

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 Consiglio di Amministrazione approva i risultati 2005

- Ricavi a 34.059 milioni di euro (31.011 milioni nel 2004, + 9,8%)
- Ebitda a 7.745 milioni di euro (nel 2004 era pari a 7.003 milioni al netto degli stranded costs, +10,6%; e a 8.071 milioni al lordo degli stranded costs, -4%)
- Ebit a 5.538 milioni di euro (nel 2004 era pari a 4.802 milioni al netto degli stranded costs, +15,3%; e a 5.870 milioni al lordo degli stranded costs -5,7%)
- Utile netto del Gruppo a 3.895 milioni di euro (2.631 milioni nel 2004, +48%)
- Indebitamento finanziario netto a 12.312 milioni di euro (24.514 milioni al 31 dicembre 2004, -49,8%)
- Dividendo proposto a 0,44 euro per azione (in aggiunta a 0,19 euro per azione corrisposti quale acconto a novembre 2005)

I dati patrimoniali al 31 dicembre 2005 escludono i valori delle attività il cui controllo è stato ceduto nel corso dell'esercizio (Terna e Wind). I dati economici indicati (con esclusione dell'utile netto di Gruppo) non tengono conto – tanto per il 2005 quanto per il 2004 – dei risultati conseguiti dalle stesse società (discontinued operations), nonché delle plusvalenze connesse alla cessione delle relative partecipazioni realizzate da Enel nel 2005 e nel 2004.

Roma, 23 marzo 2006 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel SpA, presieduto da Piero Gnudi, ha approvato nella serata di ieri i risultati dell'esercizio 2005.

Principali dati finanziari consolidati (milioni di euro):

	2005	2004	Variazione
Ricavi ⁽¹⁾	34.059	31.011	+9,8%
Ebitda (Margine operativo lordo)	7.745	8.071	-4,0%
Ebitda (Margine operativo lordo) al netto degli <i>stranded costs</i>	7.745	7.003	+10,6%
Ebit (Risultato operativo)	5.538	5.870	-5,7%
Ebit (Risultato operativo) al netto degli <i>stranded costs</i>	5.538	4.802	+15,3%
Utile netto del Gruppo	3.895	2.631	+48,0%
Debito finanziario netto al 31 dicembre	12.312	24.514	-49,8%

(1) Comprende gli effetti dell'operatività dell'Acquirente Unico dopo l'avvio della Borsa elettrica dal 1° aprile 2004

Fulvio Conti, amministratore delegato di Enel, ha commentato: **“Sono molto soddisfatto degli ottimi risultati raggiunti nel 2005 che confermano una considerevole crescita della redditività rispetto al 2004. Le azioni di contenimento dei costi, la prosecuzione del programma di riconversione degli impianti di generazione e il contributo delle attività internazionali lasciano prevedere un incremento del margine operativo lordo mediamente di almeno il 3% all’anno fino al 2007. Ulteriori margini di crescita potranno derivare da nuove acquisizioni sul fronte internazionale.”**

AVVENIMENTI RECENTI

- **Ottobre 2005:** acquisizione delle società di distribuzione e vendita di gas Metanodotti Padani, Metanodotti Trentini ed Easygas che operano nelle province di Rovigo, Padova, Trento, Mantova, Ferrara e Modena per un corrispettivo complessivo di 23 milioni di euro.
- **Novembre 2005:** rinnovo dei programmi di emissione di *Medium Term Notes* per 10 miliardi di euro e di *Commercial Paper*, il cui importo sale da 2,5 a 4 miliardi di euro.
- **Dicembre 2005:** accordo per l'acquisizione della Simeo dal gruppo tedesco Thüga e del ramo di azienda E.ON Vendita in Sicilia da E.ON per un corrispettivo complessivo di 37 milioni di euro. Simeo opera nella distribuzione del gas nelle province di Agrigento, Catania, Enna e Palermo, ed E.ON Vendita è attiva nella vendita di gas a 24.000 clienti nelle medesime province.
- **Febbraio 2006:** Enel vende il 6,28% del capitale di Wind per 328 milioni di euro ad una società controllata da Weather e aumenta la sua partecipazione in Weather al 26,1% a seguito del conferimento a quest'ultima del residuo 30,97% del capitale di Wind.
- **Marzo 2006:** Enel firma un *Memorandum of Understanding* per l'acquisizione di una partecipazione paritetica nel *trader* russo RusEnergoSbyt con un investimento totale di 105 milioni di dollari. L'accordo rafforza la posizione di Enel in Russia, consentendole di sfruttare le opportunità offerte dalla liberalizzazione del mercato russo dell'energia.

DIVIDENDI

- Proposta di 0,44 euro per azione quale saldo del dividendo dell'esercizio 2005 (in aggiunta a 0,19 euro per azione già pagati quale acconto a novembre 2005).
- In linea con l'annunciata politica dei dividendi, nel prossimo mese di novembre gli azionisti Enel riceveranno un dividendo a titolo di acconto sui risultati dell'esercizio 2006.

PREVISIONI

I programmi di efficienza, le azioni di contenimento dei costi avviate nei diversi segmenti di attività e la crescita internazionale continueranno a produrre effetti positivi anche nel 2006, i cui risultati sono attesi in miglioramento.

SINTESI DEGLI OBIETTIVI DI PIANO

- Riduzione dei costi operativi superiore ai 200 milioni di euro annui dal 2007, rispetto al 2005.
- Incremento medio annuo (CAGR) dell'Ebitda nel periodo 2005-2007 almeno pari al 3%.
- Percentuale dell'Ebitda delle attività internazionali sull'Ebitda complessivo superiore al 10% al 2007.
- Rendimento sul capitale investito netto medio (ROACE): 17% nel 2007, che rimane stabile, pur in presenza di maggiori investimenti sia in Italia che all'estero.

RISULTATI CONSOLIDATI 2005

I **ricavi** 2005 sono pari a 34.059 milioni di euro, in crescita del 9,8% rispetto a quelli del 2004 (31.011 milioni di euro). L'incremento è dovuto in particolare:

- 1) all'avvio dal 1° aprile 2004 della Borsa elettrica e della piena operatività dell'Acquirente Unico, in quanto le vendite e gli acquisti di energia elettrica che prima avvenivano all'interno del Gruppo a partire da tale data sono effettuati con soggetti esterni, con conseguente incremento dei ricavi e dei costi;
- 2) all'aumento dei ricavi conseguiti all'estero per 1.427 milioni di euro, grazie all'attività di *trading* di energia e alle attività di generazione e distribuzione svolte dalle controllate estere.

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) ammonta a 7.745 milioni di euro, in calo di 326 milioni di euro (-4%) rispetto al 2004 (8.071 milioni di euro). Al netto del rimborso degli *stranded costs* pregressi riconosciuti nel 2004, l'Ebitda 2005 è in crescita del 10,6% rispetto al precedente esercizio (7.003 milioni di euro): la Divisione Generazione ed Energy Management registra un aumento di 438 milioni di euro (+13,4%), e le Divisioni Mercato, Infrastrutture e Reti segnano una crescita di 207 milioni di euro (+5,9%). In crescita anche l'Ebitda della Capogruppo e dell'Area Servizi e Altre attività che riporta un incremento di 98 milioni di euro.

L'**Ebit** (risultato operativo) ammonta a 5.538 milioni di euro, in calo di 332 milioni di euro rispetto al 2004 (-5,7%). Al netto del rimborso degli *stranded costs* pregressi riconosciuti nel 2004, l'Ebit 2005 è in crescita del 15,3%, con un incremento di 736 milioni di euro rispetto a 4.802 milioni di euro del 2004.

L'**utile netto** del Gruppo si attesta a 3.895 milioni di euro, con un aumento di 1.264 milioni di euro (+48%) rispetto all'esercizio precedente. L'utile netto escluse le partite straordinarie relative alle *discontinued operations* si attesta a 2.742 milioni di euro rispetto ai 1.862 milioni di euro del 2004.

La **situazione patrimoniale consolidata** al 31 dicembre 2005 registra un patrimonio netto complessivo di 19.416 milioni di euro (19.066 milioni di euro a fine 2004) e un indebitamento finanziario netto di 12.312 milioni di euro (24.514 milioni di euro a fine 2004), che si riduce pertanto di 12.202 milioni di euro. Tale riduzione è dovuta principalmente alla cessione delle partecipazioni di controllo in Terna e Wind intervenuta nel corso del 2005 e al conseguente deconsolidamento del relativo indebitamento. Il rapporto **debt-equity** alla fine del 2005 è di 0,63 rispetto a 1,29 di fine 2004.

Gli **investimenti** in immobilizzazioni materiali e immateriali sono pari nel 2005 a 3.257 milioni di euro, in calo del 15% rispetto ai 3.834 milioni di euro del 2004, principalmente per effetto del deconsolidamento di Terna e Wind.

I **dipendenti** del Gruppo a fine 2005 sono 51.778, in calo di 10.120 unità rispetto ai 61.898 dipendenti di fine 2004. Le variazioni del perimetro operativo (cessione del controllo di Terna e Wind, acquisizione di Electrica Banat ed Electrica Dobrogea) hanno comportato una riduzione di 7.591 addetti, mentre il saldo tra assunzioni e cessazioni è negativo per 2.529 unità.

In allegato, l'analisi dei risultati e degli obiettivi di piano delle singole Divisioni.

RISULTATI 2005 DELLA CAPOGRUPPO

La capogruppo Enel SpA ha redatto il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 secondo i principi contabili italiani. A partire dal 1° gennaio 2006, adotterà i principi contabili internazionali (IFRS/IAS), già utilizzati nella redazione del bilancio consolidato. La Capogruppo, Enel SpA, è la holding industriale che definisce gli obiettivi strategici a livello di gruppo e di società partecipate e ne coordina le attività.

Risultati (milioni euro):

	2005	2004	Variazione
Ricavi	1.088	1.614	-32,6%
Ebit	25	651	-96,2%
Proventi / (Oneri) netti da partecipazioni	1.374	(1.063)	-
Proventi straordinari netti	1.470	7.696	-80,9%
Utile netto	2.715	7.272	-62,7%

I **ricavi** della Capogruppo ammontano, nel 2005, a 1.088 milioni di euro (1.614 milioni di euro nel 2004).

Le vendite di energia elettrica derivanti dai contratti pluriennali di importazione di cui Enel SpA è titolare, pari a 814 milioni di euro, registrano un incremento di 47 milioni di euro rispetto al 2004 (+6,1%), da attribuire principalmente alla crescita del prezzo medio unitario di vendita in presenza di volumi di energia importata pressoché invariati. La diminuzione complessiva dei ricavi di 526 milioni di euro rispetto al precedente esercizio è da collegare, in massima parte, ai proventi rilevati nel 2004 per il riconoscimento del diritto al rimborso dei maggiori costi connessi al gas naturale liquefatto importato dalla Nigeria sostenuti da Enel nel periodo 2000-2003 (555 milioni di euro).

La contrazione dei ricavi e la crescita dei costi operativi si sono riflesse sull'**Ebit**, che si attesta a 25 milioni di euro, rispetto ai 651 milioni di euro registrati nel 2004.

I **proventi netti da partecipazioni** includono i dividendi distribuiti dalle società controllate relativi agli utili del 2004 per complessivi 1.542 milioni di euro, oltre a rettifiche di valore di partecipazioni per 168 milioni di euro. Nel 2004 gli oneri netti da partecipazioni, pari a 1.063 milioni di euro, erano riferiti essenzialmente a rettifiche di valore per l'allineamento al valore di mercato della quota di partecipazione in Wind, al netto dei proventi derivanti dai dividendi distribuiti dalle società controllate.

I **proventi straordinari netti**, pari a 1.470 milioni di euro, sono rappresentati in massima parte dalle plusvalenze realizzate con la cessione del 43,85% del capitale di Terna.

Nel 2004 i proventi straordinari netti comprendevano gli effetti positivi dell'eliminazione delle interferenze fiscali (principalmente svalutazioni di partecipazioni operate in precedenti esercizi), le plusvalenze conseguite con l'Offerta Globale di azioni Terna (pari al 50% del relativo capitale), nonché le plusvalenze sulle cessioni delle partecipazioni in Enel Green Power a Enel Produzione e in Enel Distribuzione Gas a Enel Distribuzione, realizzate nell'ambito del processo di riorganizzazione dell'assetto societario di Gruppo.

L'**utile netto** si attesta a 2.715 milioni di euro, a fronte di 7.272 milioni di euro del 2004.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2005 è pari a 2.854 milioni di euro, a fronte di 1.282 milioni di euro di fine 2004. L'incremento rilevato, pari a 1.572 milioni di euro, è principalmente determinato dall'acquisizione, nell'ambito della strategia di riorganizzazione delle società finanziarie del Gruppo, della partecipazione in Enel Finance International S.A. (in precedenza detenuta da Enel Produzione ed Enel Distribuzione).

Il **patrimonio netto** a fine 2005 è pari a 14.972 milioni di euro (15.301 milioni di euro al 31 dicembre 2004). La diminuzione di 329 milioni di euro rappresenta la differenza tra i dividendi distribuiti (2.214 milioni di euro come saldo sui dividendi 2004, 1.169 milioni di euro come acconto sui dividendi 2005), l'utile netto dell'esercizio 2005 (2.715 milioni di euro) e l'incremento del capitale per 339 milioni di euro derivante dall'esercizio di opzioni assegnate con i piani di *Stock Option* 2001-2004.

ASSEMBLEA E DIVIDENDI

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti, convocata in sede ordinaria per il 25 maggio prossimo in prima convocazione e per il 26 maggio in seconda convocazione per l'approvazione del bilancio civilistico e per la presentazione del bilancio consolidato 2005, la distribuzione di un saldo del dividendo relativo all'esercizio 2005 di 0,44 euro per azione, la cui entità risulta quindi superiore a quella minima di 0,42 euro per azione annunciata in data 8 settembre 2005. Il Consiglio di Amministrazione, come già comunicato al mercato, propone il 19 giugno come data di "stacco cedola" e il 22 giugno 2006 per il pagamento del suddetto saldo del dividendo. Al pagamento del saldo del dividendo concorrono l'utile di esercizio 2005 di Enel SpA, pari a 2.715 milioni di euro (di cui 1.169 milioni di euro già distribuiti a titolo di acconto, secondo quanto appresso indicato), e parte della riserva utili portati a nuovo.

Si ricorda in proposito che il Consiglio di Amministrazione, nelle riunioni dell'8 settembre e del 29 settembre 2005, ha deliberato la distribuzione agli azionisti di un acconto sul dividendo dell'esercizio 2005 pari a 0,19 euro per azione, il cui pagamento è avvenuto il 24 novembre 2005 con "data stacco" coincidente con il 21 novembre.

Il Consiglio di Amministrazione si è infine riservato di integrare l'ordine del giorno dell'Assemblea con ulteriori argomenti che verranno esaminati nella prossima seduta.

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE E OBBLIGAZIONI IN SCADENZA

Nel corso del 2005 la Capogruppo ha emesso due nuovi prestiti obbligazionari, destinati al pubblico dei risparmiatori italiani, per un importo complessivo di 1 miliardo di euro, e ha collocato privatamente due nuove *tranches* di un prestito obbligazionario stipulato con un'impresa assicurativa per un importo complessivo di 87 milioni di euro.

Tenuto conto della rilevanza degli importi di tali emissioni, si segnala in particolare che:

- in data 10 marzo 2005 è stato emesso un prestito obbligazionario a tasso fisso destinato ai risparmiatori italiani per un importo di 600 milioni di euro, avente scadenza 14 marzo 2012;
- in data 10 marzo 2005 è stato emesso un prestito obbligazionario a tasso variabile destinato ai risparmiatori italiani per un importo di 400 milioni di euro, avente scadenza 14 marzo 2012.

Nel periodo che va dal 1° gennaio 2006 al 30 giugno 2007 è prevista la scadenza di prestiti obbligazionari per un importo complessivo di 529 milioni di euro circa, tutti emessi dalla Capogruppo.

Tenuto conto della rilevanza degli importi dei prestiti in scadenza, si segnala in particolare che:

- in data 28 novembre 2006 scadrà un prestito obbligazionario a tasso fisso dell'importo di 150 milioni di euro collocato privatamente presso investitori istituzionali.

Alle ore 9,30 presso Vinopolis di Londra, ingresso da Stoney Street, si terrà la presentazione dei risultati dell'esercizio 2005 e dei nuovi target del piano industriale per analisti finanziari e investitori istituzionali, alla quale seguirà una conferenza stampa. L'evento verrà trasmesso in diretta su internet nel sito www.enel.it. Il materiale di supporto di tale presentazione sarà disponibile sul sito stesso, nella sezione Investor Relations, dall'inizio dell'incontro.

Si allegano gli schemi di conto economico, situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidati del Gruppo Enel e gli analoghi schemi riclassificati di Enel S.p.A. e si rileva che tali schemi (per le parti relative all'esercizio 2005) e le note relative sono stati consegnati al Collegio Sindacale e alla Società di revisione per le valutazioni di competenza.

ANDAMENTO E OBIETTIVI DELLE DIVISIONI

Nel novembre 2005, Enel ha annunciato la nuova struttura organizzativa che prevede la costituzione di una Divisione Internazionale nella quale affluiscono tutte le risorse del Gruppo dedicate alle attività di generazione e distribuzione svolte all'estero che in precedenza erano comprese nelle altre Divisioni. I risultati 2005 sono comunque riportati secondo la precedente struttura del Gruppo, in modo da mantenere coerenza e continuità con i risultati comunicati nel corso dell'anno.

Divisione Generazione ed Energy Management

Risultati (in milioni di euro):

	2005	2004	Variazione
Ricavi	14.215	13.028	+9,1%
Ebitda	3.704	3.780	-2,0%
Ebit	2.565	2.531	+1,3%
Investimenti	1.027	857	+19,8%

Risultati operativi in Italia

I **ricavi** della Divisione Generazione ed Energy Management in Italia ammontano a 13.376 milioni di euro, con una crescita di 930 milioni di euro (+7,5%) rispetto al 2004.

L'**Ebitda** è pari a 3.415 milioni di euro, in crescita di 363 milioni di euro (+11,9%) rispetto all'Ebitda del precedente esercizio al netto degli *stranded costs*.

L'**Ebit** si attesta a 2.403 milioni di euro, in crescita di 481 milioni di euro rispetto all'Ebit 2004 al netto degli *stranded costs*.

Nel 2005 Enel ha prodotto 112,1 miliardi di chilowattora di elettricità in Italia con una flessione del 10,9% rispetto al 2004 (125,9 miliardi di chilowattora). La generazione termoelettrica è diminuita del 10,9%, quella idroelettrica del 13,2% per la minore idraulicità rispetto al 2004. La riduzione della produzione geotermica (-108 milioni di chilowattora) è stata più che compensata dall'aumento della generazione da altre fonti rinnovabili (+134 milioni di chilowattora) grazie al contributo dei nuovi campi eolici.

La produzione da olio combustibile è diminuita del 25,8%, quella da carbone è scesa del 2,5% mentre la produzione da cicli semplici alimentati a gas è diminuita del 7,0%.

Obiettivi

Entro il 2010, Enel prevede di generare il 50% della sua elettricità da carbone pulito, il 30% da fonti rinnovabili e il 20% da gas usato nei cicli combinati. Entro il 2007 Enel punta all'obiettivo di contenere i costi operativi e di manutenzione (O&M) nella generazione termoelettrica in 10.200 euro per megawatt. Enel è uno dei produttori leader al mondo nelle fonti rinnovabili e intende continuare a investire in modo significativo in questo settore. Negli ultimi tre anni, Enel ha investito 800 milioni di euro nello sviluppo e completamento di progetti nell'eolico, nel geotermico e nell'idroelettrico. Sono stati individuati progetti per un investimento complessivo di 1,3 miliardi di euro da completare entro il 2010.

Attività internazionali

Nel 2005 il contributo delle attività internazionali ai **ricavi** della Divisione ammonta a 914 milioni di euro, in crescita di 292 milioni di euro (+46,9%) rispetto al 2004. La produzione netta complessiva realizzata all'estero nel 2005 è pari a 13.625 milioni di chilowattora, a fronte di 12.321 milioni di chilowattora nel 2004.

L'**Ebitda** delle attività internazionali della Divisione ammonta a 290 milioni di euro rispetto ai 215 milioni di euro del 2004, con un aumento del 34,9%.

L'**Ebit** si attesta a 162 milioni di euro contro i 96 milioni di euro del 2004, in linea con l'aumento dell'Ebitda.

Divisioni Mercato, Infrastrutture e Reti

Risultati (milioni di euro):

	2005	2004	Variazione
Ricavi	20.422	19.254	+6,1%
Ebitda	3.737	3.530	+5,9%
Ebit	2.778	2.693	+3,2%
Investimenti	1.692	1.711	-1,1%

Risultati operativi

Elettricità in Italia

I **ricavi** delle Divisioni Mercato, Infrastrutture e Reti derivanti dall'elettricità sono pari a 17.905 milioni di euro, in aumento di 431 milioni di euro (+2,5%) rispetto al 2004.

L'**Ebitda** si attesta nel 2005 a 3.303 milioni di euro, in crescita di 75 milioni di euro (+2,3%) rispetto al 2004.

L'**Ebit** si attesta nel 2005 a 2.487 milioni di euro, in calo di 18 milioni di euro rispetto al 2004.

Elettricità: attività internazionali

Enel opera nella distribuzione e vendita di elettricità in Spagna con Electra de Viesgo Distribucion, Barras Elèctricas Galaico Asturianas e Viesgo Energia, e in Romania con Electrica Banat ed Electrica Dobrogea. L'elettricità venduta attraverso queste controllate ha raggiunto nel 2005 gli 8.093 milioni di chilowattora, in aumento di 3.635 milioni di chilowattora rispetto all'anno precedente (+81,5%).

I **ricavi** delle attività di distribuzione dell'energia elettrica nel 2005 sono pari a 913 milioni di euro, in crescita di 522 milioni di euro rispetto al 2004.

L'**Ebitda** ammonta a 192 milioni di euro, con un incremento di 115 milioni di euro rispetto al precedente esercizio.

L'**Ebit** ha raggiunto i 143 milioni di euro contro i 46 milioni di euro del 2004.

Gas

I **ricavi** dell'area Gas nel 2005 ammontano a 1.602 milioni di euro rispetto ai 1.396 milioni di euro del 2004 (+14,8%). Le vendite ai clienti finali sono pari a 1.556 milioni di euro nel 2005, con un aumento di 166 milioni di euro rispetto al 2004 (+11,9%). I volumi venduti si sono ridotti di 98 milioni di metri cubi (-1,9%) passando a 5.088 milioni di metri cubi. Al 31 dicembre 2005 i clienti serviti dall'Area Gas sono 2.143.000, in aumento rispetto ai 1.966.000 clienti del 2004.

Includendo le attività di Enel Trade (Divisione Generazione ed Energy Management), i volumi di gas venduti hanno raggiunto i 6.705 milioni di metri cubi, con ricavi per 1.920 milioni di euro.

L'**Ebitda** del 2005 si attesta a 242 milioni di euro contro i 225 milioni di euro del 2004 (+7,6%).

L'**Ebit** ammonta a 148 milioni di euro, in crescita di 6 milioni di euro rispetto al 2004.

Obiettivi

Divisione Mercato

Enel ha l'obiettivo di portare la sua quota nel mercato libero da 18 miliardi di chilowattora nel 2005 a 81 miliardi di chilowattora nel 2010, coprendo le esigenze di 12 milioni di clienti.

L'espansione nel mercato del gas è sostenuta da una adeguata strategia degli approvvigionamenti con l'obiettivo di vendere 7,5 miliardi di metri cubi entro il 2010.

Divisione Infrastrutture e Reti

Enel è impegnata a continuare a superare gli obiettivi di miglioramento della qualità del servizio posti dal regolatore, con il traguardo di ottenere ulteriori premi stimabili in 90 milioni di euro l'anno nel 2006 e nel 2007. Nel 2005 Enel ha avviato un processo di riorganizzazione della Divisione con l'obiettivo di migliorare l'efficienza delle reti e delle infrastrutture. Da questa attività sono previsti risparmi totali per 150 milioni di euro entro il 2007. Nel 2005 Enel ha raggiunto con un anno di anticipo l'obiettivo di un costo per cliente (*cash-cost*) di 119 euro e punta a ridurlo a 107 euro entro il 2010.

Area Servizi e Altre attività**Risultati** (milioni di euro):

	2005	2004	Variazione
Ricavi	1.660	1.794	-7,5%
Ebitda	249	214	+16,4%
Ebit	154	106	+45,3%
Investimenti	99	112	-11,6%

L'area Servizi e Altre attività assicura servizi competitivi alle Divisioni, ottimizzando nel contempo le proprie attività verso il mercato esterno. Nel maggio del 2005 Enel ha venduto il 100% del capitale di Enel.Hydro alla Compagnie Générale des Eaux SA, una società del gruppo Veolia Environnement.

I **ricavi** del 2005 ammontano a 1.660 milioni di euro rispetto ai 1.794 milioni di euro del 2004 (-7,5%).

L'**Ebitda** è pari a 249 milioni di euro, in aumento di 35 milioni di euro rispetto al 2004 (+16,4%).

L'**Ebit** si attesta a 154 milioni di euro, in aumento rispetto ai 106 milioni di euro del 2004 (+45,3%).

Conto economico consolidato

Milioni di euro

	2005	2004
A Ricavi		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.272	28.658
Altri ricavi	1.787	2.353
<i>[SubTotale]</i>	34.059	31.011
B Costi		
Materie prime e materiali di consumo	20.633	16.800
Servizi	3.057	3.106
Costo del personale	2.762	3.224
Ammortamenti e svalutazioni	2.207	2.201
Altri costi operativi	911	783
Costi per lavori interni capitalizzati	(1.049)	(973)
<i>[SubTotale]</i>	28.521	25.141
C Risultato operativo	5.538	5.870
D Proventi (Oneri) finanziari e da partecipazioni	(714)	(827)
E Quota dei proventi /(oneri) da partecipazioni valutate a patrimonio netto	(30)	(25)
F Risultato prima delle imposte	4.794	5.018
G Imposte	1.934	2.116
H Risultato delle <i>continuing operations</i>	2.860	2.902
I Risultato delle <i>discontinued operations</i>	1.272	(155)
L Risultato d'esercizio (Gruppo e terzi)	4.132	2.747
M Quota di pertinenza dei terzi	237	116
N Quota di pertinenza del Gruppo	3.895	2.631
<i>Risultato netto per azione (euro)</i>	0,67	0,45
<i>Risultato netto diluito per azione (euro) ⁽¹⁾</i>	0,67	0,45
<i>Risultato delle <i>continuing operations</i> per azione</i>	0,46	0,48
<i>Risultato diluito delle <i>continuing operations</i> per azione ⁽¹⁾</i>	0,46	0,48
<i>Risultato delle <i>discontinued operations</i> per azione</i>	0,21	(0,03)
<i>Risultato diluito delle <i>discontinued operations</i> per azione ⁽¹⁾</i>	0,21	(0,03)

(1) Calcolato sulla consistenza media delle azioni ordinarie dell'esercizio (n. 6.171.352.406 azioni) rettificata con l'effetto diluitivo delle *stock option* in essere nell'esercizio pari a 29 milioni di euro.

Rendiconto finanziario consolidato

Milioni di euro

	2005	2004
Risultato d'esercizio del Gruppo e di terzi	4.132	2.747
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti di attività immateriali	308	491
Ammortamenti di attività materiali non correnti	2.561	2.994
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta (incluse disponibilità liquide e mezzi equivalenti)	22	(1)
Accantonamenti ai fondi	781	1.042
(Proventi)/Oneri finanziari	808	1.001
Imposte sul reddito	2.147	1.498
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari	(1.295)	1.081
<i>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>9.464</i>	<i>10.853</i>
Incremento/(decremento) fondi (incluso Tfr)	(814)	(1.078)
(Incremento)/decremento di rimanenze	125	(39)
(Incremento)/decremento di crediti commerciali	(1.919)	(768)
(Incremento)/decremento di attività/passività finanziarie e non	250	(1.546)
Incremento/(decremento) di debiti commerciali	1.265	819
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	202	341
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(1.065)	(1.473)
Imposte pagate	(1.815)	(2.274)
Cash flow da attività operativa (a)	5.693	4.835
Investimenti in attività materiali non correnti	(3.037)	(3.538)
Investimenti in attività immateriali	(220)	(296)
Investimenti in imprese (o rami di) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(524)	(126)
Dismissione di imprese (o rami di) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti	4.652	1.941
(Incremento)/decremento di altre attività d'investimento	221	66
Cash flow da attività di investimento (b)	1.092	(1.953)
Variazione dei debiti finanziari netti	(3.524)	1.039
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	(3.472)	(4.256)
Aumento di capitale e riserve per esercizio <i>stock option</i>	339	241
Aumenti in c/capitale versati da terzi	3	10
Cash flow da attività di finanziamento (c)	(6.654)	(2.966)
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)	14	(5)
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c+d)	145	(89)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	363	452
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	508	363

Struttura patrimoniale del Gruppo

Milioni di euro

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Attività immobilizzate nette:		
- Immobilizzazioni materiali e immateriali	30.795	40.064
- Avviamento	1.575	6.709
- Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.797	190
- Altre attività non correnti nette	1.469	(266)
Totale	35.636	46.697
Capitale circolante netto:		
- Crediti commerciali	8.316	8.027
- Rimanenze	884	1.345
- Altre attività (passività) correnti nette e Cassa Conguaglio netta	(1.882)	(1.798)
- Debiti commerciali	(6.610)	(6.818)
Totale	708	756
Capitale investito lordo	36.344	47.453
Fondi diversi:		
- TFR e benefici ai dipendenti	(2.662)	(2.910)
- Fondi rischi, oneri futuri e imposte differite nette	(1.954)	(963)
Totale	(4.616)	(3.873)
Capitale investito netto	31.728	43.580
Patrimonio netto complessivo	19.416	19.066
Indebitamento finanziario netto	12.312	24.514

Enel SPA Conto Economico riclassificato

Milioni di Euro

	2005	2004	2005-2004
Ricavi:			
- Ricavi per vendita energia	814	767	47
- Altri ricavi da società del Gruppo	237	253	(16)
- Proventi diversi	37	594	(557)
Totale ricavi	1.088	1.614	(526)
Costi operativi:			
- Costo del lavoro	83	86	(3)
- Acquisti energia elettrica	604	577	27
- Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	211	179	32
- Altri costi	85	45	40
Totale costi operativi	983	887	96
MARGINE OPERATIVO LORDO	105	727	(622)
Ammortamenti e accantonamenti	80	76	4
RISULTATO OPERATIVO	25	651	(626)
- Proventi (oneri) da partecipazioni netti	1.374	(1.063)	2.437
- Proventi (oneri) finanziari netti	(170)	(262)	92
- Proventi (oneri) straordinari netti	1.470	7.696 (*)	(6.226)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.699	7.022	(4.323)
Imposte di periodo (imposte Anticipate)	(16)	(250)	234
UTILE NETTO DI PERIODO	2.715	7.272 (*)	(4.557)

(*) I proventi straordinari netti e l'utile netto del 2004 includevano 2.241 milioni di euro relativi all'effetto netto dell'eliminazione delle interferenze fiscali, riferite essenzialmente a svalutazioni di partecipazioni.

Enel SPA Rendiconto Finanziario

Milioni di euro

	2005	2004	2005-2004
CASH FLOW DELLA GESTIONE CORRENTE			
Utile dell'esercizio	2.715	7.272	(4.557)
Ammortamenti	13	5	8
Rettifiche di valore delle partecipazioni	168	2.946	(2.778)
Plusvalenze nette da cessione di partecipazioni	(1.481)	(5.494)	4.013
Variazione netta del fondo TFR e altri fondi	31	(294)	325
Effetti del disinquinamento fiscale	-	(2.241)	2.241
Liquidità generata dalla gestione corrente prima delle variazioni del circolante netto	1.446	2.194	(748)
(Aumento)/Diminuzione della liquidità:			
Crediti netti verso controllate	1	508	(507)
Crediti tributari netti	(165)	(79)	(86)
Altre attività e passività	341	(413)	754
Liquidità generata dalla gestione corrente	1.623	2.210	(587)
CASH FLOW PER L'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
(Investimenti) / Cessioni di partecipazioni	36	7.430	(7.394)
Variazione delle altre immobilizzazioni	(187)	(8)	(179)
Liquidità (impiegata) generata nell'attività di investimento	(151)	7.422	(7.573)
CASH FLOW PER L'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Variazione dei debiti netti verso terzi:			
- a medio e lungo termine	157	(210)	367
- a breve termine	(1.550)	(433)	(1.117)
Variazione della posizione finanziaria netta verso controllate	2.991	(5.134)	8.125
Variazione del Patrimonio per dividendi pagati	(3.383)	(4.209)	826
Variazione del Patrimonio per Piani Stock Option	339	241	98
Liquidità impiegata nell'attività di finanziamento	(1.446)	(9.745)	8.299
CASH FLOW GENERATO (IMPIEGATO) NELL'ESERCIZIO	26	(113)	139
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	20	133	(113)
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	46	20	26

ENEL SPA
Stato Patrimoniale Riclassificato

Milioni di euro

	al 31.12.2005	al 31.12.2004	Variazioni
Immobilizzazioni nette:			
- Materiali e immateriali	31	33	(2)
- Finanziarie	17.698	16.074	1.624
Totale	17.729	16.107	1.622
Capitale circolante netto:			
- Clienti	189	158	31
- Altre attività e crediti netti verso Cassa Conguaglio	1.050	1.435	(385)
- Crediti netti verso Controllate e Collegate	(92)	(91)	(1)
- Crediti tributari netti	572	407	165
- Fornitori	(308)	(327)	19
- Altre passività	(333)	(327)	(6)
Totale	1.078	1.255	(177)
Capitale investito lordo	18.807	17.362	1.445
Fondi diversi	(981)	(779)	(202)
Capitale investito netto	17.826	16.583	1.243
Patrimonio netto	14.972	15.301	(329)
Indebitamento finanziario complessivo	2.854	1.282	1.572
TOTALE	17.826	16.583	1.243