

RELAZIONI CON I MEDIA

Tel. +39 06 8305 5699 - Fax +39 06 8305 3771
e-mail: ufficiostampa@enel.it

www.enel.it

Enel: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati 2006

- Ricavi a 38.513 milioni di euro (33.787 milioni nel 2005, +14,0%).
- Ebitda a 8.019 milioni di euro (7.745 milioni nel 2005, +3,5%); al netto di un accantonamento di circa 400 milioni di euro finalizzato a un piano di eccellenza operativa, l'Ebitda 2006 cresce dell'8,7% rispetto al 2005.
- Ebit a 5.819 milioni di euro (5.538 milioni nel 2005, +5,1%)
- Utile netto del Gruppo a 3.036 milioni di euro (3.895 milioni nel 2005, -22,1%); al netto del contributo di Wind e Terna l'Utile netto del Gruppo 2006 cresce dell'1,4% rispetto al 2005.
- Indebitamento finanziario netto a 11.690 milioni di euro (12.312 milioni al 31 dicembre 2005, -5,1%).
- Dividendo complessivo proposto per l'intero esercizio 2006 a 0,49 euro per azione (di cui 0,20 euro per azione corrisposti quale acconto a novembre 2006).
- Approvate le linee-guida del piano di stock option per il 2007

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS-EU (Ebitda, Indebitamento finanziario, Capitale investito netto e Ritorno sul capitale investito netto), il cui significato e contenuto sono illustrati, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, in allegato.

Roma, 28 marzo 2007 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel SpA, presieduto da Piero Gnudi, ha approvato nella serata di ieri i risultati dell'esercizio 2006.

Principali dati economico-finanziari consolidati (milioni di euro):

	2006	2005	Variazione
Ricavi	38.513	33.787	+14,0%
Ebitda (Margine operativo lordo)	8.019	7.745	+3,5%
Ebit (Risultato operativo)	5.819	5.538	+5,1%
Utile netto del Gruppo	3.036	3.895	-22,1%
<i>Utile netto del Gruppo senza Wind e Terna</i>	2.780	2.742	+1,4%
Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre	11.690	12.312	-5,1%

Fulvio Conti, amministratore delegato di Enel, ha commentato: "Gli ottimi risultati nel 2006 confermano la validità della nostra strategia di crescita internazionale e di costante miglioramento della gestione operativa e ci incoraggiano a proseguire con determinazione sulla strada intrapresa. I risultati conseguiti ci consentono di proporre all'assemblea degli azionisti un dividendo complessivo per l'esercizio 2006 di 0,49 euro per azione. Per il 2007 ci attendiamo risultati operativi in ulteriore miglioramento rispetto al 2006. Con l'ingresso nel capitale di Endesa e con l'accordo siglato con Acciona per una gestione congiunta di Endesa, si rafforza ulteriormente la nostra crescita internazionale".

DATI OPERATIVI

Vendite di energia e gas

Le vendite di energia del Gruppo Enel ai clienti finali sul mercato libero e vincolato nel 2006 si attestano a 159,9 TWh, di cui 142,7 TWh in Italia e 17,2 TWh all'estero.

In Italia, le vendite complessive di elettricità ai clienti finali sono diminuite del 3,7%. In particolare le vendite sul mercato vincolato scendono da 129,7 TWh del 2005 a 120,4 TWh del 2006 (-7,2%) a causa della maggiore liberalizzazione del mercato. Per converso crescono le vendite sul mercato libero, che passano da 18,5 TWh nel 2005 a 22,3 TWh nel 2006 (+20,5%).

All'estero le vendite di elettricità sono più che raddoppiate, passando da 8,1 TWh nel 2005 a 17,2 TWh nel 2006 (+112,3%) per effetto dell'acquisizione della società RusEnergosbyt e del diverso periodo di consolidamento nei due esercizi considerati delle società rumene Enel Electrica Banat ed Enel Electrica Dobrogea.

Nel mercato del gas Enel ha proseguito in Italia la sua strategia di focalizzazione sui clienti della piccola e media impresa (cosiddetti *retail* con consumi inferiori a 200.000 metri cubi annui). Tale strategia ha comportato un aumento dell'8,8% del numero dei clienti (2.331.051 a fine 2006), pur in presenza di una contrazione dei volumi venduti (da 5,1 miliardi di metri cubi nel 2005 a 4,5 miliardi di metri cubi nel 2006).

Produzione di energia

La produzione netta del Gruppo Enel nel 2006 è pari a 131,4 TWh, di cui 103,9 TWh in Italia e 27,5 TWh all'estero.

In Italia le centrali Enel hanno prodotto 103,9 TWh nel 2006 (di cui il 28,9% da fonti rinnovabili) rispetto ai 112,1 TWh del 2005 (-7,3%). Tale riduzione è dovuta principalmente agli effetti del decreto del Ministero delle Attività Produttive (oggi Ministero dello Sviluppo Economico) sull'emergenza gas, che ha modificato alcune condizioni di esercizio delle centrali termoelettriche, nonché all'ingresso sul mercato di nuovi *competitors*. In particolare si è registrata una minore produzione termoelettrica (quasi 8 TWh) e idroelettrica (408 GWh) solo in parte compensata dall'incremento della produzione geotermoelettrica (183 GWh) ed eolica (30 GWh).

La produzione netta Enel all'estero passa da 13,6 TWh nel 2005 a 27,5 TWh nel 2006. Tale incremento deriva principalmente dal consolidamento di Slovenské elektrárne ed Enel Panama e risulta parzialmente compensato dalla minore produzione in Spagna.

La produzione netta delle centrali di Enel all'estero è generata per il 38,9% da fonte nucleare, per il 26,1% da fonti rinnovabili (idroelettrico, eolico, geotermico e biomasse) e per il 35,0% da fonte termoelettrica.

Distribuzione di energia e gas

L'energia distribuita dal Gruppo Enel si attesta a 267,6 TWh, di cui 255,0 TWh in Italia e 12,6 TWh all'estero.

I volumi di elettricità distribuita da Enel in Italia sono aumentati del 2,2% da 249,5 TWh nel 2005 a 255,0 TWh nel 2006, in linea con l'andamento della domanda di energia in Italia.

L'elettricità distribuita nel 2006 all'estero passa da 9,7 TWh del 2005 a 12,6 TWh del 2006 (+29,9%) per effetto principalmente del diverso periodo di consolidamento nei due esercizi considerati delle società rumene.

Il gas vettoriato in Italia nel 2006 si attesta a 3,7 miliardi di metri cubi, in flessione di 0,3 miliardi di metri cubi rispetto all'esercizio precedente (-7,5%) per effetto del "piano emergenza gas" in precedenza citato e della situazione climatica sfavorevole registrata nell'ultima parte dell'anno 2006.

I RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2006

I **Ricavi** 2006 sono pari a 38.513 milioni di euro, in crescita del 14,0% rispetto a quelli del 2005 (33.787 milioni di euro). L'incremento è riferibile essenzialmente ai maggiori ricavi conseguiti all'estero sia con l'attività di trading sia con le attività di generazione e distribuzione.

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) ammonta a 8.019 milioni di euro (7.745 milioni di euro nel 2005), con un incremento pari a 274 milioni di euro (+3,5%) dovuto essenzialmente alla crescita della Divisione Internazionale. L'Ebitda 2006 tiene conto di un accantonamento di circa 400 milioni di euro finalizzato a un piano di eccellenza operativa che permetterà, tra l'altro, di conseguire consistenti risparmi già a partire dal 2007.

L'**Ebit** (risultato operativo) è pari a 5.819 milioni di euro, con un incremento rispetto al 2005 di 281 milioni di euro (+5,1%). Tale crescita tiene conto per 263 milioni di euro del provento generato dallo scambio azionario Wind-Weather.

L'**Utile netto** del Gruppo si attesta a 3.036 milioni di euro, a fronte di un risultato pari a 3.895 milioni di euro del 2005 che includeva, tra le *discontinued operations*, la plusvalenza di 1.153 milioni di euro conseguita essenzialmente con la cessione del 43,85% del capitale di Terna. Escludendo dal risultato netto 2005 tale plusvalenza e da quello del 2006 il provento netto generato dallo scambio azionario Wind-Weather, l'Utile netto del gruppo risulta in crescita dell'1,4%.

La **situazione patrimoniale consolidata** al 31 dicembre 2006 registra un patrimonio netto complessivo di 19.025 milioni di euro (19.416 milioni di euro a fine 2005) e un indebitamento finanziario netto di 11.690 milioni di euro (12.312 milioni di euro a fine 2005), che si riduce pertanto di 622 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2006 risente dell'operazione di acquisizione del 66% del capitale sociale di Slovenské elektrárne e del consolidamento del relativo debito nonché dell'operazione di cessione del 26,1% del capitale sociale di Weather. Il rapporto **debt-equity** alla fine del 2006 è di 0,61 rispetto a 0,63 di fine 2005.

Gli **investimenti** in attività materiali e immateriali sono pari nel 2006 a 2.963 milioni di euro, in aumento del 4,7% rispetto ai 2.829 milioni di euro del 2005.

La consistenza del **personale** a fine 2006 è di 58.548 unità (51.778 a fine 2005). L'aumento dell'organico del Gruppo è dovuto essenzialmente alle acquisizioni di società estere. Al 31 dicembre 2006 la consistenza del personale delle società del Gruppo che opera all'estero è di 13.958 dipendenti.

STRATEGIA E OBIETTIVI

Per confermarsi un importante *player* europeo nella produzione e distribuzione di energia elettrica e gas naturale Enel si è data quattro priorità:

- mantenere la propria *leadership* in Italia in un mercato sempre più liberalizzato
- valorizzare il cliente continuando a investire nella qualità e nell'efficienza

- crescere in Europa e a livello mondiale nelle fonti rinnovabili, sia in modo organico sia attraverso acquisizioni
- confermare la *leadership* nell'innovazione con una specifica attenzione all'impatto ambientale delle attività di produzione e distribuzione dell'energia

Gli obiettivi fissati nel precedente piano e da realizzare entro il 2007 sono stati in buona parte raggiunti già nel 2006: la crescita media annua dell'Ebitda, fissata a una percentuale maggiore o uguale al 3%, è risultata pari nel 2006 al 3,5%; il contributo delle attività internazionali all'Ebitda di Gruppo, previsto superiore al 10%, è stato pari all'11,4% già al 31 dicembre 2006; il ritorno sul capitale investito netto medio, fissato per il 2007 al 17%, ha raggiunto il 18,6% già nel 2006. Sulla base di questi risultati, i nuovi obiettivi che Enel si propone di raggiungere sono i seguenti:

- Riduzione annua dei costi operativi di 400 milioni di euro (periodo 2005-2008)
- Crescita media annua dell'Ebitda del 6% (periodo 2006-2008)¹
- Pagamento di un dividendo complessivo annuo non inferiore a 0,49 euro per azione (esercizi 2007 e 2008)

AVVENIMENTI RECENTI

Novembre 2006

- Accordo con l'algerina Sonatrach per la fornitura di 2 miliardi di metri cubi di gas naturale che verrà trasportato in Italia attraverso il futuro gasdotto Galsi.

Dicembre 2006

- Accordo di partnership con Enka, la maggiore società turca di costruzione, per partecipare congiuntamente alla gara per le prime tre società di distribuzione di energia elettrica che il Governo turco intende privatizzare.
- Acquisizione di 195 aerogeneratori per una potenza di 166 MW da installare in parchi eolici italiani: importo stimato circa 138 milioni di euro.
- Annunciato un piano di investimenti per 4,1 miliardi di euro nel quinquennio 2007-2011 per nuovi impianti che usano fonti rinnovabili e per la ricerca e sviluppo di nuove tecnologie amiche dell'ambiente.
- Completata l'uscita dal settore TLC con il trasferimento del 26,1% del capitale di Weather al gruppo facente capo all'imprenditore egiziano Naguib Sawiris. Il corrispettivo pattuito è di 1.962 milioni di euro, di cui 1.000 milioni incassati al *closing* ed i restanti 962 con scadenza a 18 mesi dalla data della cessione.

Gennaio 2007

- Accordi per la realizzazione di campi eolici negli Stati Uniti e in Canada per una potenza massima di 277 MW.

¹ Escluso l'impatto del nuovo ciclo regolatorio sulle tariffe di distribuzione e vendita.

Febbraio 2007

- Incremento dal 24,5% al 49% della partecipazione nella società di generazione idroelettrica panamense EGE Fortuna, che dispone di capacità per 300 MW e produce circa 1.600 GWh l'anno.
- Acquisizione del 9,99% del capitale di Endesa, leader nella generazione e distribuzione di energia elettrica in Spagna con una forte proiezione internazionale, e conclusione di contratti derivati per l'acquisto di un ulteriore 14,99% del capitale della stessa società.

Marzo 2007

- Accordo con RosAtom per lo sviluppo del sistema elettrico e della generazione nucleare in Russia e nell'Europa centro-orientale.
- Acquisizione di AMP Resources per un progetto geotermico già operativo e quattro progetti in stato avanzato di sviluppo nel Nord America per una capacità di circa 150 MW.
- Accordo di partnership con Duferco per un progetto finalizzato alla costruzione di una centrale a gas con tecnologia a ciclo combinato, della potenza di circa 420 MW netti, e una centrale che riutilizza i gas siderurgici di circa 65 MW presso il sito industriale di Marcinelle.
- Accordo con il gruppo Acciona per lo sviluppo di un progetto di gestione congiunta di Endesa, soggetto alla condizione che E.On non acquisisca più del 50% del capitale di Endesa.
- Protocollo di intesa con ENEA per rendere operativo il Progetto "Archimede" finalizzato alla realizzazione del primo impianto a livello mondiale di integrazione tra un ciclo combinato a gas e un impianto solare termodinamico.

PREVISIONI

In un contesto caratterizzato da una maggiore competizione tra gli operatori e dalle crescenti attenzioni su tutte le tematiche di carattere ambientale, Enel ha l'obiettivo di migliorare anche nel 2007 gli importanti risultati conseguiti nell'esercizio appena concluso.

Sul fronte domestico Enel ha già definito le strategie relativamente alla liberalizzazione del mercato *retail* e sta già operando per consolidare la propria posizione con offerte mirate ai clienti del mercato libero.

Inoltre, coerentemente con l'obiettivo di rafforzare la propria *leadership* nelle fonti rinnovabili Enel ha previsto, nell'ambito del Progetto Ambiente e Innovazione, piani di investimento ed azioni per incentivare la ricerca e lo sviluppo in tale settore, nonché nuove offerte di prodotti e servizi volte a promuovere un utilizzo dell'energia ambientalmente responsabile.

Sul fronte dell'efficienza, Enel ha avviato azioni volte al raggiungimento dell'eccellenza operativa attraverso un progetto denominato "Zenith", che coinvolge tutte le Divisioni e dal quale si attende, già nel 2007, un significativo contenimento dei costi.

L'importante accordo raggiunto con Acciona per la gestione congiunta di Endesa rafforza in modo significativo il piano di sviluppo internazionale di Enel, che proseguirà inoltre l'attività di integrazione e di miglioramento dell'efficienza degli *asset* acquisiti in ambito internazionale.

I progetti avviati e tutte le attività previste nei diversi settori, nonché la crescita delle attività internazionali produrranno effetti positivi anche nel 2007, i cui risultati operativi sono attesi in ulteriore miglioramento.

RISULTATI 2006 DELLA CAPOGRUPPO

La Capogruppo, Enel SpA, è la *holding* industriale che definisce gli obiettivi strategici a livello di Gruppo e coordina le attività delle società controllate.

A partire dal 1° gennaio 2006, la Capogruppo adotta i principi contabili internazionali (IFRS/IAS), in linea con quelli già utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

Risultati (milioni euro):

	2006	2005	Variazione
Ricavi	1.186	1.105	+7,3%
Ebitda (Margine operativo lordo)	186	20	-
Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative	190	1.487	-
Ebit (Risultato operativo)	351	1.312	-
Proventi da partecipazioni	3.074	1.563	+96,7%
Utile netto	3.347	2.695	+24,2%
Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre	989	2.805	-64,7%

I **Ricavi** della Capogruppo ammontano a 1.186 milioni di euro, in aumento di 81 milioni di euro rispetto al 2005 (+7,3%), principalmente per effetto dell'incremento del prezzo medio unitario di vendita dell'energia elettrica in presenza di volumi sostanzialmente invariati.

L'**Ebitda** si attesta a 186 milioni di euro, in crescita di 166 milioni di euro rispetto all'Ebitda del 2005 (20 milioni di euro) prevalentemente per effetto del miglioramento del margine di vendita di energia, della riduzione dei costi operativi, nonché del provento derivante dalla valutazione al *fair value* delle azioni gratuite (cosiddetta *bonus share*) di Terna, il cui diritto di attribuzione è stato esercitato nel mese di gennaio 2006.

I **Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative** (190 milioni di euro), si riferiscono essenzialmente agli effetti dell'operazione di scambio azionario del 30,97% del capitale di Wind contro il 20,9% del capitale di Weather, che ha comportato la rilevazione di un provento pari a 146 milioni di euro.

L'importo di 1.487 milioni di euro rilevato nel 2005 si riferisce alle plusvalenze realizzate a seguito della cessione delle azioni di Terna (effettuata in due *tranches*, del 13,86% e del 29,99%, per un importo pari rispettivamente a 444 milioni di euro e a 1.043 milioni di euro).

L'**Ebit** si attesta a 351 milioni di euro, in diminuzione di 961 milioni di euro rispetto a quello del 2005 (1.312 milioni di euro). Escludendo i "proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative" sia per l'esercizio 2006 che per il 2005, la variazione risulta positiva per 336 milioni di euro, da ricondurre essenzialmente al miglioramento dell'Ebitda ed a minori accantonamenti e perdite di valore rilevati nel 2006.

I **Proventi da partecipazioni** si riferiscono ai dividendi distribuiti dalle società controllate relativi agli utili del 2005 per complessivi 3.060 milioni di euro e da collegate ed altre partecipate per complessivi 14 milioni di euro.

L'**Utile netto** si attesta a 3.347 milioni di euro, in crescita di 652 milioni di euro rispetto al risultato del 2005 (2.695 milioni di euro).

L'**Indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2006 è pari a 989 milioni di euro, a fronte di 2.805 milioni di euro del 2005. La diminuzione di 1.816 milioni di euro è da ricondurre

prevalentemente alla cessione della partecipazione in Weather, avvenuta in data 21 dicembre 2006, che ha comportato l'incasso in pari data dell'importo di 1.000 milioni di euro, oltre all'iscrizione di un credito finanziario nei confronti dell'acquirente per 962 milioni di euro con scadenza a 18 mesi dalla data di cessione.

Il **Patrimonio netto** a fine 2006 è pari a 14.600 milioni di euro (15.025 milioni di euro al 31 dicembre 2005). La diminuzione di 425 milioni di euro è rappresentata dalla differenza tra i dividendi distribuiti (2.715 milioni di euro come saldo sui dividendi 2005, 1.235 milioni di euro come acconto sui dividendi 2006), l'utile netto dell'esercizio 2006 (3.347 milioni di euro), e l'incremento delle riserve da valutazione degli strumenti finanziari e della riserva per *Stock Options* (complessivamente per 178 milioni di euro).

PIANO DI STOCK OPTION PER IL 2007

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per le remunerazioni, ha inoltre adottato le linee-guida del piano di *stock option* per l'anno 2007, la cui approvazione è rimessa all'Assemblea.

Il piano è finalizzato a dotare la Società e il Gruppo di uno strumento di incentivazione e di fidelizzazione dei propri dirigenti, in linea con i piani di azionariato ampiamente diffusi nell'esperienza internazionale e già adottati da Enel, al pari delle altre maggiori società quotate italiane, negli anni scorsi.

Il piano prevede che a circa 410 dirigenti della Società e del Gruppo, che saranno individuati dal Consiglio di Amministrazione, vengano assegnati complessivi 27.920.000 diritti ("opzioni") personali e intrasferibili (se non in caso di successione) relativi alla sottoscrizione di un corrispondente numero di azioni ordinarie Enel di nuova emissione.

L'esercizio delle opzioni è condizionato al congiunto raggiungimento di due obiettivi di *performance*, di durata pluriennale (come per il piano relativo al 2006), intesi a determinare una convergenza tra gli interessi degli azionisti e quelli del *management*, in quanto rapportati anche all'andamento del titolo rispetto ai parametri di mercato. Il primo di tali obiettivi è di carattere gestionale ed è rappresentato dal superamento del livello di EBITDA consolidato cumulato, calcolato in base agli importi indicati nei *budget* degli anni di riferimento. Il secondo obiettivo riguarda invece la *performance* realizzata dal titolo sui mercati finanziari e richiede che l'andamento borsistico dell'azione Enel sul mercato italiano risulti superiore, in una logica di *total shareholders' return*, rispetto a quello di uno specifico indice di riferimento (50% MIBTEL e 50% *Bloomberg World Electric Index*).

Il piano prevede inoltre che le opzioni - una volta raggiunti gli obiettivi sopra indicati - possano essere esercitate, per quote successive, dal 2009 al 2011 e fino alla scadenza finale del piano stesso, prevista per il 31 dicembre 2013.

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni (*strike price*) verrà fissato in misura pari al prezzo di Borsa fatto registrare dall'azione Enel in data 2 gennaio 2007. Il pagamento dello *strike price* risulterà a totale carico dei destinatari del piano, non essendo prevista alcuna agevolazione al riguardo.

Tra i dirigenti destinatari del piano sarà compreso anche l'Amministratore Delegato dell'Enel, nella sua qualità di Direttore Generale, nei cui confronti è prevista l'assegnazione di 1.500.000 opzioni.

ASSEMBLEA E DIVIDENDI

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti, convocata in sede ordinaria per il 23 maggio prossimo in prima convocazione e per il 25 maggio in seconda convocazione per l'approvazione del bilancio di esercizio e per la presentazione del bilancio consolidato 2006, la distribuzione di un dividendo complessivo relativo all'intero esercizio 2006 di 0,49 euro per azione. Si ricorda in proposito che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 6 settembre 2006, ha deliberato la distribuzione agli azionisti di un acconto sul dividendo dell'esercizio 2006 pari a 0,20 euro per azione, il cui pagamento è avvenuto il 23 novembre 2006 con data di "stacco cedola" coincidente con il 20 novembre 2006. Il Consiglio di Amministrazione propone il 18 giugno 2007 come data di "stacco cedola" e il 21 giugno 2007 per il pagamento del saldo del dividendo pari a 0,29 euro per azione. Al pagamento del saldo del dividendo concorre esclusivamente l'utile di esercizio 2006 di Enel SpA, pari a 3.347 milioni di euro (di cui 1.235 milioni di euro già distribuiti a titolo di acconto).

L'Assemblea è stata convocata per deliberare anche riguardo al rinnovo del Collegio Sindacale per scadenza del termine del mandato, nonché in merito alla proroga dell'incarico di revisione contabile alla KPMG S.p.A. per gli esercizi 2008, 2009 e 2010, in base alle previsioni del recente Decreto "correttivo" della Legge sulla tutela del risparmio. L'Assemblea è chiamata inoltre ad approvare il piano di *stock option* per il 2007.

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 2006 la Capogruppo ha emesso, tramite collocamento privato, due nuove *tranches* di un prestito obbligazionario stipulato con una primaria impresa assicurativa italiana per un importo complessivo di 97 milioni di euro.

Nel periodo che va dal 1° gennaio 2007 al 30 giugno 2008 è prevista la scadenza di prestiti obbligazionari per un importo complessivo di 67 milioni di euro circa, tutti emessi dalla Capogruppo.

Alle ore 9,30 di oggi 28 marzo 2007 presso l'Old Billingsgate Market, 1 Old Billingsgate Walk, a Londra, si terrà la presentazione dei risultati dell'esercizio 2006 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, stato patrimoniale e rendiconto finanziario consolidati del Gruppo Enel e gli analoghi schemi di bilancio di Enel SpA. Si segnala che tali schemi (per le parti relative all'esercizio 2006) e le note relative sono stati consegnati al Collegio Sindacale e alla Società di revisione per le valutazioni di competenza. Si allega, inoltre, una sintesi descrittiva degli "indicatori alternativi di performance".

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

Divisione Mercato Italia

Risultati (milioni di euro):

	2006	2005	Variazione
Ricavi	21.108	19.487	+8,3%
Ebitda	175	152	+15,1%
Ebit	2	12	-83,3%
Investimenti	56	53	+5,7%

I **Ricavi** del 2006 ammontano a 21.108 milioni di euro, in aumento di 1.621 milioni di euro rispetto al 2005 (+8,3%) principalmente per l'incremento dei ricavi da vendite sul mercato vincolato e libero e da trasporto sul mercato libero.

L'**Ebitda** è pari a 175 milioni di euro, in aumento di 23 milioni di euro rispetto al 2005 (+15,1%). Tale incremento è imputabile all'attività di vendita dell'energia elettrica per 71 milioni di euro, che ha più che compensato il margine gas, negativo per 48 milioni di euro.

L'**Ebit** è pari a 2 milioni di euro, in diminuzione di 10 milioni di euro rispetto al 2005 dopo aver scontato gli ammortamenti e le perdite di valore, che passano da 140 milioni di euro del 2005 a 173 milioni di euro del 2006.

Divisione Generazione ed Energy Management Italia

Risultati (milioni di euro):

	2006	2005	Variazione
Ricavi	15.661	12.995	+20,5%
Ebitda	3.149	3.407	-7,6%
Ebit	2.197	2.398	-8,4%
Investimenti	897	798	+12,4%

I **Ricavi** della Divisione Generazione ed Energy Management Italia ammontano a 15.661 milioni di euro, con una crescita di 2.666 milioni di euro (+20,5%) rispetto al 2005, essenzialmente per maggiori ricavi da attività di *trading* internazionale, maggiori vendite ai rivenditori nazionali e maggiori vendite alle altre Divisioni del Gruppo.

L'**Ebitda** è pari a 3.149 milioni di euro, in riduzione di 258 milioni di euro (-7,6%) rispetto al precedente esercizio, essenzialmente per il minor apporto di partite pregresse, per gli effetti della valutazione al *fair value* dei "Contratti per differenza" con l'Acquirente Unico e per gli oneri per incentivi all'esodo. Tali variazioni sono in parte compensate dal miglioramento del margine di generazione nonostante la riduzione dei volumi prodotti.

L'**Ebit** si attesta a 2.197 milioni di euro, in riduzione di 201 milioni di euro (-8,4%) rispetto al 2005. La contrazione dell'Ebitda sopra citata è stata in parte compensata dai benefici derivanti dai minori accantonamenti per perdite di valore per 57 milioni di euro.

Divisione Infrastrutture e Reti Italia

Risultati (milioni di euro):

	2006	2005	Variazione
Ricavi	5.707	5.532	+3,2%
Ebitda	3.418	3.398	+0,6%
Ebit	2.589	2.628	-1,5%
Investimenti	1.459	1.570	-7,1%

I **Ricavi** della Divisione Infrastrutture e Reti Italia ammontano nel 2006 a 5.707 milioni di euro, in aumento di 175 milioni di euro rispetto al 2005 (+3,2%) essenzialmente per l'incremento dei ricavi da trasporto, connessi ai maggiori quantitativi di energia elettrica trasportata e ai maggiori premi riconosciuti dall'Autorità di settore per la continuità del servizio.

L'**Ebitda** si attesta a 3.418 milioni di euro, in crescita di 20 milioni di euro (+0,6%) rispetto al 2005, per effetto essenzialmente di un migliore risultato dell'Ebitda relativo alla rete elettrica (50 milioni di euro) che ha più che compensato il decremento di 30 milioni di euro sulla rete gas.

L'**Ebit** si attesta a 2.589 milioni di euro, in diminuzione di 39 milioni di euro (-1,5%) rispetto al 2005, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 829 milioni di euro (770 milioni di euro nel 2005).

Divisione Internazionale

Risultati (milioni di euro):

	2006	2005	Variazione
Ricavi	3.068	1.858	+65,1%
Ebitda	918	485	+89,3%
Ebit	519	307	+69,1%
Investimenti	467	299	+56,2%

I **Ricavi** del 2006 ammontano a 3.068 milioni di euro, in crescita di 1.210 milioni di euro rispetto al 2005 (+65,1%) per effetto sostanzialmente dell'entrata nel perimetro di consolidamento, nel secondo trimestre 2006, di Slovenské elektrárne e di RusEnergoSbyt.

L'**Ebitda** ammonta a 918 milioni di euro, in crescita di 433 milioni di euro (+89,3%) rispetto al 2005, prevalentemente per effetto della citata variazione di perimetro e del diverso periodo di consolidamento delle controllate rumene.

L'**Ebit** è pari a 519 milioni di euro con una crescita, rispetto al 2005, di 212 milioni di euro (+69,1%) attribuibile essenzialmente al consolidamento delle società acquisite nel corso del 2006.

Area Servizi e Altre attività

Risultati (milioni di euro):

	2006	2005	Variazione
Ricavi	1.161	1.741	-33,3%
Ebitda	179	315	-43,2%
Ebit	86	219	-60,7%
Investimenti	71	98	-27,6%

Ai fini del confronto va ricordato che il 1° aprile 2005 Enel Ape (ora Enel Servizi) ha acquisito i rami d'azienda "Amministrazione" della Capogruppo, di Enel Distribuzione e di Enel Produzione, mentre in data 1° luglio 2005 le società del Gruppo hanno ceduto a Enel Servizi i rami d'azienda "Servizi". Inoltre, il 1° gennaio 2006 Enelpower ha ceduto a Enel Produzione il ramo d'azienda relativo alle attività di ingegneria e costruzioni su impianti di produzione di energia elettrica per le esigenze del Gruppo.

I **Ricavi** dell'area Servizi e Altre attività nel 2006 sono pari a 1.161 milioni di euro, a fronte di 1.741 milioni di euro del 2005. La contrazione, pari a 580 milioni di euro (-33,3%), è da attribuire essenzialmente alla cessione a Enel Produzione del ramo d'azienda relativo alle attività di ingegneria e costruzioni, i cui effetti sono in parte compensati dall'incremento dei ricavi per servizi di staff prevalentemente conseguenti all'acquisizione dei rami d'azienda avvenuta nel secondo e nel terzo trimestre del 2005.

L'**Ebitda** del 2006 si attesta a 179 milioni di euro, in calo di 136 milioni di euro (-43,2%) rispetto a quello del 2005, essenzialmente per la citata cessione delle attività di ingegneria e costruzioni e per i maggiori oneri per incentivi all'esodo.

L'**Ebit** del 2006 si attesta a 86 milioni di euro, in flessione di 133 milioni di euro rispetto al 2005.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS-EU, atti a consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria. Il significato e il contenuto di tali indicatori sono illustrati qui di seguito in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005.

- **L'Ebitda (margine operativo lordo)** rappresenta per Enel un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e perdite di valore" e deducendo il "Provento da scambio azionario" riferito all'operazione Wind-Weather;
- **L'Indebitamento finanziario netto** rappresenta per Enel un indicatore della propria struttura finanziaria ed è determinato dai "Finanziamenti a lungo termine", dalle quote correnti ad essi riferiti, dai "Finanziamenti a breve termine" al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e delle attività finanziarie correnti e non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni);
- **Il Capitale circolante netto** di Gruppo è definito quale differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti" a esclusione: dei "Crediti per anticipazioni di factoring"; degli "Altri titoli" e altre partite minori inclusi nella voce "Attività finanziarie correnti"; delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti"; dei "Finanziamenti a breve termine" e delle "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine";
- **Il Ritorno sul capitale investito** è definito come rapporto tra il Risultato operativo ed il Capitale investito netto.

Conto economico consolidato

Milioni di euro

	2006		2005	
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Ricavi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.497	9.795	32.370	9.364
Altri ricavi	1.016	7	1.417	1
<i>[SubTotale]</i>	38.513	9.802	33.787	9.365
Provento da scambio azionario	263		-	
Costi				
Materie prime e materiali di consumo	23.469	14.620	20.633	13.762
Servizi	3.477	1.285	3.057	1.338
Costo del personale	3.210		2.762	
Ammortamenti e perdite di valore	2.463		2.207	
Altri costi operativi	713	45	911	27
Costi per lavori interni capitalizzati	(989)		(1.049)	
<i>[SubTotale]</i>	32.343	15.950	28.521	15.127
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	(614)	(519)	272	289
Risultato operativo	5.819		5.538	
Proventi finanziari	513	14	230	6
Oneri finanziari	1.160		944	
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(4)		(30)	
Risultato prima delle imposte	5.168		4.794	
Imposte	2.067		1.934	
Risultato delle continuing operations	3.101		2.860	
Risultato delle discontinued operations			1.272	693
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	3.101		4.132	
Quota di pertinenza di terzi	65		237	
Quota di pertinenza del Gruppo	3.036		3.895	
<i>Risultato per azione (euro)</i>	<i>0,50</i>		<i>0,67</i>	
<i>Risultato diluito per azione (euro) ⁽¹⁾</i>	<i>0,50</i>		<i>0,67</i>	
<i>Risultato delle continuing operations per azione</i>	<i>0,50</i>		<i>0,46</i>	
<i>Risultato diluito delle continuing operations per azione ⁽¹⁾</i>	<i>0,50</i>		<i>0,46</i>	
<i>Risultato delle discontinued operations per azione</i>			<i>0,21</i>	
<i>Risultato diluito delle discontinued operations per azione ⁽¹⁾</i>			<i>0,21</i>	

(1) Calcolato sulla consistenza media delle azioni ordinarie dell'esercizio (6.169.511.965 nel 2006 e 6.142.108.113 nel 2005) rettificata con l'effetto diluitivo delle *stock option* in essere nell'esercizio (65 milioni nel 2006, 29 milioni nel 2005).
Il risultato per azione e diluito per azione, calcolato tenendo conto delle opzioni esercitate sino alla data odierna, non varia rispetto a quello calcolato con la metodologia sopra esposta.

Stato patrimoniale consolidato

Milioni di euro

ATTIVITÀ	al 31.12.2006			al 31.12.2005	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	34.846			30.188	
Attività immateriali	2.982			2.182	
Attività per imposte anticipate	1.554			1.778	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	56			1.797	
Attività finanziarie non correnti ⁽¹⁾	1.494			836	
Altre attività non correnti	568			975	
<i>[Totale]</i>	41.500			37.756	
Attività correnti					
Rimanenze	1.209			884	
Crediti commerciali	7.958	1.935		8.316	2.756
Crediti tributari	431			789	
Attività finanziarie correnti ⁽²⁾	402	10		569	3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	547			476	
Altre attività correnti	2.453	182		1.712	
<i>[Totale]</i>	13.000			12.746	
TOTALE ATTIVITÀ	54.500			50.502	

⁽¹⁾ Di cui crediti finanziari a lungo termine e titoli diversi rispettivamente pari a 976 milioni di euro e 114 milioni di euro al 31 dicembre 2006 e crediti finanziari a lungo termine pari a 63 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

⁽²⁾ Di cui crediti finanziari a breve termine e titoli diversi rispettivamente pari a 251 milioni di euro e 25 milioni di euro al 31 dicembre 2006 e rispettivamente pari a 384 milioni di euro e 28 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

Stato patrimoniale consolidato

Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	al 31.12.2006		al 31.12.2005	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Patrimonio netto del Gruppo				
Capitale sociale	6.176		6.157	
Altre riserve	4.549		4.251	
Utili e perdite accumulati	5.934		5.923	
Risultato dell'esercizio ⁽¹⁾	1.801		2.726	
	<i>[Totale]</i>		19.057	
Patrimonio netto di terzi	565		359	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	19.025		19.416	
Passività non correnti				
Finanziamenti a lungo termine	12.194		10.967	
TFR e altri benefici ai dipendenti	2.633		2.662	
Fondi rischi e oneri futuri	4.151		1.267	
Passività per imposte differite	2.504		2.464	
Passività finanziarie non correnti	116		262	
Altre passività non correnti	1.044		846	
	<i>[Totale]</i>		22.642	18.468
Passività correnti				
Finanziamenti a breve termine	1.086		1.361	
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	323		935	
Debiti commerciali	6.188	3.064	6.610	3.799
Debiti per imposte sul reddito	189		28	
Passività finanziarie correnti	941		294	
Altre passività correnti	4.106	303	3.390	
	<i>[Totale]</i>		12.833	12.618
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	54.500		50.502	

⁽¹⁾ Il risultato dell'esercizio è al netto degli acconti sul dividendo dell'esercizio 2006 pari a 1.235 milioni di euro e dell'esercizio 2005 pari a 1.169 milioni di euro.

Rendiconto finanziario consolidato

Milioni di euro

	2006			2005
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Risultato d'esercizio del Gruppo e di terzi	3.101			4.132
Rettifiche per:				
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	193			308
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali non correnti	2.160			2.561
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta (includere disponibilità liquide e mezzi equivalenti)	(87)			22
Accantonamenti ai fondi	820			781
(Proventi)/Oneri finanziari	515			808
Imposte sul reddito	2.067			2.147
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari	(407)			(1.295)
<i>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>8.362</i>			<i>9.464</i>
Incremento/(Decremento) fondi (incluso TFR)	(749)			(814)
(Incremento)/Decremento di rimanenze	(109)			125
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali	449	531	(1.919)	(1.365)
(Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non	776	118	250	(8)
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	(497)	(542)	1.265	1.182
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	312	14	202	6
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(847)		(1.065)	
Imposte pagate	(941)		(1.815)	
Cash flow da attività operativa (a)	6.756			5.693
<i>di cui discontinued operations</i>				<i>730</i>
Investimenti in attività materiali non correnti	(2.759)			(3.037)
Investimenti in attività immateriali	(204)			(220)
Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(1.082)			(524)
Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti	1.518			4.652
(Incremento)/Decremento di altre attività d'investimento	153			221
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)	(2.374)			1.092
<i>di cui discontinued operations</i>				<i>(439)</i>
Nuove emissioni di debiti finanziari	1.524			1.759
Rimborsi e altre variazioni di debiti finanziari	(1.995)	(7)	(5.283)	12
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	(3.959)		(3.472)	
Aumento di capitale e riserve per esercizio <i>stock option</i>	108			339
Aumenti in c/capitale versati da terzi	-			3
Cash flow da attività di finanziamento (c)	(4.322)			(6.654)
<i>di cui discontinued operations</i>				<i>(11)</i>
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)	4			14
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c+d)	64			145
<i>di cui discontinued operations</i>				<i>280</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	508			363
<i>di cui discontinued operations</i>				<i>133</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	572 ⁽¹⁾			508
<i>di cui discontinued operations</i> ⁽²⁾				-

(1) Di cui titoli a breve pari a 25 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

(2) Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti relativi alle *discontinued operations*, in essere al momento della loro cessione e pari a 413 milioni di euro, sono state considerate a riduzione della plusvalenza da cessione inclusa nel *cash flow* da attività di dismissione.

Enel SpA Conto economico

Milioni di euro

	2006		2005	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.114	960	1.079	1.043
Altri ricavi	72	9	26	12
<i>[SubTotale]</i>	1.186		1.105	
Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative	190	43	1.487	
Costi				
Acquisti di energia elettrica e materiali di consumo	621	29	607	
Servizi e godimento beni di terzi	252	91	211	69
Costo del personale	87		91	
Ammortamenti e perdite di valore	25		195	
Altri costi operativi	40	53	176	17
<i>[SubTotale]</i>	1.025		1.280	
Risultato operativo	351		1.312	
Proventi da partecipazioni	3.074	3.074	1.563	1.542
Proventi finanziari	778	455	639	458
Oneri finanziari	788	214	833	288
Risultato prima delle imposte	3.415		2.681	
Imposte	68		-14	
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	3.347		2.695	

Enel SpA Stato patrimoniale

Milioni di euro

ATTIVITA'	al 31.12.2006		al 31.12.2005	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Attività non correnti				
Attività materiali	9		12	
Attività immateriali	13		14	
Attività per imposte anticipate	192		537	
Partecipazioni	15.634		17.677	
Attività finanziarie non correnti (1)	2.749	1.772	1.850	1.847
Altre attività non correnti	27		350	
<i>[Totale]</i>	18.624		20.440	
Attività correnti				
Crediti commerciali	263	254	259	234
Crediti per imposte sul reddito	200		277	
Attività finanziarie correnti (2)	6.074	6.047	5.677	5.611
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78		46	
Altre attività correnti	615	233	1.076	391
<i>[Totale]</i>	7.230		7.335	
TOTALE ATTIVITA'	25.854		27.775	

(1) Di cui crediti finanziari a lungo termine rispettivamente pari a 2.466 milioni di euro al 31 dicembre 2006 e pari a 1.554 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

(2) Di cui crediti finanziari a breve termine rispettivamente pari a 5.708 milioni di euro al 31 dicembre 2006 e pari a 5.396 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

Enel SpA Stato patrimoniale

Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	al 31.12.2006	al 31.12.2005		
		<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>	
Patrimonio netto				
Capitale sociale	6.176		6.157	
Altre riserve	4.491		4.331	
Utile e perdite accumulate	1.821		3.010	
Risultato netto d'esercizio ⁽¹⁾	2.112		1.526	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	14.600		15.024	
Passività non correnti				
Finanziamenti a lungo termine	8.165	571	7.155	
TFR e altri benefici ai dipendenti	430		440	
Fondo rischi e oneri	42		868	
Passività per imposte differite	47		112	
Passività finanziarie non correnti	73		100	
<i>[Totale]</i>	8.757		8.675	
Passività correnti				
Finanziamenti a breve termine	991	549	1.968	1.215
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	85		678	
Debiti commerciali	423	101	357	51
Passività finanziarie correnti	350	75	419	32
Altre passività correnti	648	222	654	491
<i>[Totale]</i>	2.497		4.076	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	25.854		27.775	

(1) Al netto dell'acconto su dividendi pari a 1.235 milioni di euro (1.169 milioni di euro per l'esercizio 2005).

Enel SpA Rendiconto finanziario

Milioni di euro	al 31.12.2006		al 31.12.2005	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Risultato d'esercizio	3.347		2.695	
Rettifiche per:				
Ammortamenti di attività materiali e immateriali	17		13	
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta	(7)	0	4	0
Accantonamenti ai fondi	32		297	183
Dividendi da società controllate, collegate e altre imprese	(3.074)	(3.074)	(1.543)	(1.543)
Proventi / (oneri) finanziari netti	17	(241)	190	(170)
Imposte sul reddito	68		(14)	
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari	(215)	(43)	(1.492)	
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	185		150	
Incremento/(decremento) fondi (incluso TFR)	(97)		(89)	
(Incremento)/decremento di crediti commerciali	(3)	(20)	(26)	5
(Incremento)/decremento di attività/passività finanziarie e non	812	129	(1.784)	291
Incremento/(decremento) di debiti commerciali	66	50	167	7
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	377	245	387	245
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(548)	(72)	(238)	(244)
Imposte pagate (consolidato fiscale)	(564)		1.375	
Cash flow da attività operativa (a)	228		(58)	
Investimenti in attività materiali e immateriali	(13)		(11)	
Investimenti in partecipazioni	(1.080)	(1.080)	(1.908)	(1.414)
Cessioni di partecipazioni	2.648	358	1.926	1.336
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)	1.555		7	
Finanziamenti a lungo termine assunti nel periodo	1.081	571	1.088	
Finanziamenti a lungo termine rimborsati nel periodo	(70)		(538)	(406)
Variazione netta dei debiti finanziari a breve	(1.993)	(899)	1.028	2.591
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	(3.951)		(3.383)	
Aumento di capitale e riserve per esercizio stock option	108		339	
Dividendi incassati da società controllate, collegate, altre imprese	3.074	3.074	1.543	1.543
Cash flow da attività di finanziamento (c)	(1.751)		77	
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c)	32		26	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	46		20	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	78		46	