

Gli oneri da partecipazioni includevano nell'esercizio 2008 gli effetti connessi alla riduzione del valore della partecipazione in Bayan Resources per 118 milioni di euro.

8.5 Dati riclassificati

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

Tra i risultati economici per area di attività (v. seguente prospetto n. 27) continuano a figurare, tra gli importi più rilevanti, quelli delle Divisioni "Iberia ed America Latina", del "Mercato", della "Generazione ed Energy Management" nonché di "Infrastrutture e Reti". Se raggruppati, rappresentano - non tenendo conto del valore delle "elisioni e rettifiche" - l'87% del totale ricavi, l'83% del margine operativo lordo (MOL) ed l'84% del risultato operativo.

Prospetto n. 27

(milioni di euro)

RIEPILOGO DEI RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITA': DATI RICLASSIFICATI									
	2009			2008			2009/2008		%
	Ricavi	MOL	Risultato Operativo	Ricavi	MOL	Risultato Operativo	Ricavi	MOL	Risultato Operativo
- Mercato	20.330	393	10	22.609	554	115	-10,1%	-29,1%	-91,3%
- Generazione ed Energy Management	18.377	3.024	2.482	22.143	3.113	2.259	-17,0%	-2,9%	9,9%
- Ingegneria ed Innovazione	903	17	14	1.005	14	11	-10,1%	21,4%	27,3%
- Infrastrutture e reti Italia	7.242	3.986	3.106	6.537	3.719	2.844	10,8%	7,2%	9,2%
- Iberia ed America latina	21.532	5.928	3.441	15.805	4.647	2.848	36,2%	27,6%	20,8%
- Internazionale	5.540	1.424	780	4.708	1.044	556	17,7%	36,4%	40,3%
- Energie Rinnovabili	1.751	1.178	938	1.852	1.188	981	-5,5%	-0,8%	-4,4%
- Capogruppo	637	- 25	-34	727	-71	-94	-12,4%	64,8%	63,8%
- Servizi e altre Attività	1.092	124	23	1.169	116	27	-6,6%	6,9%	-14,8%
- Elisioni e rettifiche	-3.369	-5	-5	-15.371	-6	-6			
TOTALE GRUPPO	64.035	16.044	10.755	61.184	14.318	9.541	4,7%	12,1%	12,7%

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

- crescono i *ricavi* per 2.851 milioni di euro (+4,6%), principalmente per l'apporto della divisione "Iberia ed America Latina" (+5.727 milioni di euro) nonché delle

divisioni: "Internazionale" (+832 milioni di euro) e "Infrastrutture e Reti" (+705 milioni di euro) , in parte bilanciati dalla diminuzione dei ricavi delle divisioni : "Generazione ed Energy Management" (-3.766 milioni di euro) e "Mercato" (- 2.279 milioni di euro);

- il *MOL* si incrementa di 1.726 milioni di euro (+12,1%) riferito in particolare agli aumenti intervenuti nelle divisioni "Iberia ed America Latina", "Internazionale" e "Infrastrutture e Reti" i cui importi compensano le riduzioni delle altre aree;
- il *risultato operativo* cresce di 1.214 milioni di euro (+12,7%), sostanzialmente per gli stessi motivi di cui al punto precedente (*MOL*).

8.5.1 La gestione economica

Con riferimento al sottostante prospetto riepilogativo, presentano incrementi:

- a) il margine operativo lordo (*EBITDA*) nella misura di 1.726 milioni di euro, per effetto dei miglioramenti ottenuti dalle divisioni: "Iberia e America Latina", "Internazionale", "Infrastrutture e Reti";
- b) il risultato operativo (*EBIT*), rappresenta il 16,8% dei ricavi, con una crescita di 1.214 milioni di euro (prodotta prevalentemente, come in precedenza, dalle Divisioni: "Iberia ed America Latina", "Internazionale", "Infrastrutture e Reti"), rispetto al precedente esercizio;
- c) il risultato ante imposte (*EBT*) aumenta di 2.689 milioni di euro e consegue all'incremento intervenuto negli proventi finanziari (+38,4%) ed alla diminuzione degli oneri finanziari (-8,1%);
- d) il risultato delle *continuing operations*, al netto delle imposte, evidenzia un incremento pari a 754 milioni di euro.

Prospetto n. 28

(milioni di euro)

SINTESI GESTIONE ECONOMICA GRUPPO ENEL: DATI RICLASSIFICATI			
	2009	2008	2009/2008
- Ricavi	64.035	61.184	4,7%
- Costi	48.255	46.846	3,0%
- Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	264	-20	
Margine operativo lordo (EBITDA)	16.044	14.318	12,1%
- Ammortamenti e accantonamenti	5.289	4.777	10,7%
Risultato operativo (EBIT)	10.755	9.541	12,7%
- Proventi finanziari	3.593	2.596	38,4%
- Oneri finanziari	5.334	5.806	-8,1%
Totale proventi/oneri finanziari	-1.741	-3.210	-45,8%
- Quota proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	54	48	12,5%
Risultato prima delle imposte (EBT)	9.068	6.379	42,2%
- Imposte	2.520	585	
Risultato delle continuing operations	6.548	5.794	13,0%
Risultato delle discontinued operations	- 158	240	
Risultato netto (Gruppo e terzi)	6.390	6.034	5,9%
- (Utili)/Perdite di pertinenza di terzi	-995	-741	34,3%
Risultato netto del Gruppo	5.395	5.293	1,9%

Inoltre aumenta sia il margine operativo lordo (+12,1), in ragione dell'aumento dei ricavi, sia il risultato operativo (+12,7%). A sua volta il risultato netto del Gruppo aumenta (+1,9%) rispetto al precedente esercizio 2008.

E' da segnalare l'incremento delle imposte che rappresenta il 39,4% del risultato netto mentre per l'esercizio 2008 le stesse rappresentavano il 9,7%. Il Risultato netto del Gruppo e di terzi, al 31 dicembre 2009, si attesta a 6.390 milioni di euro, con un incremento del 5,9% (6.034 milioni di euro nel 2008).

* * *

Dal prospetto n. 29 si desume il complessivo incremento di 2.851 milioni di euro (+4,7%) dei Ricavi di Gruppo determinati essenzialmente dai maggiori ricavi da "vendita di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio" (+ 5,1%) parzialmente compensata dalla diminuzione registrata nei ricavi da "vendita e trasporto di gas ai clienti finali" (-9,4%).

Prospetto n. 29

(milioni di euro)

RICAVI DEL GRUPPO ENEL: DATI RICLASSIFICATI			
	2009	2008	var. % 2009/2008
- vendita ee trasporto di e.e. e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	56.285	53.535	5,1%
- vendite e trasporto di gas ai clienti finali	2.996	3.307	-9,4%
- plusvalenze da cessione attività	363	328	10,7%
- altri servizi, vendite e proventi diversi	4.391	4.014	9,4%
Totale ricavi	64.035	61.184	4,7%

* * *

I *costi operativi di Gruppo* (prospetto n. 30) si presentano, nel complesso, in crescita di 1.409 milioni di euro (+3,0%) ancorché con diverso andamento delle singole componenti risultano in aumento rispetto al precedente esercizio : il *costo del personale, il costo dei servizi e godimento dei beni di terzi e gli altri costi operativi* mentre hanno evidenziato una diminuzione i costi riferiti: all' *acquisto di energia elettrica, ai consumi di combustibili per generazione di energia elettrica, ai combustibili per trading e gas per vendita ai clienti finali.*

Prospetto n. 30

(milioni di euro)

COSTI OPERATIVI DEL GRUPPO ENEL: DATI RICLASSIFICATI			
	2009	2008	var. % 2009/2008
- acquisto di energia elettrica	23.660	24.037	-1,6%
- consumi di combustibili per generazione di energia elettrica	5.835	7.548	-22,7%
- combustibili per trading e gas per vendita ai clienti finali	2.003	3.067	-34,7%
- materiali	1.408	1.329	5,9%
- costo del personale	4.908	4.049	21,2%
- servizi e godimento beni di terzi	9.757	6.352	53,6%
- oneri per emissioni di CO2	1	138	-99,3%
- altri costi operativi	2.276	1.576	44,4%
- costi capitalizzati	-1.593	-1.250	27,4%
totale costi operativi	48.255	46.846	3,0%

8.5.2 La gestione patrimoniale

Il *patrimonio netto complessivo* (del Gruppo e di terzi) si incrementa di 18.058 milioni di euro (+68,7% rispetto all'esercizio precedente).

Prospetto n. 31

(milioni di euro)

SINTESI STRUTTURA PATRIMONIALE DEL GRUPPO ENEL: DATI RICLASSIFICATI			
	2009	2008	var. % 2009/2008
- Attività immobilizzate nette	111.920	85.002	31,7%
- Capitale circolante netto	-1.082	-1.369	-21,0%
Capitale investito lordo	110.838	83.633	32,5%
- Fondi diversi	-15.963	- 10.831	47,4%
- Attività nette destinate alla vendita	348	3.460	-89,9%
Capitale investito netto	95.223	76.262	24,9%
- Patrimonio netto del Gruppo	32.505	20.398	59,4%
- Patrimonio netto di terzi	11.848	5.897	100,9%
Patrimonio netto complessivo	44.353	26.295	68,7%
- Indebitamento finanziario netto	50.870	49.967	1,8%
TOTALE	95.223	76.262	24,9%

Risulta variato il rapporto di copertura del fabbisogno di capitali ("*capitale investito netto*") costituito per il 46,6% dal patrimonio netto (nell'anno precedente uguale al 34,5%) e per il restante 53,4% (rispetto al 65,5% del 2008) dall'indebitamento; quest'ultimo, a fine dicembre 2009, presenta un'incidenza sul patrimonio netto pari al 1,15% (nel 2008 = 1,90%).

8.5.3 La gestione finanziaria

I flussi finanziari del 2009 (rif. prospetto 32) evidenziano un quadro alquanto diverso rispetto al precedente esercizio.

Il *cash flow da attività operativa* è positivo per 8.926 milioni di euro, in diminuzione di 1.584 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (-15,1%). Tale variazione risente del maggior fabbisogno connesso alla variazione del capitale circolante netto nei due esercizi a confronto, solo parzialmente bilanciato dalla crescita del margine operativo lordo, registrato anche per effetto del cambio del metodo di consolidamento di Endesa connesso all'acquisizione dell'ulteriore quota azionaria del 25,01%.

Il *cash flow da attività di investimento/disinvestimento* ha assorbito, nell'esercizio 2009, liquidità per 12.676 milioni di euro (2.140 milioni di euro nell'esercizio 2008). In particolare, gli investimenti in attività materiali e immateriali, pari a 7.000 milioni di euro, sono in diminuzione di 397 milioni di euro per effetto essenzialmente degli investimenti effettuati nel 2008 riferiti alle attività di generazione di Endesa e di Enel cedute a E.ON; tale effetto è parzialmente compensato dai maggiori investimenti di Endesa da riferire anche al citato cambio di metodo di consolidamento. Gli investimenti in imprese o rami di imprese sono pari a 9.548 milioni di euro, in aumento di 7.921 milioni di euro rispetto all'esercizio 2008, e sono espressi al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti pari a 556 milioni di euro. Essi si riferiscono sostanzialmente all'acquisizione del capitale sociale di Endesa per un valore di 9.067 milioni di euro (considerato al netto di 560 milioni di euro di cassa alla data di acquisizione) nonché all'acquisto da parte di Endesa di KJWB (oggi Endesa Ireland), società irlandese dove è confluito il 20% degli asset di generazione di Electricity Supply Board (ESB) per un corrispettivo di 295 milioni di euro. Le operazioni di cessione di imprese o rami di imprese, al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti, hanno generato un flusso di 3.712 milioni di euro che si riferisce essenzialmente alla cessione delle attività rinnovabili di Endesa ad Acciona per 1.940 milioni di euro, al perfezionamento della vendita a Terna dell'intero capitale sociale della società Enel Linee Alta Tensione (ELAT) per 1.152 milioni di euro, alla cessione dell'80% della partecipazione in Enel Rete Gas per 516 milioni di euro e all'incasso al 31 dicembre 2009 della quota parte del credito relativo alla vendita a Gazprom, da parte di Enel e di Eni, del 51% del capitale di SeverEnergia per un ammontare di 96 milioni di euro.

Il *cash flow da attività di finanziamento* ha generato liquidità per complessivi 2.669 milioni di euro mentre aveva assorbito liquidità per 4.510 milioni di euro nell'esercizio precedente. Il flusso del 2009 risente sostanzialmente dell'effetto dell'aumento di capitale conclusosi in data 9 luglio 2009 per un valore complessivo di 7.991 milioni di euro, parzialmente compensato dal pagamento dei dividendi e degli acconti per 3.135 milioni di euro e dai minori debiti finanziari netti per 2.190 milioni di euro.

L'apporto del *cash flow da attività operativa* per 8.926 milioni di euro e il contributo dell'attività di finanziamento pari a 2.669 milioni di euro hanno pertanto consentito di far fronte, nel corso del 2009, al fabbisogno finanziario generato dall'attività di investimento (12.676 milioni di euro).

Prospetto n. 32*(milioni di euro)*

SINTESI GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO ENEL: DATI RICLASSIFICATI			
	2009	2008	var. % 2009/2008
- Liquidità generata da gestione corrente (cash flow operativo)	8.926	10.510	-15,1%
- Liquidità generata (impiegata) in attività di investimento	-12.676	-2.140	492,3%
- Liquidità generata (impiegata) in attività di finanziamento	2.669	- 4.510	159,2%
- Effetto variazione cambi su disponibilità e mezzi equivalenti	159	-112	242,0%
- Incremento (decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti	- 922	3.748	-124,6%
- Disponibilità liquide iniziali	5.211	1.463	256,2%

L'*indebitamento finanziario netto* (rif. prospetto 33) è pari a 50.870 milioni di euro al 31 dicembre 2009, in aumento di 903 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008. Tale incremento risente dell'acquisizione del 25,01% del capitale di Endesa per 9.627 milioni di euro (nonché degli effetti connessi al consolidamento integrale del debito di Endesa stessa), compensato dalla finalizzazione dell'aumento di capitale di Enel SpA per complessivi 7.991 milioni di euro (tenuto conto dell'incasso dei diritti di opzione) e dalle cessioni di Enel Linee Alta Tensione, di alcuni impianti idroelettrici e da fonti rinnovabili di Endesa ad Acciona, dell'80% di Enel Rete Gas e del 51% della partecipazione di Enel detenuta in SeverEnergia per complessivi 4.031 milioni di euro.

In particolare, l'*indebitamento finanziario*:

- *netto a lungo termine* presenta una diminuzione 348 milioni di euro;
- *netto a breve termine* registra un incremento di 1.251 milioni di euro.

Prospetto n. 33*(milioni di euro)*

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO COMPLESSIVO: DATI RICLASSIFICATI			
Dal bilancio consolidato 2009	2009	2008	var. % 2009/2008
A - Indebitamento netto a lungo termine	47.806	48.154	-0,7%
B - Indebitamento a breve termine	10.451	8.577	21,8%
C - Crediti finanziari e disponibilità liquide	-7.387	-6.764	9,2%
D - Indebitamento netto a breve termine	3.064	1.813	69,0%
netto complessivo (A+D)	50.870	49.967	1,8%

Nel seguente prospetto n.34 viene evidenziato l'indebitamento verso le banche ed il mercato obbligazionario. E' costituito prevalentemente da obbligazioni e finanziamenti a lungo termine i quali rappresentano l'85,5% del totale indebitamento. Il confronto tra gli esercizi del 2009-2008, evidenzia un incremento del 14,5% determinato dall'incremento del 9,4% delle obbligazioni e finanziamenti bancari a lungo termine e dall'incremento del 57,9% dei finanziamenti a breve verso il sistema bancario.

Prospetto n. 34*(milioni di euro)*

INDEBITAMENTO VERSO BANCHE E MERCATO OBBLIGAZIONARIO			
Dal bilancio consolidato 2009	2009	2008	var. % 2009/2008
- obbligazioni e finanziamenti bancari a lungo termine	55.850	51.045	9,4%
- finanziamento a breve termine v/s sistema bancario ed emissione commercial paper	8.958	5.960	50,3%
Totale	64.808	57.005	13,7%

8.6 Situazione contabile del Gruppo Enel al 30 giugno 2010

Al fine di fornire dati più recenti, si riportano quelli riferiti alla situazione contabile del Gruppo Enel al 30 giugno 2010 a confronto con i dati al 30 giugno 2009. Nel primo semestre 2010 (relazione approvata dal Consiglio di Amministrazione di Enel S.p.A. il 29 Luglio 2010) si registra un decremento del risultato netto ed un incremento dei ricavi, dei costi, del margine operativo lordo e del risultato operativo come appresso specificato:

- 1 - i ricavi, pari a 34.802 milioni di euro, presentano un incremento del 22,3% rispetto al 30 giugno 2009 riferibile prevalentemente ai maggiori ricavi per vendita e trasporto di energia elettrica e gas da parte di Endesa. I ricavi includono la plusvalenza registrata sulla cessione del ramo di azienda effettuato da Hydro Dolomiti Enel;
- 2 - i costi, pari a 26.016 milioni di euro, presentano un incremento del 29,4% rispetto al 30 giugno 2009 riferibile ai maggiori acquisti di energia elettrica dovuti all'incremento della domanda, alle maggiori quantità di combustibili consumati ed ai maggiori costi per vettoriamenti passivi di energia elettrica delle divisioni Mercato, Infrastrutture ed Endesa;
- 3 - il margine operativo lordo (*ebitda*) è pari a 8.878 milioni di euro, con un incremento dell'11,8% rispetto al 30 giugno 2009, conseguente essenzialmente al miglioramento del margine operativo della divisione Iberia ed America Latina;
- 4 - il risultato operativo (*ebit*) è pari a 6.083 milioni di euro con un incremento del 9% rispetto al 30 giugno 2009, in linea con quanto riportato relativamente al margine operativo lordo;
- 5 - il risultato del Gruppo (*utile netto*) pari a 2.425 milioni di euro presenta, rispetto alla situazione al 30 giugno 2009, un decremento pari al 31,2%. Tale decremento risente dell'andamento della gestione operativa e dell'incremento degli oneri finanziari riferibile sostanzialmente ai maggiori oneri su derivati, all'effetto delle differenze cambi realizzate e da valutazione nonché ai maggiori interessi passivi correlati al consolidamento integrale del debito di Endesa;
- 6 - il capitale investito netto ammonta a 103.823 milioni di euro ed è coperto per 49.929 milioni di euro dal patrimonio netto del Gruppo e di terzi e per 53.894 milioni di euro dall'indebitamento finanziario netto;

- 7 - l'indebitamento finanziario netto ammonta a 53.894 milioni di euro in aumento di 3.024 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009. L'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo si attesta all'1,08% (a fronte di 1,11% a fine 2009);
- 8 - gli investimenti, pari a 2.629 milioni di euro si incrementano di 39 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2009;
- 9 - le imposte, stimate al 30 giugno 2010 per un ammontare di 1.263 milioni di euro, presentano un'incidenza sul risultato ante imposte del 29,3% a fronte di una incidenza del 24,7% del primo semestre 2009;
- 10 - l'energia richiesta in Italia risulta, nel primo semestre 2010, in aumento dell'1,9% rispetto al semestre dell'anno 2009 attestandosi a 159,9 TWh. Tale richiesta è stata soddisfatta per l'85,7% dalla produzione netta nazionale destinata al consumo (84,6% nel primo semestre 2009) e per il restante 14,3% dalle importazioni nette (15,4% nel primo semestre 2009); la domanda di gas in Italia nel primo semestre 2010 registra un incremento del 10% rispetto allo stesso periodo dell'anno 2009;
- 11 - l'incremento della produzione netta di energia elettrica del Gruppo è pari a 3,8 TWh (+2,8%) per effetto della maggior produzione termoelettrica (+7,5 TWh) parzialmente compensata della riduzione della fonte idroelettrica (-4,8 TWh).

9. Attività svolte dalle principali società controllate nell'esercizio 2009

Enel Produzione SpA

Nel corso del 2009 Enel Produzione ha immesso in rete *energia* per 68,9 TWh, (93,7 TWh nel 2008) di cui 50,2 TWh da fonte termoelettrica e 18,7 TWh da fonte idroelettrica. Rispetto all'esercizio 2008 l'energia immessa in rete è diminuita di 24,8 TWh. La variazione è dovuta essenzialmente sia alla riduzione della produzione da fonte termoelettrica (14,5 TWh), per effetto del minor funzionamento degli impianti tradizionali a olio/gas, sia al diverso perimetro degli impianti da fonti rinnovabili conseguente ai conferimenti a Hydro Dolomiti Enel, in data 15 luglio 2008, degli impianti idroelettrici ubicati nella provincia di Trento e, a Enel Green Power, in data 1° dicembre 2008, di alcuni impianti idroelettrici e di tutti gli impianti geotermici ed eolici. I *ricavi* dell'esercizio 2009, complessivamente pari a 6.958,1 milioni di euro (11.826,2 milioni di euro nel 2008), si riferiscono essenzialmente a ricavi per vendite di energia elettrica a clienti terzi, ricavi per vendite di energia elettrica a Società del Gruppo, ricavi per lavori in corso su ordinazione ed altri ricavi. I costi operativi dell'esercizio 2009 si sono attestati a 5.988,2 milioni di euro. Il *risultato operativo*, pari a 1.782,2 milioni di euro, se confrontato con il valore rilevato nel 2008, evidenzia un decremento di 209,5 milioni di euro. L'*utile netto* di esercizio si attesta a 1.036,9 milioni di euro (2.189,9 milioni di euro nel 2008).

Enel Green Power SpA

Enel Green Power è la società del Gruppo Enel costituita per sviluppare e gestire le attività di generazione di energia da fonti rinnovabili in Italia e nel mondo. Alla nuova società fanno capo tutte le attività di Enel nell'eolico, solare, geotermico e idroelettrico "fluente", in Europa, Nord America, Centro e Sud America. I ricavi dell'esercizio 2009 sono complessivamente pari a 1.086,9 milioni di euro e sono riferiti essenzialmente a ricavi da vendita e trasporto di energia e ricavi da vendita di certificati verdi. I *costi operativi* si sono attestati a 631,7 milioni di euro, da riferirsi essenzialmente agli ammortamenti delle attività materiali e immateriali ed a costi per servizi. Il *risultato operativo* risulta pari a 573,0 milioni di euro. L'*utile dell'esercizio* si attesta a 321,5 milioni di euro, al netto delle imposte pari a 182,3 milioni di euro.

Enel Distribuzione SpA

Enel Distribuzione SpA svolge esclusivamente l'attività di trasporto e misura dell'energia elettrica sul territorio nazionale. Nel corso del 2009 la società si è rivolta a circa 31 milioni di clienti del mercato finale ai quali ha distribuito complessivamente 240,9 TWh. La riduzione dell'energia distribuita, pari al 6,2%, riflette la contrazione

della domanda di energia elettrica in Italia. I ricavi dell'esercizio 2009 sono complessivamente pari a 7.151,7 milioni euro e sono riferiti essenzialmente al trasporto di energia ed altri ricavi. I costi operativi, pari a 4.095,4 milioni di euro evidenziano un aumento di 335,1 milioni di euro derivante principalmente dal maggior costo del personale (185,2 milioni di euro). Il risultato operativo del 2009, pari 3.056,3 milioni di euro, evidenzia un incremento di 196,8 milioni di euro rispetto al 2008. L'utile netto dell'esercizio delle continuing operations si attesta a 2.052,9 milioni di euro, al netto delle imposte sul reddito dell'esercizio pari a 821,8 milioni di euro

Enel Servizio Elettrico SpA

La richiesta di energia elettrica in Italia nel corso del 2009 è stata pari a 316,8 TWh, il 6,7% in meno rispetto al 2008. L'energia venduta nell'esercizio è stata complessivamente pari a 71,0 TWh da riferirsi esclusivamente al servizio di maggior tutela. I ricavi dell'esercizio 2009 sono complessivamente pari a 11.296,1 milioni di euro e si riferiscono principalmente a ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica, nonché a contributi di allacciamento alle reti elettriche. I costi operativi pari a 11.248,6 milioni di euro si riferiscono all'acquisto di energia elettrica principalmente nei confronti dell'Acquirente Unico per la fornitura dei clienti in regime di maggior tutela e ai costi per servizi verso società del Gruppo e al servizio di connessione alle reti. Il risultato dell'esercizio 2009 è positivo per 14,7 milioni di euro, al netto delle imposte di competenza dell'esercizio pari a 23,0 milioni di euro.

Enel Energia SpA

Enel Energia è la società a cui è demandata l'attività di vendita di energia elettrica sul mercato libero e sul mercato di salvaguardia unitamente alla vendita di gas naturale alla clientela finale. Nel corso del 2009 Enel Energia ha puntato in particolare sulla vendita combinata di energia elettrica e gas, chiudendo il 2009 con circa 2,8 milioni di clienti che hanno un contratto di fornitura di energia elettrica sul mercato libero e circa 2,8 milioni di clienti che hanno un contratto di fornitura di gas con la società. I ricavi delle vendite e prestazione pari a 9.963,6 milioni di euro si riferiscono principalmente alle vendite di energia elettrica, alle vendite di gas, nonché a vettoriamenti attivi. I costi operativi pari a 9.186,9 milioni di euro si riferiscono principalmente agli acquisti di energia elettrica, agli acquisti di gas ed ai costi per servizi. Il risultato dell'esercizio, al netto delle imposte di competenza, è risultato negativo per 103,6 milioni di euro.

Enel Trade SpA

Nel corso dell'esercizio 2009 Enel Trade ha gestito gli approvvigionamenti di combustibile per le centrali del Gruppo Enel e di gas naturale per Enel Energia SpA. Ha

svolto, inoltre, attività di compravendita di prodotti energetici sia sui mercati nazionali che internazionali unitamente alla vendita di energia elettrica a Enel Energia e a grossisti esterni al Gruppo. Nel 2009 sono stati venduti 151,3 TWh di energia elettrica a società del Gruppo Enel e a terzi nazionali ed esteri. Sono stati inoltre intermediati combustibili per complessivi 20,2 Mtep e sono state vendute quote di emissione di CO₂ (EUAs/CERs) corrispondenti a 7,9 milioni di tonnellate di CO₂. I ricavi delle vendite e delle prestazioni del 2009 ammontano a 14.835,0 milioni di euro, in diminuzione di 1.897,7 milioni di euro rispetto a quelli dell'esercizio precedente. I costi operativi si sono attestati a 14.490,0 milioni di euro, registrando un decremento complessivo di 2.157,7 milioni di euro, da riferirsi in particolare ai minori costi di acquisto di combustibili. Il risultato netto del 2009 si attesta a 287,2 milioni di euro in aumento rispetto a quello del 2008.

Enel Energy Europe Srl

La società ha come scopo l'attività di acquisizione, detenzione e gestione di partecipazioni e interessenze in altre società, spagnole o straniere. I proventi finanziari netti e da partecipazione si attestano a 4.381,6 milioni di euro (oneri finanziari netti e da partecipazione per 719,0 milioni di euro nel 2008), per effetto dei proventi da partecipazione e degli oneri finanziari netti. Rispetto all'esercizio 2008 si rileva un miglioramento di 5.100,6 milioni di euro da ricollegare principalmente al dividendo complessivo per l'esercizio 2008 approvato dall'Assemblea degli Azionisti di Endesa in data 30 giugno 2009, all'acconto sul dividendo dell'esercizio 2009 deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Endesa in data 14 dicembre 2009 nonché ai minori oneri finanziari netti rilevati nel corso del 2009 e legati essenzialmente al decremento dell'indebitamento medio nei confronti della Capogruppo a seguito principalmente della rinuncia, da parte di quest'ultima, di quota parte del credito vantato sul conto corrente intersocietario. Il risultato dell'esercizio 2009 è positivo per 4.381,6 milioni di euro. Il capitale investito netto al 31 dicembre 2009, pari a 37.944,6 milioni di euro, è costituito dalle attività immobilizzate nette, che riflettono il valore della partecipazione in Endesa (92,06% del relativo capitale), e dal capitale circolante netto positivo. L'indebitamento finanziario netto si attesta al 31 dicembre 2009 a 18.610,7 milioni di euro.

Enel Investment Holding BV

La Società di diritto olandese ha come scopo l'attività di *holding* di partecipazioni nei settori dell'industria elettrica, dell'energia e delle *utilities* in genere. I costi dell'esercizio 2009 pari a 19,5 milioni di euro sono rappresentati essenzialmente da "Ammortamenti e perdite di valore" riferibili alla svalutazione della partecipazione in

Enelco, per la quota di propria competenza detenuta nella società (75%). La perdita dell'esercizio è pari a 30,2 milioni di euro.

Enel Finance International SA

La società, con sede in Lussemburgo, svolge attività di *holding* di partecipazioni e attività finanziarie, sia con società del Gruppo sia con terzi.

In relazione ai nuovi finanziamenti concessi si segnala quello accordato, in data 30 novembre 2009, a Enel Energy Europe SL, per un importo di 10.000,0 milioni di euro nonché quello concesso a Enel Unìon Fenosa Renovables SA per un ammontare pari a 17,5 milioni di euro. Si segnala il rinnovo, nel corso del 2009, del programma di emissione "*Global Medium Term Notes*" per 25 miliardi di euro che vede quali emittenti la società e Enel SpA. Alla data del 31 dicembre 2009, il programma risulta utilizzato, per l'emissione nel 2007 di prestiti obbligazionari *multi-tranche*, per un totale di 3,5 miliardi di dollari e 20,0 miliardi di *yen*, per un controvalore complessivo di circa 2,6 miliardi di euro, nonché per l'emissione nel 2009 di prestiti obbligazionari *multi-tranche* in euro, sterline e dollari, per un controvalore complessivo di poco inferiore ai 10,0 miliardi di euro. A seguito dei maggiori finanziamenti ottenuti, nel corso del 2009, attraverso l'incremento del *Credit Facility Agreement (facility C increase)* e dei *bond* emessi, la società ha concesso, alla controllante Enel SpA un *Bridge Loan* di 3.021,5 milioni di euro, successivamente incrementato fino a 9.450,0 milioni di euro. Tale finanziamento è stato totalmente rimborsato al 31 dicembre 2009. Gli oneri diversi netti, pari a 1,4 milioni di euro, sono sostanzialmente in linea con l'esercizio 2008. I proventi finanziari netti e da partecipazioni, pari a 74,1 milioni di euro, mostrano una variazione positiva di 52,3 milioni di euro rispetto a quanto rilevato nel 2008. L'utile netto di esercizio si attesta a 63,3 milioni di euro.

Enel Servizi Srl

Enel Servizi ha l'obiettivo di presidiare, a beneficio di tutte le società del Gruppo, i processi di approvvigionamento e di acquisto relativi a forniture di beni, lavori e servizi, le attività amministrativo-contabili, gli adempimenti di amministrazione del personale, le attività relative alla gestione e ottimizzazione del patrimonio immobiliare e la gestione dei sistemi di Information and Communication Technology. Nel corso del 2009 la società ha acquistato da Enel SpA, coerentemente con la sopra rappresentata strategia, il 100% della partecipazione detenuta in Sfera Srl, la società del Gruppo che si occupa di formazione del personale, a un prezzo pari a 10,4 milioni di euro, corrispondente al valore di libro della partecipazione. Si segnala, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione di Enel SpA, in data 9 luglio 2009, ha approvato il progetto di costituzione di un Fondo cui apportare gli immobili non strumentali del

Gruppo e ha individuato nella Fimit SGR la società che realizzerà e gestirà il fondo stesso. A valle di tale decisione, il Consiglio di Amministrazione di Enel Servizi ha approvato l'apporto al Fondo dei propri immobili non strumentali per un valore complessivo di circa 180 milioni di euro, conferendo a Fimit SGR apposito mandato. Al 31 dicembre 2009 l'operazione in oggetto non risulta perfezionata, non essendo state ancora conseguite le autorizzazioni prescritte dalla legge per la costituzione di nuovi fondi. I ricavi dell'esercizio 2009 sono pari a 1.031,1 milioni di euro mentre i costi operativi, sono pari a 997,0 milioni di euro. Il risultato dell'esercizio, al netto delle imposte, è positivo per 4,2 milioni di euro.

10. Conclusioni

10.1 L'Enel spa, nel corso dell'esercizio 2009, ha proseguito nell'aggiornamento dell'organizzazione, complessa e strutturata, del Gruppo, che ha ormai raggiunto, con la completa acquisizione di Endesa, una notevole dimensione prevalentemente internazionale.

Il modello organizzativo del Gruppo prevede un assetto suddiviso in "aree di business" (Divisioni), in cui sono raggruppate le società controllate, che operano nell'ambito del processo di business, generalmente con una società "capofila" all'interno della quale sono state collocate le attività di coordinamento.

Alla capogruppo Enel S.p.A. compete il ruolo di indirizzo, coordinamento e controllo delle Divisioni con l'obiettivo di valorizzare le sinergie del Gruppo e di ottimizzare la gestione dei servizi a supporto del "core business".

La capogruppo Enel spa presenta una struttura organizzativa che prevede l'affidamento delle attività operative a "Funzioni" che riportano gerarchicamente e funzionalmente all'Amministratore Delegato/Direttore Generale. Nel corso del primo periodo dell'anno 2009 sono da segnalare le seguenti innovazioni:

- la costituzione della funzione "Up-stream Gas" ;
- l'assegnazione alla funzione "Amministrazione, Pianificazione e Controllo " delle attività connesse alla gestione finanziaria, con la contestuale nuova denominazione di funzione "Amministrazione, Finanza e Controllo";
- la costituzione di una nuova funzione "Group Risk Management", con la missione di assicurare l'efficace implementazione e gestione del processo di Risk Management a livello di Gruppo con riferimento a tutti i rischi finanziari, operativi e di business.

10.2 Gli organi di *governance* della Società continuano ad operare con regolarità e proficuità in un produttivo clima collaborativo, in cui è ben radicata la centralità decisionale dell'amministratore delegato.

In sede di approvazione del bilancio, nella seduta del 29 Aprile 2010 gli azionisti intervenuti hanno espresso, in prevalenza, considerazioni positive ed apprezzamenti sulla gestione.

Le venti adunanze del Consiglio di amministrazione hanno evidenziato convergenze significative sulle strategie aziendali e sulle iniziative da intraprendere. Le