

Margine operativo lordo

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Generazione e Trading	797	1.157	(360)	-31,1%
Infrastrutture e Reti	3.933	3.935	(2)	-0,1%
Mercati finali	1.336	1.124	212	18,9%
Servizi	32	127	(95)	-74,8%
Totale	6.098	6.343	(245)	-3,9%

Il **margine operativo lordo** del 2015 si attesta a 6.098 milioni di euro, con un decremento di 245 milioni di euro rispetto al 2014 (-3,9%). In particolare, la variazione è riferibile sostanzialmente:

- > al minor margine da **Generazione e Trading** per 360 milioni di euro, da attribuire sostanzialmente:
 - alla riduzione del margine di generazione, che sconta un più sfavorevole mix di produzione connesso alla scarsa idraulicità in un contesto di prezzi all'ingrosso decrescenti;
 - alla diversa contribuzione delle operazioni di cessione, già commentate nei ricavi, per 106 milioni di euro;
 - all'effetto netto, pari a 112 milioni di euro, della stipula con le Organizzazioni sindacali di un nuovo accordo per l'uscita incentivata del personale ex art. 4 della legge n. 92/2012 e al riconoscimento di un importo *una tantum* a favore degli ex dipendenti che beneficiavano dello sconto energia a seguito della revoca dello stesso che ha altresì comportato il rilascio del fondo a esso dedicato;
- > al minor margine di **Infrastrutture e Reti** per 2 milioni di euro (-0,1%) sostanzialmente riconducibile:
 - all'incremento del margine da trasporto di energia elettrica per 560 milioni di euro, connesso principalmente al già citato effetto netto della modifica regolatoria, introdotta dalla delibera AEEGSI n. 654/2015, cui si aggiunge l'effetto positivo di partite pregresse per 139 milioni di euro; tali effetti sono solo parzialmente compensati dalla riduzione delle tariffe di distribuzione;
 - al minor margine per 269 milioni di euro sui Titoli di Efficienza Energetica, prevalentemente dovuto al diverso meccanismo di reintegro dei costi di acquisto degli stessi;
 - all'effetto netto, pari a 179 milioni di euro, della stipula

- con le Organizzazioni sindacali di un nuovo accordo per l'uscita incentivata del personale ex art. 4 della legge n. 92/2012 e al riconoscimento di un importo *una tantum* a favore degli ex dipendenti che beneficiavano dello sconto energia a seguito della revoca dello stesso che ha altresì comportato il rilascio del fondo a esso dedicato;
- all'adeguamento positivo del fondo rischi e contenzioso rilevato nel primo trimestre 2014 per 63 milioni di euro, effettuato a valle dell'accordo transattivo formalizzato tra Enel Distribuzione, A2A e A2A Reti Elettriche in merito al contenzioso pendente avanti la Corte d'Appello di Milano;
- al minor margine sui contributi di connessione per 24 milioni di euro;
- ai minori costi operativi;
- > all'incremento del margine realizzato sui **Mercati finali** per 212 milioni di euro (+18,9%), prevalentemente riferibile:
 - a un incremento del margine sul mercato libero dell'energia elettrica e del gas per 306 milioni di euro (di cui 254 milioni di euro relativi alla componente elettrica), dovuto all'incremento delle quantità vendute per entrambe le commodity;
 - a una riduzione del margine sul mercato regolato dell'energia elettrica a seguito della riduzione dei ricavi, connessa al minor numero di clienti serviti;
 - all'effetto netto, pari a 89 milioni di euro, della stipula con le Organizzazioni sindacali di un nuovo accordo per l'uscita incentivata del personale ex art. 4 della legge n. 92/2012 e al riconoscimento di un importo *una tantum* a favore degli ex dipendenti che beneficiavano dello sconto energia a seguito della revoca dello stesso che ha altresì comportato il rilascio del fondo a esso dedicato.

Risultato operativo

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Generazione e Trading	419	(1.546)	1.965	-
Infrastrutture e Reti	2.914	2.926	(12)	-0,4%
Mercati finali	690	472	218	46,2%
Servizi	(18)	66	(84)	-
Totale	4.005	1.918	2.087	-

Il **risultato operativo** si attesta a 4.005 milioni di euro e, scontando minori ammortamenti e perdite di valore per 2.332 milioni di euro, registra un incremento di 2.087 milioni di euro rispetto ai 1.918 milioni di euro registrati nel 2014. Il decremento degli ammortamenti e perdite di valore è so-

stanzialmente connesso agli effetti dell'impairment test effettuato a fine 2014 sugli impianti di generazione convenzionale in Italia che ha altresì determinato una perdita di valore nell'esercizio precedente di 2.108 milioni di euro.

Investimenti

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Generazione e Trading	238 ⁽¹⁾	285	(47)	-16,5%
Infrastrutture e Reti	1.134	967	167	17,3%
Mercati finali	124	141	(17)	-12,1%
Servizi	66	67	(1)	-1,5%
Totale	1.562	1.460	102	7,0%

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

Gli **investimenti** del 2015 ammontano a 1.562 milioni di euro, in aumento di 102 milioni di euro rispetto al valore registrato nell'esercizio precedente. In particolare tale variazione è attribuibile a:

> maggiori investimenti di **Infrastrutture e Reti** pari a 167 milioni di euro riferiti principalmente ad attività legate al

miglioramento e al mantenimento dei livelli standard di qualità del servizio;

- > minori investimenti di **Generazione e Trading** per 47 milioni di euro;
- > minori investimenti dei **Mercati finali** per 17 milioni di euro.

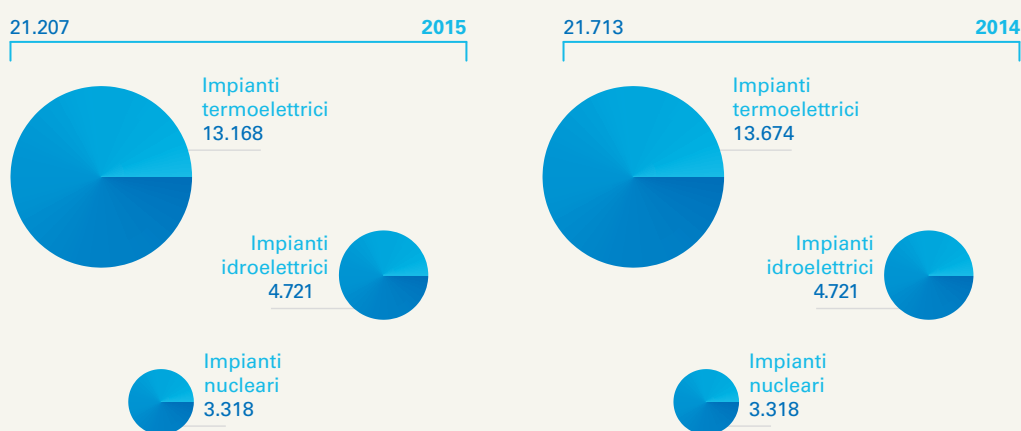
2



Penisola iberica

Potenza efficiente netta installata

MW



Reti di distribuzione di energia elettrica

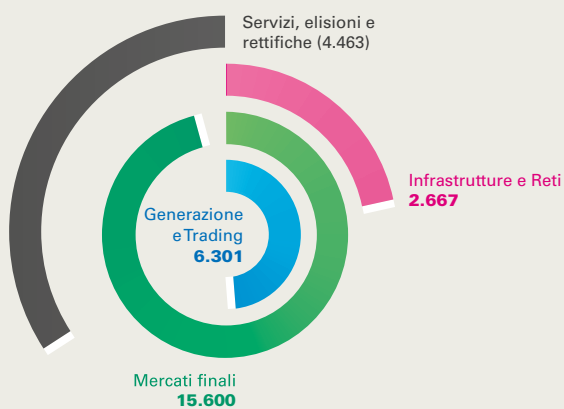
km



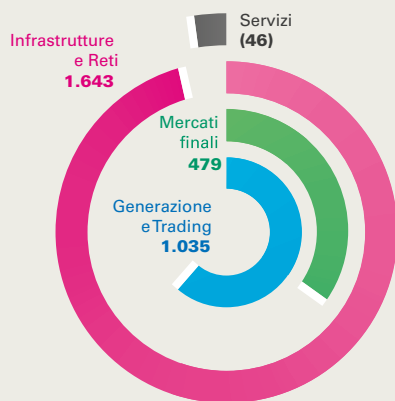
Risultati economici 2015

milioni di euro

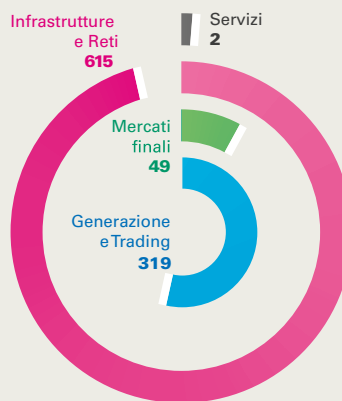
Ricavi
20.105



Margine operativo lordo
3.111



Investimenti
985



Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

Milioni di kWh

	2015		2014		2015-2014	
Termoelettrica	40.129		36.141		3.988	11,0%
Nucleare	25.756		24.762		994	4,0%
Idroelettrica	7.176		8.778		(1.602)	-18,3%
Totale produzione netta	73.061		69.681		3.380	4,9%

La produzione netta di energia elettrica della Penisola iberica effettuata nel 2015 è pari a 73.061 milioni di kWh, con un incremento di 3.380 milioni di kWh rispetto al 2014. L'in-

cremento nella domanda, associato alla riduzione delle risorse idriche a disposizione nel periodo, trova riscontro prevalentemente in una maggiore produzione termoelettrica.

Contributi alla produzione termica lorda

Milioni di kWh

	2015		2014		2015-2014	
Olio combustibile pesante (S>0,25%)	5.632	8,1%	5.460	8,6%	172	3,2%
Gas naturale	5.167	7,5%	3.037	4,7%	2.130	70,1%
Carbone	27.441	39,7%	25.567	40,0%	1.874	7,3%
Combustibile nucleare	26.806	38,8%	25.776	40,3%	1.030	4,0%
Altri combustibili	4.116	5,9%	4.124	6,4%	(8)	-0,2%
Totale	69.162	100,0%	63.964	100,0%	5.198	8,1%

La produzione termica lorda del 2015 è pari a 69.162 milioni di kWh e registra un incremento di 5.198 milioni di kWh rispetto all'esercizio precedente. L'incremento, generalizzato per tutte le tipologie di combustibile, ha particolarmente ri-

guardato, in termini di mix, il gas naturale, mentre il carbone e il combustibile nucleare continuano a rimanere i combustibili più utilizzati.

Potenza efficiente netta installata

MW

	al 31.12.2015		al 31.12.2014		2015-2014	
Impianti termoelettrici	13.168		13.674		(506)	-3,7%
Impianti nucleari	3.318		3.318		-	-
Impianti idroelettrici	4.721		4.721		-	-
Totale potenza efficiente netta	21.207		21.713		(506)	-2,3%

La potenza efficiente netta del 2015 è pari a 21.207 MW e registra un decremento di 506 MW rispetto all'esercizio pre-

cedente connesso alla chiusura, avvenuta nel 2015, dell'impianto termoelettrico di Foix.

Reti di distribuzione e trasporto di energia elettrica

	2015	2014	2015-2014	
Linee alta tensione a fine esercizio (km)	19.479	19.597	(118)	-0,6%
Linee media tensione a fine esercizio (km)	118.436	117.877	559	0,5%
Linee bassa tensione a fine esercizio (km)	179.760	177.054	2.706	1,5%
Totale linee di distribuzione di energia elettrica (km)	317.675	314.528	3.147	1,0%
Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh)	98.225	96.404	1.821	1,9%

L'energia trasportata nel 2015 è pari a 98.225 milioni di kWh e registra un incremento di 1.821 milioni di kWh.

Vendite di energia elettrica

Milioni di kWh

	2015	2014	2015-2014	
Energia venduta da Enel	92.899	93.928	(1.029)	-1,1%

Le vendite di energia elettrica ai clienti finali effettuate nel 2015 sono pari a 92.899 milioni di kWh, con un decremento di 1.029 milioni di kWh rispetto allo stesso periodo del 2014 per effetto della sempre crescente liberalizzazione del mercato e del conseguente passaggio al mercato libero di clienti

precedentemente serviti da Endesa Energia XXI (operante sul mercato regolato), non pienamente compensati dai nuovi clienti acquisiti da Endesa Energia (operante nel mercato libero).

Risultati economici

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Ricavi	20.105	20.952	(847)	-4,0%
Margine operativo lordo	3.111	3.203	(92)	-2,9%
Risultato operativo	1.397	1.240	157	12,7%
Investimenti	985	993	(8)	-0,8%

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici suddivisi per tipologia di business nel 2015.

Ricavi

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Generazione e Trading	6.301	6.225	76	1,2%
Infrastrutture e Reti	2.667	2.599	68	2,6%
Mercati finali	15.600	15.827	(227)	-1,4%
Servizi	251	322	(71)	-22,0%
Elisioni e rettifiche	(4.714)	(4.021)	(693)	-17,2%
Totale	20.105	20.952	(847)	-4,0%

I **ricavi** del 2015 registrano un decremento di 847 milioni di euro, per effetto di:

- > minori ricavi sui **Mercati finali** per 227 milioni di euro, sostanzialmente per effetto del decremento delle quantità vendute di energia elettrica e gas, nonché della riduzione dei prezzi medi di vendita di quest'ultima commodity. Tali effetti sono stati solo in parte compensati dall'andamento dei prezzi dell'energia elettrica che hanno subito un incremento su base annua;
- > maggiori ricavi da **Generazione e Trading** per 76 milioni di euro, prevalentemente connessi:
 - all'incremento dei ricavi da vendita e di misurazione al

- fair value di certificati ambientali per 183 milioni di euro;
- ai minori ricavi per vendita di energia elettrica da parte delle società di generazione per 105 milioni di euro; si segnala che tali ricavi sono in gran parte nei confronti delle società di commercializzazione dell'energia elettrica della Divisione e si riflettono pertanto in un analogo incremento delle elisioni;
- > un incremento di 68 milioni di euro dei ricavi di **Infrastrutture e Reti**, principalmente per effetto delle maggiori quantità trasportate e dell'aumento dei contributi di connessione.

Margine operativo lordo

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Generazione e Trading	1.035	799	236	29,5%
Infrastrutture e Reti	1.643	1.759	(116)	-6,6%
Mercati finali	479	780	(301)	-38,6%
Servizi	(46)	(135)	89	65,9%
Totale	3.111	3.203	(92)	-2,9%

Il **marginale operativo lordo** ammonta a 3.111 milioni di euro, con un decremento di 92 milioni di euro rispetto al 2014, a seguito di:

- > un peggioramento del margine operativo lordo sui **Mercati finali**, sostanzialmente per effetto del calo del margine sulle vendite di energia elettrica, penalizzato dai maggiori costi di approvvigionamento dell'energia, cui si aggiunge il minor margine realizzato sulle vendite di gas naturale;
- > un decremento del margine su **Infrastrutture e Reti**, pari a 116 milioni di euro, che risente dei maggiori oneri rilevati nel 2015 a fronte dell'introduzione di un piano di cessazione anticipata e volontaria del rapporto di lavoro;
- > un maggior margine operativo lordo realizzato dalle attività

di **Generazione e Trading** per 236 milioni di euro, prevalentemente connesso:

- al miglioramento del margine di generazione, sostanzialmente riferibile all'incremento dei prezzi medi di vendita;
- agli effetti positivi di alcune variazioni regolatorie, tra cui quelle relative ai canoni per sfruttamento delle acque per 46 milioni di euro e quelle pregresse relativamente ai minori contributi alla generazione nel territorio extra-peninsulare contabilizzati nel 2014 per adeguamenti anche relativi agli esercizi precedenti (2012 e 2013);
- alla miglior marginalità sui certificati ambientali per 186 milioni di euro.

Risultato operativo

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Generazione e Trading	267	(133)	400	-
Infrastrutture e Reti	868	919	(51)	-5,5%
Mercati finali	322	631	(309)	-49,0%
Servizi	(60)	(177)	117	66,1%
Totale	1.397	1.240	157	12,7%

Il **risultato operativo** del 2015, inclusivo di ammortamenti e perdite di valore per 1.714 milioni di euro (1.963 milioni di euro nel 2014) è pari a 1.397 milioni di euro ed evidenzia, rispetto al 2014, un incremento di 157 milioni di euro. La riduzione degli ammortamenti e perdite di valore trova sostan-

zialmente riscontro nell'allungamento della vita utile di alcuni impianti di generazione, effettuato a fine 2014, e nei minori impairment rilevati su talune attività materiali e immateriali nel 2015 rispetto al 2014.

Investimenti

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Generazione e Trading	319	322	(3)	-0,9%
Infrastrutture e Reti	615	640	(25)	-3,9%
Mercati finali	49	31	18	58,1%
Servizi	2	-	2	-
Totale	985	993	(8)	-0,8%

Gli **investimenti** ammontano a 985 milioni di euro, con un decremento di 8 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. In particolare, gli investimenti del 2015 si riferiscono soprattutto agli impianti di generazione per 299 milioni di

euro, nonché a interventi sulla rete di distribuzione (586 milioni di euro). Tali ultime attività sono principalmente connesse al miglioramento della qualità del servizio.

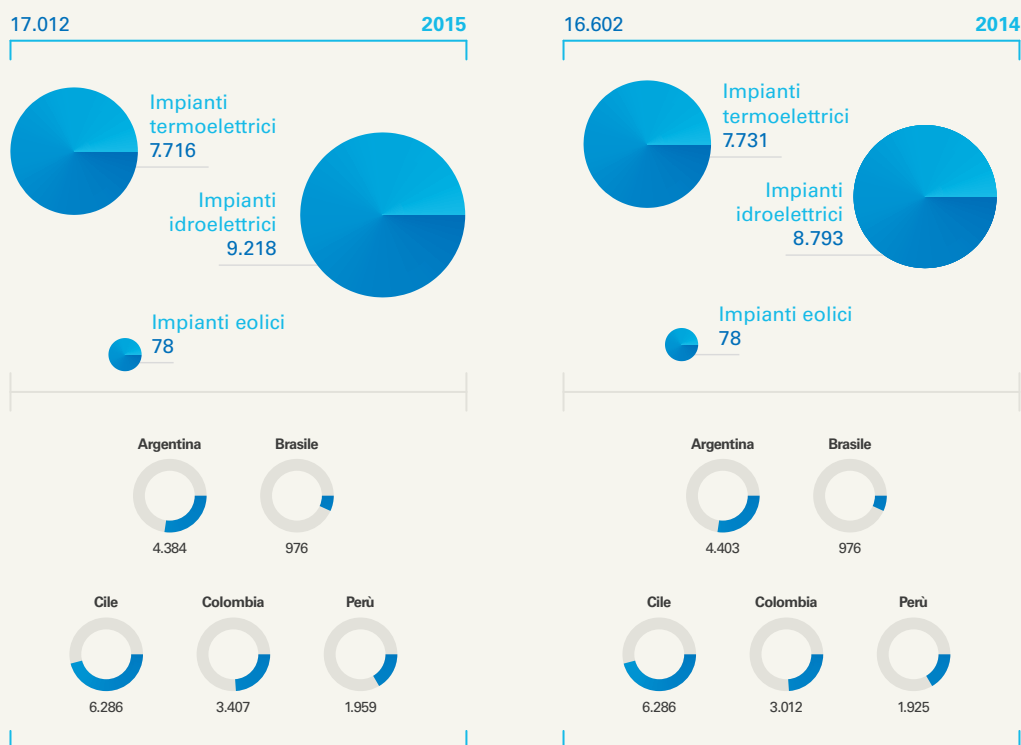
3



America Latina

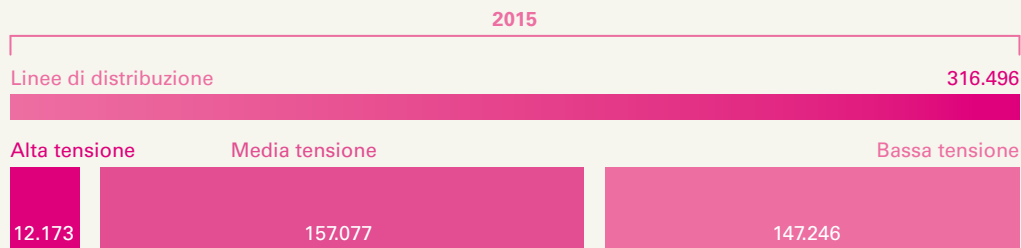
Potenza efficiente netta installata

MW



Reti di distribuzione di energia elettrica

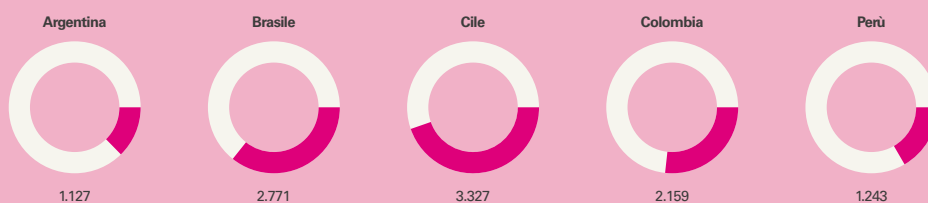
km



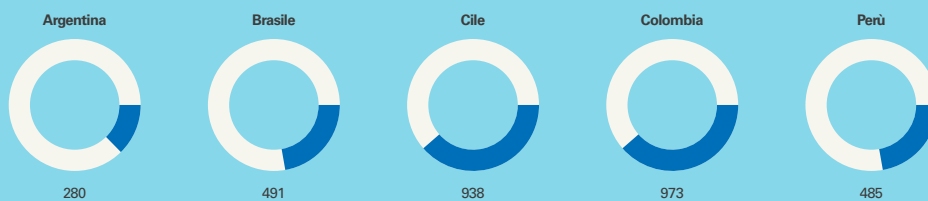
Risultati economici 2015

milioni di euro

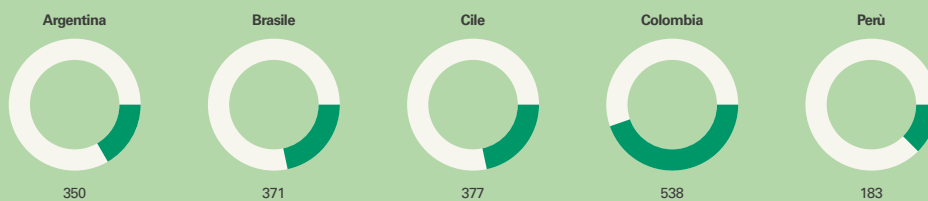
Ricavi 10.627



Margine operativo lordo 3.167



Investimenti 1.819



Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

Milioni di kWh

	2015		2014		2015-2014	
Termoelettrica	26.252		26.142		110	0,4%
Idroelettrica	34.012		33.999		13	-
Altre fonti	138		158		(20)	-12,7%
Totale produzione netta	60.402		60.299		103	0,2%
- di cui Argentina	15.204		14.390		814	5,7%
- di cui Brasile	4.398		5.225		(827)	-15,8%
- di cui Cile	18.294		18.063		231	1,3%
- di cui Colombia	13.705		13.559		146	1,1%
- di cui Perù	8.801		9.062		(261)	-2,9%

La produzione netta effettuata nel 2015 è pari a 60.402 milioni di kWh, con un incremento di 103 milioni di kWh rispetto al 2014, principalmente a seguito della maggiore

produzione degli impianti termoelettrici in Colombia e Argentina conseguente alla maggiore domanda, a parità di produzione idroelettrica.

Contributi alla produzione termica lorda

Milioni di kWh

	2015		2014		2015-2014	
Olio combustibile pesante (S>0,25%)	1.643	6,0%	1.590	5,8%	53	3,3%
Gas naturale	20.367	74,1%	21.504	79,1%	(1.137)	-5,3%
Carbone	3.156	11,5%	2.391	8,8%	765	32,0%
Altri combustibili	2.308	8,4%	1.707	6,3%	601	35,2%
Totale	27.474	100,0%	27.192	100,0%	282	1,0%

La produzione termica lorda del 2015 è pari a 27.474 milioni di kWh e registra un incremento di 282 milioni di kWh rispetto

all'esercizio precedente sostanzialmente a seguito del minor uso del gas naturale in Perù.

Potenza efficiente netta installata

MW

	al 31.12.2015		al 31.12.2014		2015-2014	
Impianti termoelettrici	7.716		7.731		(15)	-0,2%
Impianti idroelettrici	9.218		8.793		425	4,8%
Impianti eolici	78		78		-	-
Totale potenza efficiente netta	17.012		16.602		410	2,5%
- di cui Argentina	4.384		4.403		(19)	-0,4%
- di cui Brasile	976		976		-	-
- di cui Cile	6.286		6.286		-	-
- di cui Colombia	3.407		3.012		395	13,1%
- di cui Perù	1.959		1.925		34	1,8%

La potenza efficiente netta del 2015 è pari a 17.012 MW precedente sostanzialmente per effetto della maggiore capacità installata in Colombia. e registra un incremento di 410 MW rispetto all'esercizio

Reti di distribuzione e trasporto di energia elettrica

	2015	2014	2015-2014	
Linee alta tensione a fine esercizio (km)	12.173	12.089	84	0,7%
Linee media tensione a fine esercizio (km)	157.077	154.767	2.310	1,5%
Linee bassa tensione a fine esercizio (km)	147.246	144.896	2.350	1,6%
Totale linee di distribuzione di energia elettrica (km)	316.496	311.752	4.744	1,5%
Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh) ⁽¹⁾	78.030	77.631	399	0,5%
- di cui Argentina	18.492	18.025	467	2,6%
- di cui Brasile	22.311	22.878	(567)	-2,5%
- di cui Cile	15.657	15.702	(45)	-0,3%
- di cui Colombia	13.946	13.667	279	2,0%
- di cui Perù	7.624	7.359	265	3,6%

(1) Il dato del 2014 tiene conto di una più puntuale determinazione delle quantità trasportate.

L'energia trasportata nel 2015 è pari a 78.030 milioni di kWh e registra un incremento pari a 399 milioni di kWh.

Vendite di energia elettrica

Milioni di kWh

	2015	2014	2015-2014	
Mercato libero	6.062	5.891	171	2,9%
Mercato regolato	57.370	57.217	153	0,3%
Totale	63.432	63.108	324	0,5%
- di cui Argentina	15.450	14.980	470	3,1%
- di cui Brasile	19.506	19.982	(476)	-2,4%
- di cui Cile	13.203	13.257	(54)	-0,4%
- di cui Colombia	8.463	8.225	238	2,9%
- di cui Perù	6.810	6.664	146	2,2%

L'energia venduta nel 2015 ammonta a 63.432 milioni di kWh e registra un incremento di 324 milioni di kWh, in linea con l'andamento della domanda di energia elettrica.

Risultati economici

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Ricavi	10.627	9.648	979	10,1%
Margine operativo lordo	3.167	3.092	75	2,4%
Risultato operativo	2.241	1.549	692	44,7%
Investimenti	1.819	1.609	210	13,1%

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici suddivisi per singolo Paese di attività nel 2015.

Ricavi

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Argentina	1.127	712	415	58,3%
Brasile	2.771	2.994	(223)	-7,4%
Cile	3.327	2.774	553	19,9%
Colombia	2.159	2.116	43	2,0%
Perù	1.243	1.052	191	18,2%
Totale	10.627	9.648	979	10,1%

I **ricavi** del 2015 registrano un incremento di 979 milioni di euro; tale aumento è principalmente riconducibile a:

- > maggiori ricavi in Argentina per 415 milioni di euro, riferibili per 247 milioni di euro agli effetti della *Resolución* n. 32/2015 attraverso la quale il regolatore ha riconosciuto alle società di distribuzione un quadro tariffario teorico che consente il recupero dei maggiori costi operativi di remunerazione del personale sostenuti per mantenere in funzionamento il servizio, pur modificando i contributi relativi al programma PUREE e al MMC (*Mecanismo de Monitoreo de Costos*). A tali effetti si aggiungono quelli relativi all'incremento delle quantità di energia elettrica venduta dalle società sia di generazione sia di distribuzione;
- > un calo dei ricavi in Brasile per 223 milioni di euro, per effetto del deprezzamento della moneta locale rispetto all'euro (per complessivi 507 milioni di euro) e del calo generalizzato della domanda che è stato solo parzialmente compensato dalle revisioni tariffarie e dalla crescita dei prezzi medi di vendita;
- > un incremento dei ricavi in Cile per 553 milioni di euro, sostanzialmente per effetto:
 - dell'andamento favorevole dei tassi di cambio tra la moneta locale e l'euro (pari a 129 milioni di euro);
 - dell'incremento della tariffa di vendita dell'energia sul mercato regolato;
 - del consolidamento integrale di Inversiones Gas Atacama a seguito dell'acquisizione (avvenuta il 22 aprile 2014) di un'ulteriore quota del 50% che ha consentito di ottenerne il controllo, oltre che di alcune altre operazioni straordinarie minori (Tunel El Melon, Maitenes, Agua Santiago Poniente);
- > maggiori ricavi in Colombia per 43 milioni di euro, prevalentemente per effetto dell'aumento delle quantità generate e vendute, nonché dei prezzi medi di vendita per le società sia generatrici sia distributrici, il cui effetto è solo parzialmente compensato dalla variazione dei tassi di cambio;
- > un incremento dei ricavi in Perù per 191 milioni di euro, principalmente per effetto delle maggiori quantità vendute e dell'andamento del tasso di cambio.

Margine operativo lordo

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Argentina	280	29	251	-
Brasile	491	791	(300)	-37,9%
Cile	938	743	195	26,2%
Colombia	973	1.097	(124)	-11,3%
Perù	485	432	53	12,3%
Totale	3.167	3.092	75	2,4%

Il **margine operativo lordo** ammonta a 3.167 milioni di euro, con un incremento di 75 milioni di euro (+2,4%) rispetto al 2014 a seguito di:

- > un incremento del margine operativo lordo in Argentina

per 251 milioni di euro, per effetto della citata *Resolución* n. 32/2015 i cui effetti sono solo parzialmente compensati dall'incremento dei costi operativi, e in particolare di quelli relativi al personale a seguito di un adeguamento contrat-

- tuale, e dall'incremento delle consistenze medie;
- > un maggior margine operativo lordo in Cile per 195 milioni di euro, per effetto del miglior margine di generazione e di distribuzione, nonché per effetto dell'apprezzamento della valuta locale rispetto all'euro (38 milioni di euro);
 - > un aumento del margine operativo lordo in Perù per 53 milioni di euro, principalmente connesso all'andamento dei tassi di cambio e alle maggiori quantità vendute;
 - > una riduzione del margine in Colombia per 124 milioni di euro, dove l'effetto positivo delle maggiori quantità ge-

- nerate e distribuite è stato quasi interamente assorbito dall'effetto cambi (negativo per 145 milioni di euro);
- > una riduzione del margine in Brasile per 300 milioni di euro, che risente, oltre che dell'effetto cambi (negativo per 91 milioni di euro), del calo della domanda nel Paese e delle condizioni di siccità che hanno comportato un incremento dei prezzi dell'energia elettrica che ha sfavorito le società di distribuzione e commercializzazione della stessa.

Risultato operativo

Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Argentina	210	(19)	229	-
Brasile	145	376	(231)	-61,4%
Cile	722	(41)	763	-
Colombia	816	920	(104)	-11,3%
Perù	348	313	35	11,2%
Totale	2.241	1.549	692	44,7%

Il **risultato operativo** del 2015, inclusivo di ammortamenti e perdite di valore per 926 milioni di euro (1.543 milioni di euro nel 2014), è pari a 2.241 milioni di euro ed evidenzia, rispetto all'esercizio precedente, un incremento di 692 milioni di euro. Tale andamento risente, oltre che della variazione del margine operativo lordo, della rilevazione nel 2014 della perdita di valore (589 milioni di euro) sui diritti per lo sfrutta-

mento delle risorse idriche della regione di Aysén rilevata a causa dell'incertezza nella prosecuzione del progetto causa alcuni vincoli legali e procedurali. Gli ammortamenti invece presentano un andamento in linea con il 2014, dato che l'entrata in esercizio di alcuni impianti è sostanzialmente compensata dall'effetto cambio.

Investimenti

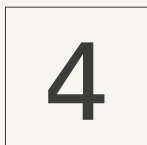
Milioni di euro

	2015	2014 restated	2015-2014	
Argentina	350	276	74	26,8%
Brasile	371	306	65	21,2%
Cile	377	432	(55)	-12,7%
Colombia	538	434	104	24,0%
Perù	183	161	22	13,7%
Totale	1.819	1.609	210	13,1%

Gli **investimenti** ammontano a 1.819 milioni di euro con un incremento di 210 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. In particolare, gli investimenti del 2015 si riferiscono:

- > a interventi di miglioramento della rete di distribuzione e di ammodernamento di impianti termoelettrici in Argentina;
- > alla rete di distribuzione in Brasile;

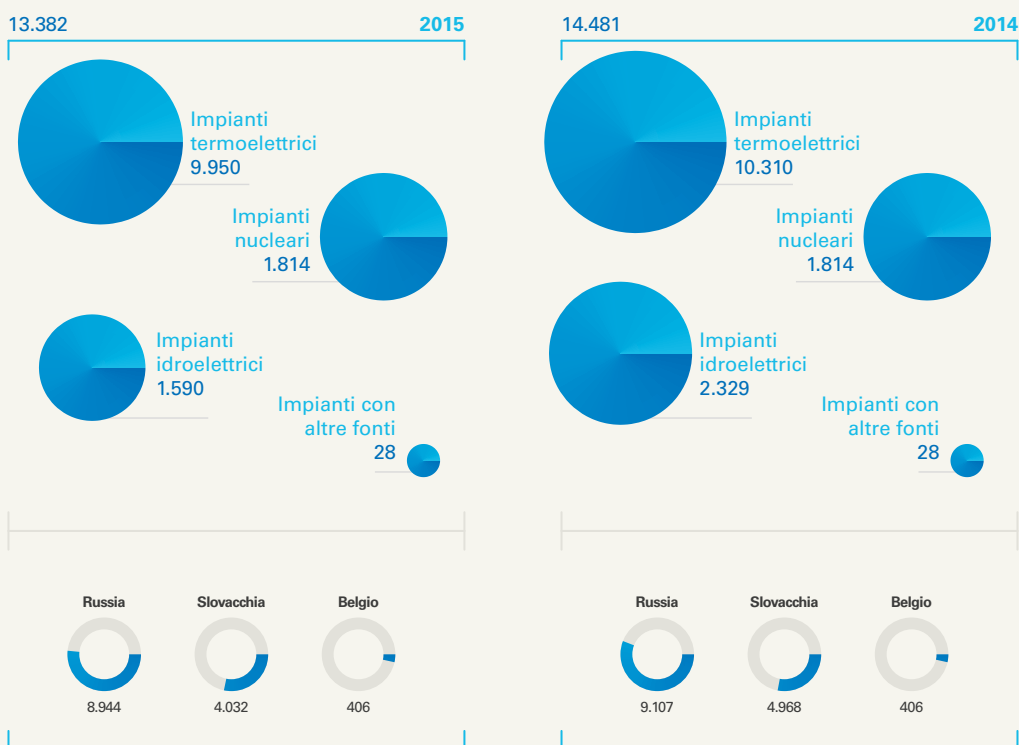
- > alle centrali termoelettriche di Bocamina e Tarapacá e idroelettrica di Los Condores in Cile;
- > alla centrale idroelettrica di El Quimbo (entrata in funzione a fine 2015), nonché alla rete di distribuzione in Colombia;
- > all'estensione e miglioramento della rete di distribuzione in Perù.



Europa dell'Est

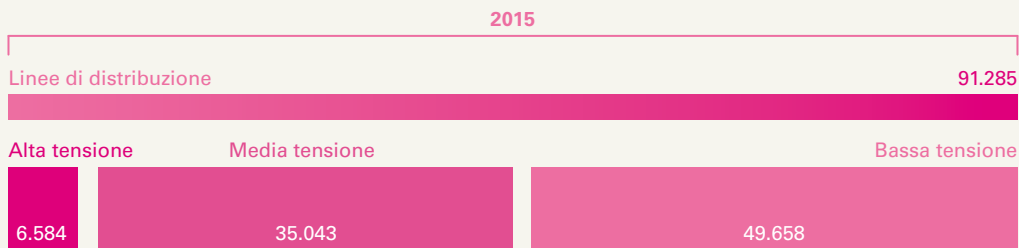
Potenza efficiente netta installata

MW



Reti di distribuzione di energia elettrica

km



Risultati economici 2015

milioni di euro

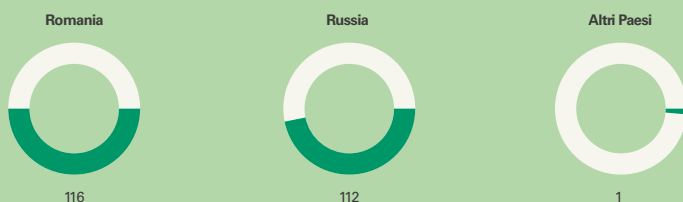
Ricavi 4.831



Margine operativo lordo 1.308



Investimenti 229⁽¹⁾



(1) Il dato non include 648 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".