

Relazioni con i Media
Tel. +39 06 83055699
Fax +39 06 83053771
e-mail: ufficiostampa@enel.it

Investor Relations
Tel. +39 06 83057008
Fax +39 06 83053771
e-mail: investor.relations@enel.it
www.enel.it

Enel: il Cda approva i risultati del primo semestre 2005

**Ricavi a 16.805 milioni di euro (14.918 milioni nel 1H 2004, +12,6%)
Ebitda a 4.202 milioni di euro (4.076 milioni nel 1H 2004, +3,1%) al netto delle plusvalenze derivanti dalla cessione di quote della partecipazione in Terna; al lordo di tali plusvalenze, Ebitda a 4.530 milioni di euro (4.888 milioni nel 1H 2004, -7,3%)**

Acconto su dividendo 2005 compreso tra 0,17 e 0,20 euro per azione in pagamento dal 24 novembre

L'AD Fulvio Conti: "Per l'intero 2005 atteso utile netto in crescita"

Roma, 8 settembre 2005 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel Spa, presieduto da Piero Gnudi, ha approvato oggi i risultati del primo semestre 2005.

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 è stata elaborata applicando i criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli IFRS che si assume saranno quelli in vigore al 31 dicembre 2005. I dati del periodo di confronto sono stati anch'essi determinati secondo gli IFRS. **I dati economici dei due semestri e i dati patrimoniali al 30 giugno 2005 escludono i valori relativi alle attività destinate alla vendita (Terna e Wind).**

Principali risultati finanziari consolidati (milioni di euro):

	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione
Ricavi	16.805	14.918	+12,6%
Ebitda (Margine operativo lordo)	4.530	4.888	-7,3%
Ebitda (Margine operativo lordo) al netto plus. Terna	4.202	4.076	+3,1%
Ebit (Risultato operativo)	3.414	3.813	-10,5%
Ebit (Risultato operativo) al netto plus. Terna	3.086	3.001	+2,8%
Utile netto	2.006	2.423	-17,2%
Utile netto (senza plusvalenze Terna)	1.678	1.611	+4,2%
Indebitamento finanziario netto	16.247*	24.514**	-33,7%

* Al 30 giugno 2005 **al 31 dicembre 2004

Fulvio Conti, amministratore delegato, ha commentato: **"Sono molto soddisfatto dei risultati del primo semestre. La strategia di incremento dell'efficienza e la concentrazione su energia elettrica e gas sono alla base di questi risultati. Per l'intero 2005 ci aspettiamo un utile netto maggiore di quello conseguito nel 2004"**.

I **Ricavi** del primo semestre 2005 sono pari a 16.805 milioni di euro, in crescita del 12,6% rispetto al corrispondente periodo del 2004. L'incremento è da collegare in massima parte alle vendite di energia elettrica alla Borsa dell'energia elettrica e all'Acquirente Unico da parte delle società di generazione del Gruppo e di Enel SpA; fino al 31 marzo 2004 tale energia era venduta direttamente alle società di distribuzione del Gruppo e i relativi ricavi, così come i costi, erano elisi a livello consolidato.

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) del periodo, al netto delle plusvalenze realizzate nel corso del primo semestre del 2004 e del 2005 per effetto della cessione di quote della partecipazione in Terna, segna un incremento del 3,1%, passando da 4.076 milioni di euro a 4.202 milioni di euro. Si ricorda che la plusvalenza realizzata con l'operazione di collocamento del 50% del capitale di Terna è ammontata nel primo semestre del 2004 a 812 milioni di euro, mentre la plusvalenza realizzata con la cessione a investitori istituzionali del 13,86% del capitale di Terna, conclusa all'inizio del mese di aprile 2005, è stata di 328 milioni di euro, con una differenza di 484 milioni di euro. L'Ebitda risulta in crescita in particolare nella Divisione Generazione ed Energy Management (+402 milioni di euro).

L'**Ebit** depurato delle citate plusvalenze realizzate nei due periodi a confronto, nel primo semestre 2005 ammonta a 3.086 milioni di euro, in crescita di 85 milioni di euro (+2,8%) rispetto ai 3.001 milioni di euro dei primi sei mesi del 2004 e l'**Utile netto conseguente** è pari a 1.678 milioni di euro, con un incremento di 67 milioni di euro (+4,2%) rispetto ai 1.611 milioni di euro del primo semestre 2004. Al lordo di tali plusvalenze, l'**Ebit** del periodo si attesta a 3.414 milioni di euro con una contrazione di 399 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-10,5%) e l'**Utile netto del periodo** è pari a 2.006 milioni di euro e si riduce di 417 milioni di euro (-17,2%) rispetto ai 2.423 milioni di euro al 30 giugno 2004.

La **Situazione patrimoniale consolidata** al 30 giugno 2005, al netto di Terna e Wind, registra un patrimonio netto complessivo di 19.417 milioni di euro e un indebitamento finanziario netto di 16.247 milioni di euro (24.685 milioni di euro includendo Terna e Wind). Tale indebitamento non tiene conto dell'incasso di 2.986 milioni di euro, realizzato con la cessione della quota di controllo di Wind avvenuta nello scorso mese di agosto. A fine 2004 il patrimonio netto era pari a 19.066 milioni di euro e l'indebitamento finanziario netto era pari a 24.514 milioni di euro.

Gli **Investimenti** del primo semestre 2005 sono pari a 1.200 milioni di euro (1.560 milioni di euro includendo Terna e Wind).

I **Dipendenti** del Gruppo a fine giugno 2005 sono 53.449 (64.643 includendo Terna e Wind). L'organico nel corso del primo semestre 2005 è aumentato di 2.745 unità. Tale incremento è dovuto alle variazioni di perimetro del Gruppo ed in particolare all'acquisizione delle società rumene di distribuzione Electrica Banat ed Electrica Dobrogea (3.629 unità), che ha più che compensato il saldo tra assunzioni e cessazioni (negativo per 1.078 unità).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

- Concluso con successo il collocamento della quarta *tranche* di azioni Enel da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze.
- Siglato l'accordo per l'acquisizione di tre società di distribuzione e vendita di gas che servono 20.000 clienti nell'Italia del nord-est.
- Perfezionata la cessione da Enel a Weather Investments della partecipazione di controllo (62,75%) di Wind.

Prevedibile evoluzione della gestione

Il perfezionamento della cessione del 62,75% del capitale di Wind a Weather Investments e la prospettata cessione del 29,99% del capitale di Terna, nonché il deconsolidamento dei relativi debiti, consentiranno ad Enel di ridurre ulteriormente il proprio indebitamento consolidato che dovrebbe attestarsi a fine anno a circa 13 miliardi di euro. In linea con le previsioni prosegue sia la strategia di focalizzazione delle attività sul *core business*, sia il processo di internazionalizzazione del Gruppo. In questo contesto, è atteso entro l'inizio del 2006 il perfezionamento dell'acquisizione della società Slovenske Elektrarne.

Sulla base dei risultati conseguiti nel primo semestre e delle azioni intraprese da Enel, finalizzate al continuo miglioramento dell'efficienza operativa e al contenimento dei costi, si prevede un utile netto consolidato dell'esercizio 2005 in miglioramento rispetto a quello dell'esercizio 2004.

Risultati del primo semestre 2005 della Capogruppo

Per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2005 di Enel SpA sono stati confermati i principi contabili ed i criteri di valutazione utilizzati per il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004. Tali criteri sono in linea con quanto previsto dall'art. 2426 cod.civ., interpretato ed integrato, ove necessario, dai principi contabili elaborati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

	1° semestre 2005	1° semestre 2004		Variazione
Ricavi	500	504		-0,8%
Ebitda	41	97		-57,7%
Ebit	17	86		-80,2%
Proventi netti da partecipazioni	1.264	1.583		-20,2%
Proventi straordinari netti	434	3.752 (*)		-88,4%
Utile netto del periodo	1.650	5.304 (*)		-68,9%

(*) I proventi straordinari netti e l'utile netto del 1° semestre 2004 includono l'effetto delle interferenze fiscali oggetto di disinquinamento, riferite essenzialmente a svalutazioni di partecipazioni, pari a 2.241 milioni di euro.

I **Ricavi** del primo semestre 2005 ammontano a 500 milioni di euro e risultano sostanzialmente in linea con quelli del corrispondente periodo del 2004 (504 milioni di euro).

L'**Ebitda** si attesta a 41 milioni di euro e si riduce di 56 milioni di euro (-57,7%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto dell'incremento dei costi operativi e per i ridotti margini sulle cessioni di energia.

L'**Ebit** si attesta a 17 milioni di euro e si riduce di 69 milioni di euro (-80,2%) rispetto al primo semestre 2004.

I **Proventi netti da partecipazioni**, pari a 1.264 milioni di euro (1.583 milioni di euro al 30 giugno 2004), includono prevalentemente i dividendi distribuiti dalle società controllate sugli utili del 2004.

I **Proventi straordinari netti** sono pari a 434 milioni di euro (3.752 milioni di euro nel primo semestre 2004) e si riferiscono alla plusvalenza netta realizzata a seguito del collocamento del 13,86% del capitale di Terna.

L'**Utile netto del periodo** ammonta a 1.650 milioni di euro, a fronte di 5.304 milioni di euro nel primo semestre 2004. La differenza, pari a 3.654 milioni di euro, è attribuibile essenzialmente ai maggiori proventi realizzati nel 2004 in relazione ai maggiori dividendi distribuiti dalle società controllate (302 milioni di euro), alle maggiori plusvalenze nette realizzate sulle cessioni di partecipazioni (1.069 milioni di euro) nonché ai proventi straordinari derivanti dal cosiddetto "disinquinamento fiscale" (2.241 milioni di euro).

L'**Indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2005 è pari a 1.631 milioni di euro, a fronte di 1.282 milioni di euro di fine 2004.

Il **Patrimonio netto** al 30 giugno 2005 ammonta a 15.026 milioni di euro (15.301 milioni di euro al 31 dicembre 2004) e tiene conto del risultato del periodo per 1.650 milioni di euro, nonché della distribuzione del saldo del dividendo sugli utili 2004 per 2.214 milioni di euro. Inoltre, nel primo semestre 2005 sono state esercitate circa 45 milioni di *stock option* assegnate con i Piani 2001, 2002, 2003 e 2004 con un conseguente incremento del patrimonio netto di 288 milioni di euro.

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE E OBBLIGAZIONI IN SCADENZA

Nel corso del primo semestre 2005 Enel Spa ha effettuato due emissioni obbligazionarie riservate ai risparmiatori italiani, una a tasso fisso e una a tasso variabile, per un importo complessivo di 1.000 milioni di euro, aventi le seguenti caratteristiche:

	Tranche a 7 anni Tasso Variabile	Tranche a 7 anni Tasso Fisso
Data di emissione	10 marzo 2005	10 marzo 2005
Ammontare	400 milioni di euro	600 milioni di euro
Rimborso	In un'unica soluzione il 14 marzo 2012	In un'unica soluzione il 14 marzo 2012
Tasso di interesse	6M Euribor +0,10% semestrale	3,625% annuo
Prezzo di emissione	100,00	98,836
Rimborso anticipato	Non consentito	Non consentito
Borsa di quotazione	Milano	Milano

Nel periodo che va dal 1° luglio 2005 al 31 dicembre 2006 è prevista la scadenza di prestiti obbligazionari per un importo complessivo di 1.337 milioni di euro.

Tenuto conto della rilevanza degli importi dei prestiti in scadenza, si segnala in particolare che in data 12 dicembre 2005 scadrà un prestito obbligazionario a tasso fisso dell'importo di 750 milioni di euro.

APPROVATA LA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUL DIVIDENDO 2005

Tenuto conto che la Capogruppo ha conseguito nel primo semestre 2005 un utile netto pari a 1.650 milioni di euro, il Consiglio di Amministrazione, anche alla luce della prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio in corso e come già in precedenza annunciato al mercato, ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo compreso tra 0,17 e 0,20 euro per azione, la cui esatta misura verrà determinata dal Consiglio stesso sulla base dei prossimi sviluppi dell'operazione relativa alla cessione del 29,99% del capitale di Terna.

Si segnala che il parere della società di revisione KPMG Spa previsto dall'art. 2433-bis cod. civ. è stato rilasciato in data odierna.

L'acconto sul dividendo, al lordo delle eventuali ritenute di legge, verrà posto in pagamento a decorrere dal 24 novembre 2005, previo stacco in data 21 novembre 2005 della cedola n. 6.

Alle ore 14 di oggi, 8 settembre 2005, presso l'Auditorium Enel, viale Regina Margherita, 125 - Roma, si terrà una presentazione per analisti ed investitori istituzionali sui risultati del primo semestre 2005 ed i progressi compiuti nella realizzazione del piano industriale, alla quale seguirà una conferenza stampa.

La documentazione relativa a tale presentazione sarà resa disponibile nel sito www.enel.it, sezione Investor relations, in concomitanza con l'inizio dell'evento.

Si allegano gli schemi di conto economico, di stato patrimoniale e di rendiconto finanziario del Gruppo Enel e di Enel Spa e si rileva che tali schemi e le note riferite ai dati di Gruppo sono stati consegnati al Collegio Sindacale ed alla Società di revisione per le valutazioni di competenza.

Qui di seguito, l'analisi dei risultati delle singole Divisioni

Generazione ed Energy Management

Risultati (in milioni di euro):

	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione
Ricavi	7.334	6.061	+21%
Ebitda	2.389	1.987	+20,2%
Ebit	1.749	1.377	+27%
Investimenti	414	376	+10,1%

I **Ricavi** del primo semestre 2005 ammontano a 7.334 milioni di euro, in aumento di 1.273 milioni di euro (+21%) rispetto ai primi sei mesi del 2004. L'**Ebitda** del primo semestre 2005 è pari a 2.389 milioni di euro, in crescita di 402 milioni (+20,2%); al netto delle partite regolatorie pregresse, pari a 362 milioni di euro, il margine operativo lordo si incrementa di 40 milioni di euro. Tale incremento è riconducibile al buon andamento delle attività estere, in particolare Viesgo ed Enel Unìon Fenosa Renovables che hanno beneficiato di volumi e prezzi in crescita. In Italia, la riduzione dei costi operativi e gli effetti derivanti dalle operazioni di gestione del rischio *commodities* hanno consentito di neutralizzare la riduzione dei volumi e l'incremento dei prezzi dei combustibili. L'**Ebit** si attesta a 1.749 milioni di euro, in crescita di 372 milioni di euro (+27%) rispetto ai primi sei mesi del 2004.

La produzione netta di Enel in Italia nel primo semestre 2005 è pari a 55,5 miliardi di chilowattora, in calo del 10,1% rispetto a quella dell'analogo periodo del 2004. In particolare, la fonte idroelettrica è in flessione nel semestre del 14,8% a 12,9 miliardi di chilowattora, per le condizioni di idraulicità più favorevoli registrate nel secondo trimestre 2004 rispetto al corrispondente periodo del 2005. La produzione da fonte termoelettrica, pari a 40 miliardi di chilowattora, ha fatto segnare una diminuzione (-9%) da attribuire principalmente alla maggior presenza sul mercato di terzi e all'incremento delle importazioni dall'estero. La produzione da altre fonti, pari a 183 milioni di chilowattora, cresce del 69,4% per l'entrata in esercizio di nuovi impianti eolici.

La produzione netta realizzata all'estero nei primi sei mesi del 2005 è pari a 7 miliardi di chilowattora, in crescita di 1,5 miliardi di chilowattora (+27,2%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Mercato, Infrastrutture e Reti

Risultati (milioni di euro):

	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione
Ricavi	9.636	9.860	-2,3%
Ebitda	1.699	1.910	-11%
Ebit	1.269	1.511	-16%
Investimenti	752	758	-0,8%

Elettricità

I **Ricavi** per la vendita e trasporto di energia elettrica nei primi sei mesi del 2005 sono pari a 8.732 milioni di euro, in flessione di 333 milioni di euro (-3,7%) rispetto ai primi sei mesi del 2004. Tale calo è correlato in particolare alle minori vendite ad altri distributori per effetto della piena operatività dell'Acquirente Unico. L'**Ebitda** si attesta nel semestre a 1.532 milioni di euro, in diminuzione di 219 milioni di euro (-12,5%) rispetto all'analogo periodo del 2004, per effetto della diminuzione del margine da vendita e trasporto di energia, pari a circa 220 milioni di euro, che risente della rilevazione nel 2004 dell'integrazione di quanto accertato al 31 dicembre 2003 quale stima dell'energia distribuita e venduta per l'esercizio 2003 e non ancora rilevata in base ai prefissati calendari di lettura e fatturazione, nonché degli effetti connessi al taglio tariffario, in parte compensati dalla riduzione dei costi operativi. L'**Ebit** del primo semestre 2005 è pari a 1.145 milioni di euro, con un decremento di 251 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2004 (-18%) e riflette, oltre alla riduzione dell'Ebitda, un aumento degli ammortamenti e svalutazioni per 32 milioni di euro.

Gas

I **Ricavi** del primo semestre 2005 ammontano a 906 milioni di euro, in crescita di 108 milioni di euro (+13,5%) rispetto ai primi sei mesi del 2004. L'incremento è dovuto ai maggiori ricavi per la vendita e il trasporto di gas, mentre i volumi venduti sono sostanzialmente in linea, passando da 3.003 milioni di metri cubi del primo semestre 2004 a 2.998 milioni di metri cubi del periodo in esame. A fine giugno 2005 i clienti serviti dall'area Gas sono più di 2 milioni, distribuiti sull'intero territorio nazionale. L'**Ebitda** del semestre si attesta a 167 milioni di euro, con una crescita di 8 milioni di euro (+5%) rispetto al medesimo periodo del 2004. L'**Ebit** raggiunge i 124 milioni di euro, con un incremento di 9 milioni di euro (+7,8%) rispetto ai primi sei mesi del 2004.

Servizi e Altre attività

I **Ricavi** del primo semestre 2005 sono pari a 702 milioni di euro, in flessione di 287 milioni di euro (-29%) rispetto all'analogo periodo del 2004. La variazione è principalmente dovuta alla riduzione dei ricavi del settore Ingegneria e costruzioni per il completamento delle attività per clienti terzi. Nel primo semestre 2005, l'**Ebitda** dell'area si attesta a 105 milioni di euro, in diminuzione di 68 milioni di euro (-39,3%) rispetto allo stesso periodo del 2004.

Conto economico consolidato

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre				
2005	2004	Variazioni			2005	2004	Variazioni		
				(%)					(%)
Ricavi:									
6.643	6.346	297	4,7	- Energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio	13.791	11.632	2.159	18,6	
230	220	10	4,5	- Vendite di gas ai clienti finali	871	780	91	11,7	
336	(2)	338		- Ricavi netti derivanti dall'attività di gestione del rischio <i>commodity</i>	325	(13)	338		
338	816	(478)	-58,6	- Plusvalenze da cessione attività	339	816	(477)	-58,5	
882	869	13	1,5	- Altri servizi, vendite e proventi diversi	1.479	1.703	(224)	-13,2	
8.429	8.249	180	2,2	Totale ricavi	16.805	14.918	1.887	12,6	
Costi:									
695	746	(51)	-6,8	- Costo del lavoro	1.366	1.438	(72)	-5,0	
877	737	140	19,0	- Consumi di combustibili per generazione di energia elettrica	1.780	1.599	181	11,3	
3.176	2.655	521	19,6	- Energia elettrica da terzi	6.688	4.058	2.630	64,8	
766	765	1	0,1	- Servizi e godimento beni di terzi	1.462	1.499	(37)	-2,5	
254	390	(136)	-34,9	- Combustibili per <i>trading</i> e gas per vendite ai clienti finali	824	1.051	(227)	-21,6	
193	268	(75)	-28,0	- Materiali	367	541	(174)	-32,2	
171	156	15	9,6	- Altri costi	273	286	(13)	-4,5	
(249)	(233)	(16)	-6,9	- Costi capitalizzati	(485)	(442)	(43)	-9,7	
5.883	5.484	399	7,3	Totale costi	12.275	10.030	2.245	22,4	
2.546	2.765	(219)	-7,9	MARGINE OPERATIVO LORDO	4.530	4.888	(358)	-7,3	
587	545	42	7,7	- Ammortamenti e svalutazioni	1.116	1.075	41	3,8	
1.959	2.220	(261)	-11,8	RISULTATO OPERATIVO	3.414	3.813	(399)	-10,5	
(193)	(127)	(66)	-52,0	- Proventi (Oneri) finanziari netti	(349)	(390)	41	10,5	
1.766	2.093	(327)	-15,6	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.065	3.423	(358)	-10,5	
580	511	69	13,5	- Imposte sul reddito	1.114	1.084	30	2,8	
1.186	1.582	(396)	-25,0	RISULTATO DELLE CONTINUING OPERATIONS	1.951	2.339	(388)	-16,6	
21	110	(89)	-80,9	RISULTATO DELLE DISCONTINUED OPERATIONS	55	84	(29)	-34,5	
1.207	1.692	(485)	-28,7	RISULTATO DEL PERIODO (del Gruppo e di terzi)	2.006	2.423	(417)	-17,2	
(60)	(53)	(7)	-13,2	- (Utile) perdite di pertinenza di terzi	(91)	(55)	(36)	- 65,5	
1.147	1.639	(492)	-30,0	RISULTATO DEL GRUPPO	1.915	2.368	(453)	-19,1	

Stato patrimoniale consolidato

Milioni di euro

	al 30.06.2005	al 31.12.2004	Variazione
Attività immobilizzate nette:			
- Attività materiali	29.434	36.702	(7.268)
- Attività immateriali e avviamento	2.115	10.071	(7.956)
- Attività (passività) finanziarie non correnti	96	(12)	108
- Altre attività (passività) non correnti	957	(64)	1.021
Totale	32.602	46.697	(14.095)
Capitale circolante netto:			
- Crediti commerciali	7.383	8.027	(644)
- Rimanenze	944	1.345	(401)
- Attività finanziarie correnti	316	56	260
- Altre attività e Cassa Conguaglio netta	1.453	1.959	(506)
- Crediti/(Debiti) tributari netti	839	755	84
- Debiti commerciali	(5.116)	(6.818)	1.702
- Passività finanziarie correnti	(364)	(470)	106
- Altre passività correnti	(3.827)	(4.098)	271
Totale	1.628	756	872
Capitale investito lordo	34.230	47.453	(13.223)
Fondi diversi:			
- Fondo TFR e altri fondi del personale	(2.730)	(2.910)	180
- Fondi rischi e oneri futuri	(1.144)	(1.404)	260
- Imposte differite nette	(1.210)	441	(1.651)
Totale	(5.084)	(3.873)	(1.211)
Attività nette destinate alla vendita (Discontinued operations)	6.518		6.518
Capitale investito netto	35.664	43.580	(7.916)
Patrimonio netto del Gruppo	17.969	17.953	16
Patrimonio netto di Terzi	1.448	1.113	335
Patrimonio netto complessivo	19.417	19.066	351
Indebitamento finanziario netto	16.247	24.514	(8.267)
TOTALE	35.664	43.580	(7.916)

Rendiconto finanziario consolidato

Milioni di euro	1° semestre	
	2005	2004
Risultato del periodo del Gruppo e di terzi	2.006	2.423
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti di attività immateriali	209	233
Ammortamenti di attività materiali non correnti	1.531	1.479
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta (includere disponibilità liquide e mezzi equivalenti)	(18)	19
Accantonamenti ai fondi (Proventi)/Oneri finanziari	202 492	291 501
Imposte sul reddito (Plusvalenze)/Minusvalenze ed altri elementi non monetari	1.240 (363)	1.093 (794)
<i>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>5.299</i>	<i>5.245</i>
(Incremento)/decremento fondi (incluso Tfr)	(262)	(614)
(Incremento)/decremento di rimanenze	49	11
(Incremento)/decremento di crediti commerciali	(700)	(1.228)
(Incremento)/decremento di attività/passività finanziarie e non	(163)	56
Incremento/(decremento) di debiti commerciali	(236)	359
Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati	112	158
Interessi passivi ed altri oneri finanziari pagati	(635)	(703)
Imposte pagate	(487)	(1.394)
Cash flow da attività operativa (A)	2.977	1.890
Investimenti in attività materiali non correnti	(1.426)	(1.452)
Investimenti in attività immateriali	(134)	(95)
Investimenti in imprese (o rami di) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(187)	(57)
Dismissione di imprese (o rami di) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti	584	1.716
(Incremento)/decremento di altre attività d'investimento	149	70
Cash flow da attività di investimento (B)	(1.014)	182
Variazione dei debiti finanziari netti	214	(194)
Dividendi pagati	(2.303)	(2.195)
Aumento di capitale e riserve per esercizio <i>stock option</i>	288	201
Aumenti in c/capitale versati da terzi		5
Cash flow da attività di finanziamento (C)	(1.801)	(2.183)
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)	16	2
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)	178	(109)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	363	452
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	541	343
di cui <i>discontinued operations</i>	130	41

Enel SPA Conto Economico riclassificato

Milioni di Euro	1° semestre		
	2005	2004	Variazioni
Ricavi:			
- Ricavi per vendita energia	367	372	(5)
di cui:			
- Vendita energia a terzi (Acquirente unico)	367	191	176
- Vendite a società del Gruppo	-	181	(181)
- Altri ricavi da società del Gruppo	118	123	(5)
- Proventi diversi	15	9	6
Totale ricavi	500	504	(4)
Costi operativi:			
- Costo del lavoro	43	34	9
- Acquisti energia elettrica	286	285	1
- Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	96	67	29
- Altri costi	34	21	13
Totale costi operativi	459	407	52
MARGINE OPERATIVO LORDO	41	97	(56)
Ammortamenti e accantonamenti	24	11	13
RISULTATO OPERATIVO	17	86	(69)
- Proventi (oneri) da partecipazioni netti	1.264	1.583	(319)
- Proventi (oneri) finanziari netti	(83)	(128)	45
- Proventi (oneri) straordinari netti	434	3.752 (*)	(3.318)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.632	5.293	(3.661)
Imposte di periodo (imposte Anticipate)	(18)	(11)	(7)
UTILE NETTO DI PERIODO	1.650	5.304 (*)	(3.654)

(*) I proventi straordinari netti e l'utile netto del 1° semestre 2004 includono l'effetto delle interferenze fiscali oggetto di disinquinamento, riferite essenzialmente a svalutazioni di partecipazioni, pari a 2.241 milioni di euro.

Enel SPA Rendiconto Finanziario

Milioni di Euro	1° semestre		
	2005	2004	Variazioni
CASH FLOW DELLA GESTIONE CORRENTE			
Utile del periodo	1.650	5.304	(3.654)
Ammortamenti	4	1	3
Rettifiche di valore di partecipazioni	272	255	17
Plusvalenze nette da cessione di partecipazioni	(441)	(1.509)	1.068
Variazione netta del fondo TFR ed altri fondi	(3)	33	(36)
Effetti del disinquinamento fiscale	-	(2.241)	2.241
Liquidità generata dalla gestione corrente prima delle variazioni del circolante netto	1.482	1.843	(361)
(Aumento)/Diminuzione:			
- Crediti netti verso controllate	183	173	10
- Crediti tributari netti	(158)	396	(554)
- Altre attività e passività	(177)	(193)	16
Liquidità generata dalla gestione corrente	1.330	2.219	(889)
CASH FLOW PER L'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
(Investimenti)/ Cessioni di partecipazioni	424	2.823	(2.399)
Variazione delle altre immobilizzazioni	(178)	6	(184)
Liquidità (impiegata) generata nell'attività di investimento	246	2.829	(2.583)
CASH FLOW PER L'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Variazione dei debiti netti verso terzi:			-
- a medio e lungo termine	(22)	583	(605)
- a breve termine	480	250	230
Variazione posizione finanziaria netta verso controllate	(37)	(3.990)	3.953
Variazione del Patrimonio per dividendi pagati	(2.214)	(2.195)	(19)
Variazione del Patrimonio per Piani Stock Option	288	201	87
Liquidità impiegata nell'attività di finanziamento	(1.505)	(5.151)	3.646
CASH FLOW GENERATO (IMPIEGATO) NEL PERIODO	71	(103)	174
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	20	133	(113)
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	91	30	61

ENEL SPA
Stato Patrimoniale Riclassificato

Milioni di euro

	al 30.06.2005	al 31.12.2004	Variazioni
Immobilizzazioni nette:			
- Materiali e immateriali	30	33	(3)
- Finanziarie	16.268	16.074	194
Totale	16.298	16.107	191
Capitale circolante netto:			
- Clienti	150	158	(8)
- Altre attività e crediti netti verso Cassa Conguaglio	1.512	1.435	77
- Crediti netti verso Controllate e Collegate	(274)	(91)	(183)
- Crediti tributari netti	565	407	158
- Fornitori	(265)	(327)	62
- Altre passività	(281)	(327)	46
Totale	1.407	1.255	152
Capitale investito lordo	17.705	17.362	343
Fondi diversi	(1.048)	(779)	(269)
Capitale investito netto	16.657	16.583	74
Patrimonio netto	15.026	15.301	(275)
Indebitamento finanziario complessivo	1.631	1.282	349
Totale	16.657	16.583	74