola Iberica	21.713	21.699	14	0,1%
- di cui Argentina	4.403	4.403	-	-
- di cui Brasile	976	977	(1)	-0,1%
- di cui Cile	6.286	5.521	765	13,9%
- di cui Colombia	3.012	2.878	134	4,7%
- di cui Perù	1.925	1.821	104	5,7%

La potenza efficiente netta installata al 31 dicembre 2014 è pari a 38.315 MW e registra un incremento di 1.016 MW rispetto alla fine del 2013; tale variazione include l'effetto

derivante dall'acquisizione di Inversiones Gas Atacama che ha permesso il consolidamento dell'impianto termoelettrico di 781 MW situato nel deserto di Atacama.



## Reti di distribuzione e trasporto di energia elettrica

	2014	2013 restated	2014-2013	
Linee alta tensione a fine esercizio (km)	31.686	31.428	258	0,8%
Linee media tensione a fine esercizio (km)	272.644	270.409	2.235	0,8%
Linee bassa tensione a fine esercizio (km)	321.950	329.419	(7.469)	-2,3%
<b>Totale linee di distribuzione di energia elettrica (km)</b>	<b>626.280</b>	<b>631.256</b>	<b>(4.976)</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh)</b>	<b>159.512</b>	<b>159.704</b>	<b>(192)</b>	<b>-0,1%</b>
- di cui Penisola Iberica	96.404	98.456	(2.052)	-2,1%
- di cui Argentina	14.980	14.953	27	0,2%
- di cui Brasile	19.982	18.799	1.183	6,3%
- di cui Cile	13.257	13.030	227	1,7%
- di cui Colombia	8.225	8.010	215	2,7%
- di cui Perù	6.664	6.456	208	3,2%

Al 31 dicembre 2014, la consistenza della rete di distribuzione di energia elettrica della Divisione Iberia e America Latina registra un decremento di 4.976 km, con una variazione particolarmente significativa nelle linee di bassa tensione di Spagna, in parte compensata dalla crescita della rete infrastrutturale dei Paesi latinoamericani.

L'energia trasportata nel 2014 è pari a 159.512 milioni di

kWh e registra un decremento di 192 milioni di kWh riflettendo i diversi andamenti della domanda di energia elettrica nelle due aree coperte dalla Divisione, che presentano un calo della domanda nella Penisola Iberica e una crescita nei Paesi latinoamericani e in particolar modo in Brasile e Colombia.

## Vendita di energia elettrica

Milioni di kWh

	2014	2013 restated	2014-2013	
Mercato libero	99.819	101.806	(1.987)	-2,0%
Mercato regolato	57.217	55.565	1.652	3,0%
<b>Totale</b>	<b>157.036</b>	<b>157.371</b>	<b>(335)</b>	<b>-0,2%</b>
- di cui Penisola Iberica	93.928	96.123	(2.195)	-2,3%
- di cui Argentina	14.980	14.953	27	0,2%
- di cui Brasile	19.982	18.799	1.183	6,3%
- di cui Cile	13.257	13.030	227	1,7%
- di cui Colombia	8.225	8.010	215	2,7%
- di cui Perù	6.664	6.456	208	3,2%

Le vendite di energia elettrica ai clienti finali effettuate nel 2014 sono pari a 157.036 milioni di kWh, registrando un decremento di 335 milioni di kWh rispetto al 2013. La riduzione delle quantità vendute nella Penisola Iberica (-2.195 milioni di kWh) a seguito del perdurare della crisi economi-

ca è stata infatti solo in parte compensata dalle maggiori quantità vendute in America Latina (+1.860 milioni di kWh) conseguenti all'aumento della domanda di energia elettrica, particolarmente significativa in Brasile e Colombia.



## Risultati economici

Millioni di euro

	2014	2013 restated	2014-2013	
Ricavi	30.547	30.674	(127)	-0,4%
Margine operativo lordo	6.294	6.638	(344)	-5,2%
Risultato operativo	2.789	3.767	(978)	-26,0%
Investimenti	2.602	2.160	442	20,5%

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

Millioni di euro	Ricavi			Margine operativo lordo			Risultato operativo		
	2014	2013 restated	2014-2013	2014	2013 restated	2014-2013	2014	2013 restated	2014-2013
Europa	20.900	21.123	(223)	3.203	3.195	8	1.240	1.382	(142)
America Latina	9.647	9.551	96	3.091	3.443	(352)	1.549	2.385	(836)
Totale	30.547	30.674	(127)	6.294	6.638	(344)	2.789	3.767	(978)

I **ricavi** del 2014 registrano una riduzione di 127 milioni di euro, per effetto di:

- > minori ricavi in Europa per 223 milioni di euro, sostanzialmente riferibili:
  - al calo della domanda di energia elettrica che ha inciso negativamente sui volumi generati e venduti sul mercato finale, in un contesto di minori prezzi medi di vendita all'ingrosso e sui mercati finali;
  - al decremento dei ricavi da trasporto di gas naturale per minori prezzi di vendita.

Tali effetti sono stati in parte compensati dai maggiori contributi ricevuti a fronte della generazione nell'area extrapeninsulare (217 milioni di euro) derivanti dall'effetto netto tra i maggiori contributi riconosciuti in virtù di alcune modifiche al quadro di riferimento normativo e regolatorio spagnolo e i minori contributi ottenuti a fronte del calo della produzione;

- > maggiori ricavi in America Latina per 96 milioni di euro, sostanzialmente riferibili:
  - alla variazione di perimetro relativa all'acquisizione dell'ulteriore 50% della società Gas Atacama (150 milioni di euro) attraverso la quale è stato acquisito il controllo della società e conseguentemente consolidati integralmente i dati a essa relativi;
  - agli incrementi tariffari applicati in diversi Paesi dell'America Latina e soprattutto nell'ambito delle società di distribuzione in Brasile;
  - ai maggiori ricavi legati all'incremento dei ricavi di vendita di energia in particolare in Colombia e Perù per

maggiori volumi intermediati e per prezzi medi di vendita più elevati;

- all'andamento sfavorevole dei tassi di cambio tra le monete locali e l'euro, con un impatto negativo complessivamente pari a 1.208 milioni di euro.

Il **marginale operativo lordo** ammonta a 6.294 milioni di euro e registra un decremento di 344 milioni di euro (-5,2%) rispetto al 2013, a seguito di:

- > un incremento del margine operativo lordo in Europa per 8 milioni di euro, da riferire essenzialmente al miglior margine sulle attività regolate (prevalentemente attribuibile alla generazione nel territorio extrapeninsulare), il cui effetto è compensato dalla riduzione del margine sulle attività liberalizzate e dagli oneri rilevati nel 2014 a fronte dell'introduzione di un nuovo piano di cessazione anticipata e volontaria del rapporto di lavoro;
- > un decremento del margine operativo lordo in America Latina per 352 milioni di euro, riferibile essenzialmente:
  - all'effetto cambio, complessivamente pari a 294 milioni di euro, sostanzialmente compensato dal miglioramento dei margini derivante dai maggiori volumi prodotti in un regime di prezzi crescenti;
  - ai maggiori costi di approvvigionamento dell'energia elettrica, dovuti in particolare al fermo della centrale Bocamina II in Cile, che ha costretto il Gruppo a ricorrere in misura maggiore al mercato spot e pool per soddisfare la domanda dei propri clienti;
  - ai maggiori costi operativi sostenuti in Argentina per

far fronte ai disservizi causati dall'emergenza di calore registratasi nei primi mesi del 2014, nonché ai minori contributi ricevuti da Edesur per il *Mecanismo de Monitoreo de Costos* rispetto al precedente esercizio.

Il risultato operativo del 2014 è pari a 2.789 milioni di euro ed evidenzia rispetto al 2013 un decremento di 978 milioni di euro in linea con la variazione del margine operativo lordo. In particolare, le maggiori perdite di valore

del 2014 includono l'effetto dell'impairment sui diritti di acqua detenuti da Endesa Chile per lo sfruttamento delle risorse idriche nella regione di Aysén rilevato a seguito dell'incertezza nella prosecuzione del progetto a seguito di alcuni vincoli legali e procedurali (589 milioni di euro), nonché la svalutazione di alcune concessioni minori detenute dal Gruppo in Portogallo e Spagna (per complessivi 66 milioni di euro).

## Investimenti

Millioni di euro

	2014	2013 restated	2014-2013	
<b>Impianti di produzione:</b>				
- termoelettrici	508	326	182	55,8%
- idroelettrici	385	366	19	5,2%
- nucleari	138	128	10	7,8%
- con fonti energetiche alternative	4	-	4	-
<b>Totale impianti di produzione</b>	<b>1.035</b>	<b>820</b>	<b>215</b>	<b>26,2%</b>
Reti di distribuzione di energia elettrica	1.049	919	130	14,1%
Altri investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	518	421	97	23,0%
<b>TOTALE</b>	<b>2.602</b>	<b>2.160</b>	<b>442</b>	<b>20,5%</b>

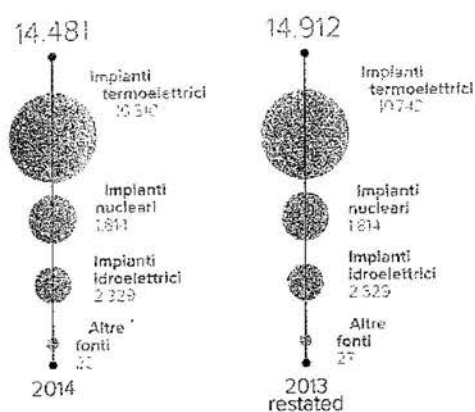
Gli investimenti ammontano a 2.602 milioni di euro con un incremento di 442 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. In particolare, gli investimenti del 2014 si riferiscono a interventi sulla rete di distribuzione di energia elettrica (per 1.049 milioni di euro, di cui 502 milioni di euro in Europa e 427 milioni di euro in America Latina che includono anche gli in-

vestimenti sugli impianti eserciti in regime di concessione). Gli investimenti su impianti di generazione (pari a 1.035 milioni di euro) si sono focalizzati principalmente sulle attività relative alla realizzazione della centrale idroelettrica El Quimbo in Colombia.

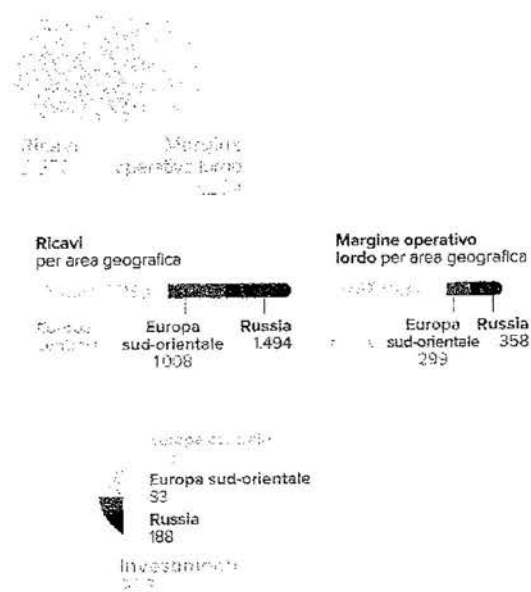


## Internazionale

Potenza efficiente netta installata (MW)



Risultati economici 2014 (milioni di euro)



rete di distribuzione di energia elettrica (km)



## Dati operativi

### Produzione netta di energia elettrica

Millioni di kWh

	2014	2013 restated	2014-2013	
Termoelettrica	44.229	43.802	427	1,0%
Nucleare	14.420	14.624	(207)	-1,4%
Idroelettrica	4.225	4.759	(534)	-11,2%
Altre fonti	52	59	(7)	-11,9%
<b>Totale produzione netta</b>	<b>62.926</b>	<b>63.244</b>	<b>(318)</b>	<b>-0,5%</b>
- di cui Russia	42.376	41.901	475	1,1%
- di cui Slovacchia	20.550	21.343	(793)	-3,7%



La produzione netta del 2014 è pari a 62.926 milioni di kWh, con un decremento di 318 milioni di kWh rispetto al 2013. Tale variazione è riferibile alla minore produzione da fonte idroelettrica fatta registrare da Slovenské elektrárne rispetto

al periodo precedente (-534 milioni di kWh), solo in parte compensata dall'aumento della produzione da fonte termica registrata da Enel Russia (già Enel OGC-5, +475 milioni di kWh).

### Contributi alla produzione termica lorda

Millioni di kWh

	2014		2013 restated		2014-2013	
Olio combustibile pesante (>0,25%)	186	0,3%	120	0,2%	66	55,0%
Gas naturale	25.325	40,7%	23.159	37,3%	2.166	9,4%
Carbone	21.255	34,1%	23.027	37,1%	(1.772)	-7,7%
Combustibile nucleare	15.499	24,9%	15.720	25,4%	(221)	-1,4%
<b>Totale</b>	<b>62.265</b>	<b>100,0%</b>	<b>62.026</b>	<b>100,0%</b>	<b>239</b>	<b>0,4%</b>

La produzione termica lorda del 2014 registra un incremento di 239 milioni di kWh, attestandosi a 62.265 milioni di kWh contro i 62.026 milioni di kWh del 2013. L'incremento è relativo alla maggiore produzione da gas naturale e dalle centrali a ciclo combinato registratasi in Russia, compen-

sando completamente il minor contributo apportato dalle altre fonti. Nello specifico, il minor contributo della produzione da carbone è da attribuire ad alcuni fermi tecnici dell'impianto di Reftinskaya.

### Potenza efficiente netta installata

MW

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
Impianti termoelettrici	10.310	10.742	(432)	-4,0%
Impianti nucleari	1.814	1.814	-	-
Impianti idroelettrici	2.329	2.329	-	-
Impianti altre fonti	28	27	1	-
<b>Totale potenza efficiente netta</b>	<b>14.481</b>	<b>14.912</b>	<b>(431)</b>	<b>-2,9%</b>
- di cui Russia	9.107	9.107	-	-
- di cui Slovacchia	4.968	5.399	(431)	-8,0%
- di cui Belgio	406	406	-	-

La potenza efficiente netta installata del 2014 registra un decremento di 431 MW da attribuire al decommissioning

di una delle sezioni dell'impianto a carbone di Vojany in Slovacchia.

### Reti di distribuzione e trasporto di energia elettrica

	2014	2013 restated	2014-2013	
Linee alta tensione a fine esercizio (km)	6.572	6.586	(14)	-0,2%
Linee media tensione a fine esercizio (km)	34.998	34.923	75	0,2%
Linee bassa tensione a fine esercizio (km)	49.562	49.397	165	0,3%
<b>Totale linee di distribuzione di energia elettrica (km)</b>	<b>91.132</b>	<b>90.906</b>	<b>226</b>	<b>0,2%</b>
<b>Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh)</b>	<b>14.063</b>	<b>13.996</b>	<b>67</b>	<b>0,5%</b>

Al 31 dicembre 2014, la consistenza della rete di distribuzione di energia elettrica della Divisione (tutta concentrata in Romania) registra un incremento di 226 km, sostanzialmente riferibile alle nuove connessioni di linee

a bassa tensione realizzate durante l'anno.

L'energia trasportata registra un incremento dello 0,5% passando da 13.996 milioni di kWh a 14.063 milioni di kWh nel 2014.

### Vendita di energia elettrica

Millioni di kWh

	2014	2013 restated	2014-2013	
Mercato libero	10.410	13.737	(3.327)	-24,2%
Mercato regolato	5.926	7.210	(1.284)	-17,8%
<b>Totale</b>	<b>16.336</b>	<b>20.947</b>	<b>(4.611)</b>	<b>-22,0%</b>
- di cui Romania	8.156	8.754	(598)	-6,8%
- di cui Francia	3.442	8.068	(4.626)	-57,3%
- di cui Slovacchia	4.738	4.125	613	14,9%

Le vendite di energia effettuate dalla Divisione Internazionale nel 2014 si attestano a 16.336 milioni di kWh, con un decremento di 4.611 milioni di kWh (-22,0% rispetto al 2013). Tale diminuzione è riferibile:

> alla riduzione delle vendite in Romania per 598 milioni di kWh, a seguito della progressiva liberalizzazione dei clien-

ti business, pienamente operativa a partire da inizio 2014;

> al decremento delle vendite effettuate da Enel France per 4.626 milioni di kWh, sostanzialmente riferibile alla riduzione dei volumi di capacità disponibile;

> alle maggiori vendite in Slovacchia per 613 milioni di kWh.

### Risultati economici

Millioni di euro

	2014	2013 restated	2014-2013	
Ricavi	5.278	6.296	(1.018)	-16,2%
Margine operativo lordo	1.204	1.293	(89)	-6,9%
Risultato operativo	(2.682)	(23)	(2.659)	-
Investimenti	936	924	12	1,3%

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

Millioni di euro	Ricavi			Margine operativo lordo			Risultato operativo		
	2014	2013 restated	2014-2013	2014	2013 restated	2014-2013	2014	2013 restated	2014-2013
Europa centrale	2.776	3.488	(712)	547	605	(58)	(2.676)	360	(3.036)
Europa sud-orientale	1.008	1.116	(108)	299	289	10	195	154	41
Russia	1.494	1.692	(198)	358	399	(41)	(201)	(537)	336
<b>Totale</b>	<b>5.278</b>	<b>6.296</b>	<b>(1.018)</b>	<b>1.204</b>	<b>1.293</b>	<b>(89)</b>	<b>(2.682)</b>	<b>(23)</b>	<b>(2.659)</b>

I ricavi del 2014 sono pari a 5.278 milioni di euro e registrano un decremento di 1.018 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (6.296 milioni di euro). Tale andamento è connesso:

> ai minori ricavi in Europa centrale per 712 milioni di euro, prevalentemente riferiti alla diminuzione dei ricavi in Slovacchia (-397 milioni di euro), a seguito dei minori prezzi

- praticati, e in Francia (-315 milioni di euro) per effetto dei minori volumi di capacità disponibili;
- > al decremento dei ricavi in Russia per 198 milioni di euro, a causa del forte deprezzamento del rublo nei confronti dell'euro. Tale effetto ha completamente compensato l'aumento dei ricavi di vendita in valuta locale per effetto dei maggiori prezzi praticati nel mercato elettrico;
  - > al decremento dei ricavi in Europa sud-orientale per 108 milioni di euro, riferibile esclusivamente alla Romania per effetto dei minori prezzi praticati nel mercato libero.

Il **marginale operativo lordo** ammonta a 1.204 milioni di euro, registrando un decremento pari a 89 milioni di euro rispetto all'esercizio 2013 (nel quale la voce si attestava a 1.293 milioni di euro). In particolare, tale decremento è relativo ai seguenti fattori:

- > riduzione del margine operativo lordo in Europa centrale per 58 milioni di euro, riferibile in parte all'attività di generazione in Slovacchia (-171 milioni di euro) per effetto delle minori quantità di energia elettrica generata e dei minori prezzi dell'energia. Tale riduzione è stata tuttavia compensata dalla rilevazione effettuata nel corso del 2013 di accantonamenti per rischi e oneri su contenziosi connessi ad alcuni investimenti in partecipazioni estere e dal miglioramento del margine registrato in Francia;

- > diminuzione del margine operativo lordo in Russia per 41 milioni di euro, dove l'effetto del deprezzamento del rublo nei confronti dell'euro è stato solo parzialmente compensato dai maggiori prezzi medi di vendita dell'energia elettrica;
- > aumento del margine operativo lordo in Europa sud-orientale per 10 milioni di euro, a seguito prevalentemente dei minori costi operativi in Romania.

Il **risultato operativo** del 2014 è negativo per 2.682 milioni di euro ed evidenzia un decremento di 2.659 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente a fronte di maggiori ammortamenti e perdite di valore per 2.570 milioni di euro. Tale ultima variazione è sostanzialmente riferibile alla perdita di valore rilevata su Slovenské elektrárne (2.878 milioni di euro) per allineare il valore degli asset al presumibile valore di realizzo determinato sulla base delle offerte non vincolanti finora pervenute, nonché al diverso ammontare della perdita di valore rilevata sull'avviamento e sul parco impianti della CGU Enel Russia (già Enel OGG-5) per riflettere la contrazione prevista nella stima dei flussi reddituali futuri in seguito al perdurare dei segnali di rallentamento della crescita economica e alla conseguente contrazione nelle previsioni di crescita dei prezzi a medio termine (pari a 365 milioni di euro nel 2014 e a 744 milioni di euro nel 2013).

## Investimenti

Milioni di euro

	2014	2013 restated	2014-2013	
<b>Impianti di produzione:</b>				
- termoelettrici	189	196	(7)	-3,6%
- idroelettrici	6	7	(1)	-14,3%
- nucleare	649	594	55	9,3%
<b>Totale impianti di produzione</b>	<b>844</b>	<b>797</b>	<b>47</b>	<b>5,9%</b>
Reti di distribuzione di energia elettrica	70	96	(26)	-27,1%
Altri investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	22	31	(9)	-29,0%
<b>TOTALE</b>	<b>936</b>	<b>924</b>	<b>12</b>	<b>1,3%</b>

Gli **investimenti** ammontano a 936 milioni di euro, registrando un incremento di 12 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, da riferire sostanzialmente ai maggiori investimenti nucleari in Slovacchia, in parte compensati dai minori

investimenti sugli impianti di distribuzione dell'energia elettrica in Romania e dai minori investimenti sugli impianti di generazione in Russia.



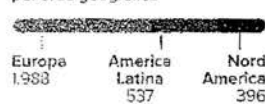
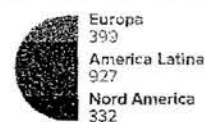
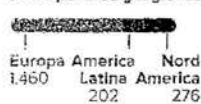
## 6

## Energie Rinnovabili

Potenza efficiente netta installata 2014 (MW)

Totale  
rinnovabili  
9.626Fonte dati: dati  
2014Impianti  
geotermoelettrici  
833Impianti  
eolici  
5.696Impianti  
con altre fonti  
473

Risultati economici 2014 (milioni di euro)

Ricavi  
2.921  
Margine  
operativo lordo  
1.938Ricavi  
per area geograficaMargine operativo  
lordo per area geograficaInvestimenti  
1.658

## Dati operativi

## Produzione netta di energia elettrica

Milioni di kWh

	2014	2013 restated	2014-2013	
Idroelettrica	11.452	10.921	531	4,9%
Geotermoelettrica	5.954	5.581	373	6,7%
Eolica	13.896	12.086	1.810	15,0%
Altre fonti	496	710	(214)	-30,1%
<b>Totale</b>	<b>31.798</b>	<b>29.298</b>	<b>2.500</b>	<b>8,5%</b>
- di cui Italia	14.117	13.225	892	6,7%
- di cui Penisola iberica	4.359	4.792	(433)	-9,0%
- di cui Francia	347	362	(15)	-4,1%
- di cui Grecia	488	566	(78)	-13,8%
- di cui Romania e Bulgaria	1.351	1.166	185	15,9%
- di cui Stati Uniti e Canada	6.674	5.360	1.314	24,5%
- di cui Panama, Messico, Guatemala e Costa Rica	2.904	2.703	201	7,4%
- di cui Brasile e Cile	1.550	1.124	426	37,9%
- di cui altri Paesi	8	-	8	-

La produzione netta della Divisione è pari a 31.798 milioni di kWh, in incremento nel 2014 di 2.500 milioni di kWh ri-

spetto all'esercizio precedente. Tale incremento è attribuibile per 1.608 milioni di kWh alla maggiore generazione

all'estero, principalmente per effetto della maggiore produzione da fonte eolica negli Stati Uniti (+1.481 milioni di kWh, connessa al consolidamento di Buffalo Dunes Wind Project), in Cile (+306 milioni di kWh, a seguito della maggiore capacità installata), in Romania (+162 milioni di kWh) e in Messico (+111 milioni di kWh). Tali effetti sono stati solo parzialmente compensati dalla minore produzione da fonte eolica nella Penisola iberica (-218 milioni di kWh,

per effetto di condizioni climatiche più sfavorevoli) e dalla minore produzione da fonte idroelettrica negli Stati Uniti (-147 milioni di kWh). La produzione elettrica in Italia nel 2014 registra un incremento di 892 milioni di kWh rispetto all'esercizio 2013, risentendo della maggiore produzione da fonte idroelettrica (+638 milioni di kWh a fronte di condizioni di idraulicità più favorevoli) e da fonte geotermoelettrica (+247 milioni di kWh).

### Potenza efficiente netta installata

MW

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
Impianti idroelettrici	2.624	2.623	1	-
Impianti geotermoelettrici	833	795	38	4,8%
Impianti eolici	5.696	5.085	611	12,0%
Impianti con altre fonti	473	310	163	52,6%
<b>Totale</b>	<b>9.626</b>	<b>8.813</b>	<b>813</b>	<b>9,2%</b>
- di cui Italia	3.133	3.057	76	2,5%
- di cui Penisola iberica	1.836	1.857	(21)	-1,1%
- di cui Francia	-	186	(186)	-
- di cui Grecia	290	290	-	-
- di cui Romania e Bulgaria	576	576	-	-
- di cui Stati Uniti e Canada	2.083	1.683	400	23,8%
- di cui Panama, Messico, Guatemala e Costa Rica	816	715	101	14,1%
- di cui Brasile e Cile	882	449	433	96,4%
- di cui altri Paesi	10	-	10	-

La potenza efficiente netta complessiva registra un incremento di 813 MW, di cui 737 MW all'estero. In particolare, la maggiore capacità installata netta da fonte eolica si riferisce prevalentemente a nuovi impianti negli Stati Uniti (per 400 MW), in Brasile (per 198 MW), in Messico (per 100 MW) e in Cile (99 MW); quella da altre fonti risente dell'entrata in esercizio di alcuni impianti solari in Cile e in Italia. Infine la

maggiore capacità installata netta da fonte geotermoelettrica si riferisce prevalentemente ad alcuni impianti in Italia. Tali effetti sono parzialmente compensati dalla cessione di Enel Green Power France, avvenuta nel mese di dicembre 2014, che ha comportato il deconsolidamento dei 186 MW installati in tale Paese.

### Risultati economici

Millioni di euro

	2014	2013 restated	2014-2013	
Ricavi	2.921	2.769	152	5,5%
Margine operativo lordo	1.938	1.780	158	8,9%
Risultato operativo	1.124	1.205	(81)	-6,7%
Investimenti	1.658	1.294 <sup>(1)</sup>	364	28,1%

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