

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 2007****Ricavi a 18.857 milioni di euro (19.065 milioni nel 1H 2006, -1,1%)****Ebitda a 4.462 milioni di euro (4.361 milioni nel 1H 2006, +2,3%)****Ebit a 3.134 milioni di euro (3.565 milioni nel 1H 2006, -12,1%)****Risultato netto del Gruppo a 1.982 milioni di euro****(1.978 milioni nel 1H 2006, +0,2%)**

* * *

**Acconto su dividendo 2007: 0,20 euro per azione,
in pagamento dal 22 novembre prossimo**

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

Roma, 6 settembre 2007 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel Spa, presieduto da Piero Gnudi, ha approvato nella tarda serata di ieri i risultati del primo semestre 2007.

Principali risultati finanziari consolidati (milioni di euro):

	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione
Ricavi	18.857	19.065	-1,1%
Ebitda (Margine operativo lordo)	4.462	4.361	+2,3%
Ebit (Risultato operativo)	3.134	3.565	-12,1%
Risultato netto del Gruppo	1.982	1.978	+0,2%
Indebitamento finanziario netto	25.069*	11.690**	+114,4%

* Al 30 giugno 2007 ** Al 31 dicembre 2006

Fulvio Conti, amministratore delegato di Enel ha espresso soddisfazione per i risultati raggiunti nel primo semestre 2007 ed ha così commentato: "La nuova dimensione internazionale raggiunta, unita ai programmi di efficienza e sviluppo attivati in Italia in tutte le Divisioni, ci fanno prevedere risultati operativi per l'intero esercizio 2007 in miglioramento rispetto al 2006. Le aspettative di positiva conclusione dell'Opa Endesa e il rafforzamento della nostra posizione in Russia con l'acquisizione di OGK 5 completano l'espansione internazionale. Enel si è così trasformata in una multinazionale dell'energia con un miglioramento del mix tecnologico e una diversificazione geografica che ci fanno raggiungere una dimensione ottimale e offrono ulteriori prospettive di crescita".

DATI OPERATIVI

Vendite di energia e gas

Le vendite di energia del Gruppo Enel ai clienti finali sul mercato libero e vincolato nel primo semestre 2007 si attestano a 84,3 Terawattora (TWh = miliardi di chilowattora), di cui 69,9 TWh in Italia e 14,4 TWh all'estero.

In Italia, le vendite complessive di elettricità ai clienti finali sono diminuite dell'1,7%. In particolare, le vendite sul mercato vincolato scendono da 61,3 TWh del primo semestre 2006 a 51,5 TWh del corrispondente periodo 2007 (-16,0%) per effetto della progressiva apertura del mercato che ha determinato, per converso, un aumento dell'85,9% delle vendite sul mercato libero, che passano da 9,9 TWh nei primi sei mesi del 2006 a 18,4 TWh nel primo semestre 2007.

All'estero, le vendite di elettricità sono pressoché triplicate, passando da 5 TWh nel primo semestre 2006 a 14,4 TWh nei primi sei mesi del 2007 (+188%) prevalentemente per l'apporto della società russa di *trading* RusEnergoSbyt, consolidata a partire da fine giugno 2006.

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 rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio un aumento del 6,5% del numero dei clienti (2.380.650 a fine giugno 2007), pur in presenza di una contrazione dei volumi venduti (da 2,7 miliardi di metri cubi nel primo semestre 2006 a 2,4 miliardi di metri cubi nel periodo in esame) dovuta prevalentemente alle migliori condizioni climatiche registrate nel primo trimestre del 2007 con conseguente riduzione della domanda di gas del segmento residenziale e commerciale di oltre il 20%.

Produzione di energia

La produzione netta complessiva del Gruppo Enel nel primo semestre 2007 è pari a 63,8 TWh, di cui 46 TWh in Italia e 17,8 TWh all'estero.

La produzione netta di Enel in Italia e all'estero è generata per il 58,2% da fonte termoelettrica, per il 30,0% da fonti rinnovabili (idroelettrico, eolico, geotermico e biomasse) e per l'11,8% da fonte nucleare.

In Italia la produzione netta di Enel diminuisce del 13,4%, passando da 53,1 TWh a 46 TWh, per effetto sia della crescita dell'*import* in Italia (+22,5%) che della ridotta crescita della richiesta di energia (+0,1%). In particolare si registra una minore produzione termoelettrica (-5,5 TWh) e idroelettrica (-1,6 TWh).

La produzione netta di Enel all'estero passa da 9,8 TWh nel primo semestre 2006 a 17,8 TWh nel primo semestre 2007 (+81,6%). Tale incremento deriva principalmente dal consolidamento di Slovenské elektrárne.

Distribuzione di energia e gas

L'energia elettrica distribuita dal Gruppo Enel si attesta nel primo semestre 2007 a 132,1 TWh, di cui 125,9 TWh in Italia e 6,2 TWh all'estero. I volumi distribuiti da Enel in Italia sono in linea con i dati del primo semestre 2006 (-0,3%) e riflettono sostanzialmente l'andamento della domanda di energia in Italia. L'energia elettrica distribuita all'estero è pari a 6,2 TWh, in linea con i dati del corrispondente semestre del 2006.

Il gas vettoriato in Italia nel primo semestre 2007 si attesta a 1,8 miliardi di metri cubi, con una flessione di 0,5 miliardi di metri cubi rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-21,7%) a causa, prevalentemente, delle migliori condizioni climatiche registrate nei primi mesi del 2007.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI

I **Ricavi** del primo semestre 2007 sono pari a 18.857 milioni di euro, in diminuzione di 208 milioni di euro (-1,1%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è riferibile essenzialmente alla flessione dei ricavi da vendite di energia elettrica sul mercato nazionale e alla contrazione dei ricavi relativi ad attività non connesse al *core business*, parzialmente compensate dai maggiori ricavi conseguiti con le attività di generazione, distribuzione e vendita delle controllate estere.

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) del primo semestre 2007 si attesta a 4.462 milioni di euro (4.361 milioni di euro nel primo semestre 2006), con un incremento pari a 101 milioni di euro (+2,3%) dovuto essenzialmente alla crescita dei risultati della Divisione Internazionale.

L'**Ebit** (risultato operativo) del primo semestre 2007 è pari a 3.134 milioni di euro, con una diminuzione, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, di 431 milioni di euro (-12,1%). Tale diminuzione risente essenzialmente dei maggiori ammortamenti rilevati nel primo semestre 2007, oltre che della rilevazione nel primo semestre 2006 del provento generato dallo scambio azionario Wind-Weather per 263 milioni di euro.

Il **Risultato netto del Gruppo** nel primo semestre 2007 si attesta a 1.982 milioni di euro, in lieve crescita rispetto a quello del primo semestre del 2006 (1.978 milioni di euro).

La **Situazione patrimoniale consolidata** al 30 giugno 2007 registra un patrimonio netto complessivo di 19.713 milioni di euro (19.025 milioni di euro al 31 dicembre 2006) e un indebitamento finanziario netto di 25.069 milioni di euro (11.690 milioni di euro al 31 dicembre 2006); quest'ultimo si incrementa di 13.379 milioni di euro principalmente per effetto dell'acquisizione del 24,97% del capitale sociale di Endesa, nonché per l'acquisto di una quota del capitale della società di generazione russa OGK-5. Al 30 giugno 2007, l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo, il cosiddetto **rapporto di debt-equity**, si attesta a 1,27 a fronte di 0,61 di fine 2006.

Gli **Investimenti** effettuati nel primo semestre 2007 in attività materiali e immateriali sono pari a 1.520 milioni di euro, in aumento del 33,7% rispetto ai 1.137 milioni di euro del corrispondente periodo del 2006.

I **Dipendenti** del Gruppo al 30 giugno 2007 sono 56.410, in diminuzione di 2.138 unità rispetto alle 58.548 unità registrate al 31 dicembre 2006. Tale flessione è riconducibile essenzialmente al saldo tra assunzioni e cessazioni, negativo per 2.264 unità. Al 30 giugno 2007 i dipendenti impegnati nelle società del Gruppo all'estero sono 13.809.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

- Il 2 luglio 2007 Enel Energy Europe (EEE) e Acciona, in applicazione delle precedenti comunicazioni effettuate al mercato, hanno adeguato il prezzo per azione fissato nell'ambito della prevista Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) sul 100% del capitale di Endesa per tener conto del dividendo distribuito agli azionisti di Endesa. Pertanto, il nuovo prezzo dell'OPA è fissato a 40,16 euro per azione, risultante dalla differenza tra il prezzo di 41,30 euro per azione comunicato l'11 aprile scorso in occasione dell'annuncio dell'OPA e il dividendo di 1,14 euro per azione deliberato dall'assemblea degli azionisti di Endesa il 20 giugno e distribuito il 2 luglio 2007. Il 5 luglio 2007, la Commissione Europea ha autorizzato l'operazione promossa congiuntamente da EEE e Acciona per l'acquisizione, tramite OPA, del controllo esclusivo su Endesa. Successivamente, il 25 luglio il Consiglio di Amministrazione della Comisión Nacional del Mercado de Valores spagnola ha autorizzato l'OPA in questione e il 27 luglio il Consiglio dei Ministri Spagnolo ha rilasciato in favore di EEE l'autorizzazione a esercitare i diritti di voto relativi alle azioni Endesa di cui la stessa EEE disporrà a valle della chiusura dell'OPA. Il 30 luglio 2007 è iniziato il periodo di accettazione dell'offerta congiunta sull'intero capitale di Endesa, che si concluderà il 1° ottobre 2007. Il prezzo di offerta annunciato è di 40,16 euro per azione, in contanti.
- Il 26 luglio 2007 il Consiglio di Amministrazione di Enel ha deliberato l'emissione di uno o più prestiti obbligazionari da collocare presso investitori istituzionali ovvero presso il pubblico dei risparmiatori, da destinare (in tutto o in parte) alla quotazione in uno o più mercati regolamentati, entro il 30 giugno 2008, per l'importo complessivo massimo pari al controvalore di 10 miliardi di euro. L'operazione fa parte del programma di rifinanziamento del debito di Enel e in particolare della linea di credito da 35 miliardi di euro, ridotta poi a 30 miliardi di euro nel mese di giugno, stipulata al fine della copertura degli oneri connessi all'annunciata OPA su Endesa.
- Il 6 luglio Enel Trade acquisisce il 90% di Nuove Energie, la società che sta sviluppando il progetto di rigassificatore a Porto Empedocle (Agrigento).

Agosto 2007

- Il 16 agosto il FAS (Autorità Antitrust russa) ha rilasciato all'Enel l'autorizzazione ad incrementare la propria partecipazione fino al 100% del capitale della società di generazione OGK-5. Tale autorizzazione ha un periodo di validità di un anno.
- Il 24 agosto, nell'ambito del Piano Enel per l'ambiente presentato nel dicembre 2006, vengono annunciati investimenti nel solare per 300 milioni di euro entro il 2010: dei nuovi 35 MW in via di realizzazione, 24 MW saranno installati su 1.200 cabine di trasformazione del Gruppo.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Con il lancio dell'OPA sul 100% del capitale sociale di Endesa congiuntamente al partner Acciona, di cui si prevede la conclusione entro la prima metà di ottobre, e con l'acquisizione di una partecipazione del 29,99% del capitale sociale della *generation company* russa OGK-5, della quale si prevede in prospettiva l'acquisizione del controllo, Enel si avvia alla piena realizzazione della propria strategia di crescita all'estero, raggiungendo le dimensioni di operatore *leader* dell'energia in campo internazionale.

I flussi di cassa operativi generati dalle società acquisite e dal Gruppo Enel nel suo complesso consentiranno di disporre delle risorse necessarie per far fronte agli impegni finanziari connessi alle indicate acquisizioni, nonché di rispettare la politica dei dividendi annunciata ai mercati.

Enel ha già avviato l'ottimizzazione delle fonti finanziarie per la ridefinizione dell'indebitamento: in particolare ha approvato la stipula di una linea di credito dell'importo complessivo di 35 miliardi di euro per la copertura integrale degli oneri connessi all'acquisizione di Endesa. Inoltre, ai fini del rifinanziamento di tale operazione, Enel ha provveduto ad approvare il rinnovo del programma di *medium term notes*, elevandone l'importo da 10 a 25 miliardi di euro. Nell'ambito di tale programma ha deliberato l'emissione di uno o più prestiti obbligazionari; in particolare, a seguito dell'emissione obbligazionaria del 13 giugno 2007, del controvalore di circa 5 miliardi di euro, Enel ha già ridotto l'ammontare della citata linea di credito da 35 a 30 miliardi di euro.

Proseguono inoltre i programmi finalizzati al raggiungimento dell'eccellenza operativa e la crescita sul mercato libero in Italia, nonché i piani di investimento per la ricerca nel settore delle fonti rinnovabili. Tutte attività che produrranno effetti positivi già nel 2007, i cui risultati economici sono attesi in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2007 DELLA CAPOGRUPPO

Principali risultati finanziari (milioni di euro)

	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione
Ricavi	490	578	-15,2%
Ebit (Risultato operativo)	(73)	284	n.s.
Proventi finanziari netti e da partecipazioni	3.967	3.025	+31,1%
Risultato netto del periodo	3.910	3.264	+19,8%

I **Ricavi** del primo semestre 2007 risultano pari a 490 milioni di euro con una diminuzione di 88 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2006 (-15,2%) riferibile principalmente alla riduzione dei ricavi da vendita di energia elettrica dovuta al minor prezzo medio di vendita.

L'**Ebit** è negativo per 73 milioni di euro (positivo per 284 milioni di euro nel primo semestre 2006), per effetto della riduzione del margine operativo lordo connessa essenzialmente alla flessione dei ricavi da vendita di energia elettrica sul mercato nazionale. L'Ebit del primo semestre 2006 includeva la rilevazione del provento generato dallo scambio azionario Wind-Weather per 146 milioni di euro.

I **Proventi finanziari netti e da partecipazioni**, pari a 3.967 milioni di euro (3.025 milioni di euro nel primo semestre 2006), includono i dividendi distribuiti dalle controllate, collegate e altre imprese per 3.886 milioni di euro (3.069 milioni di euro nel 1° semestre 2006) e proventi finanziari netti per 81 milioni di euro (a fronte di oneri finanziari netti per 44 milioni di euro nel 1° semestre 2006).

Il **Risultato netto del periodo** ammonta a 3.910 milioni di euro, a fronte di 3.264 milioni di euro del corrispondente periodo del 2006.

L'**Indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2007 risulta pari a 1.813 milioni di euro, registrando un aumento di 824 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006.

Il **Patrimonio netto** al 30 giugno 2007 ammonta a 16.855 milioni di euro (14.600 milioni di euro al 31 dicembre 2006); la relativa variazione è riferibile essenzialmente al risultato del periodo al netto dei dividendi distribuiti. Il rapporto *Debt to Equity* passa da 0,07 al 31 dicembre 2006 a 0,11 al 30 giugno 2007.

APPROVATA LA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUL DIVIDENDO 2007

Tenuto conto che la Capogruppo ha conseguito nel primo semestre 2007 un risultato netto di periodo pari a 3.910 milioni di euro, il Consiglio di Amministrazione, anche alla luce della prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio, ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo nella misura di 0,20 euro per azione.

Si segnala che il parere della società di revisione KPMG Spa previsto dall'art. 2433-bis cod. civ. è stato rilasciato in data 5 settembre 2007.

L'acconto sul dividendo, al lordo delle eventuali ritenute di legge, verrà posto in pagamento a decorrere dal 22 novembre 2007, previo stacco in data 19 novembre 2007 della cedola n. 10.

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE E OBBLIGAZIONI IN SCADENZA

Nel corso del primo semestre 2007 Enel SpA ha effettuato, nell'ambito del Programma di *Global Medium Term Notes*, un'emissione obbligazionaria pubblica *multitranches* destinata a investitori istituzionali per un controvalore complessivo di circa 4.980 milioni di euro.

L'emissione, lanciata il 13 giugno 2007, è stata strutturata nelle seguenti cinque *tranches*:

- 1.000 milioni di euro a tasso variabile con durata settennale, prezzo di emissione pari a 99,757 con cedola pari a Euribor 3 mesi +0,20% e un rendimento complessivo dello 0,24% sull'Euribor a 3 mesi;
- 1.500 milioni di euro a tasso fisso 5,25% con durata decennale, prezzo di emissione 99,582, pari a uno *spread* dello 0,34% sul tasso *swap* di durata equivalente, per un rendimento effettivo del 5,305%;
- 850 milioni di euro a tasso fisso 5,625% con durata ventennale, prezzo di emissione 99,834, pari a uno *spread* dello 0,55% sul tasso *swap* di durata equivalente, per un rendimento effettivo del 5,639%;

- 550 milioni di sterline inglesi (pari a circa 815 milioni di euro) a tasso fisso 6,25% con durata dodecennale, prezzo di emissione 99,671, pari a uno *spread* dello 0,83% sul Gilt di durata equivalente, per un rendimento effettivo del 6,194%;
- 550 milioni di sterline inglesi (pari a circa 815 milioni di euro) a tasso fisso 5,75% con durata trentennale, prezzo di emissione 98,286, pari a uno *spread* dello 0,94% sul Gilt di durata equivalente, per un rendimento effettivo del 5,789%;

Nel periodo che va dal 1° luglio 2007 al 31 dicembre 2008 è prevista la scadenza di prestiti obbligazionari dell'importo complessivo di 1.164 milioni di euro circa, di cui 1.000 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da Enel SpA a tasso fisso con scadenza 13 ottobre 2008.

Alle ore 9 di oggi, 6 settembre 2007, si terrà una conference call per illustrare i risultati semestrali ad analisti finanziari e investitori istituzionali, alla quale potranno collegarsi "ad audiendum" anche i giornalisti.

Il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito www.enel.it, nella sezione Investor Relations, in concomitanza con l'avvio della conference call stessa.

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 di commento riferite ai dati di Gruppo sono stati consegnati al Collegio Sindacale ed alla Società di revisione per le valutazioni di competenza. Si allega, inoltre, una sintesi descrittiva degli "indicatori alternativi di performance".

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luigi Ferraris, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Qui di seguito, una sintetica analisi dei risultati delle singole Divisioni.

Mercato Italia

Risultati (milioni di euro):

	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione
Ricavi	10.617	10.776	-1,5%
Ebitda	115	154	-25,3%
Ebit	(23)	105	n.s.
Investimenti	17	14	+21,4%

I **Ricavi** del primo semestre 2007 ammontano a 10.617 milioni di euro, in diminuzione di 159 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2006 (-1,5%). La contrazione è dovuta essenzialmente ai minori ricavi da vendita di energia elettrica sul mercato vincolato per effetto

della progressiva apertura del mercato, parzialmente compensati dall'incremento dei ricavi sul mercato libero dell'energia elettrica riferibili alle maggiori quantità vendute.

L'**Ebitda** del primo semestre 2007 si attesta a 115 milioni di euro, in diminuzione di 39 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2006 (-25,3%). Tale diminuzione è dovuta essenzialmente all'effetto di partite pregresse registrate nel primo semestre 2006 relative all'acquisto di energia elettrica di esercizi precedenti, parzialmente compensato da un miglioramento del margine da vendita di gas.

L'**Ebit** del primo semestre 2007, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 138 milioni di euro, è negativo per 23 milioni di euro, in diminuzione di 128 milioni di euro rispetto al primo semestre 2006.

Gli **Investimenti** ammontano a 17 milioni di euro, in aumento di 3 milioni di euro (+21,4%) rispetto a quelli effettuati nel primo semestre 2006.

Generazione ed Energy Management Italia

Risultati (in milioni di euro):

	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione
Ricavi	7.824	7.905	-1,0%
Ebitda	1.911	1.858	+2,9%
Ebit	1.446	1.421	+1,8%
Investimenti	489	316	+54,7%

I **Ricavi** del primo semestre 2007 ammontano a 7.824 milioni di euro, in diminuzione di 81 milioni di euro (-1,0%) rispetto all'analogo periodo del 2006.

L'**Ebitda** del primo semestre 2007 si attesta a 1.911 milioni di euro, in aumento di 53 milioni di euro (+2,9%) rispetto ai 1.858 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2006. Tale incremento è sostanzialmente riconducibile alla variazione della valutazione al *fair value* dei "Contratti per differenza" e al miglioramento del margine di generazione, in parte compensati dal minor apporto di partite pregresse rilevate nel primo semestre 2006.

L'**Ebit** si attesta a 1.446 milioni di euro, con un incremento di 25 milioni di euro (+1,8%) rispetto al primo semestre 2006.

Gli **Investimenti** ammontano a 489 milioni di euro e si riferiscono sostanzialmente alla prosecuzione di attività sugli impianti termoelettrici, tra cui la riconversione a carbone della centrale di Torrevaldaliga Nord, e agli interventi su diversi impianti idroelettrici, geotermoelettrici ed eolici.

Infrastrutture e Reti Italia

Risultati (milioni di euro):

	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione
Ricavi	2.744	2.767	-0,8%
Ebitda	1.782	1.736	+2,6%
Ebit	1.362	1.334	+2,1%
Investimenti	665	648	+2,6%

I **Ricavi** del primo semestre 2007 ammontano a 2.744 milioni di euro, in diminuzione di 23 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2006 (-0,8%). Tale variazione risente della rilevazione nel primo semestre 2006 della plusvalenza realizzata dalla cessione della rete di distribuzione elettrica di alcuni comuni nella Provincia di Modena che ha più che compensato i maggiori ricavi da trasporto di energia elettrica e gas.

L'**Ebitda** ammonta a 1.782 milioni di euro ed evidenzia un incremento di 46 milioni di euro (+2,6%) rispetto al primo semestre 2006, riconducibile a un miglior risultato della rete elettrica essenzialmente dovuto ai minori costi operativi, nonché a un incremento del margine della rete di distribuzione di gas.

L'**Ebit**, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 420 milioni di euro, si attesta a 1.362 milioni di euro, in aumento di 28 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2006 (+2,1%).

Gli **Investimenti** ammontano a 665 milioni di euro, in aumento di 17 milioni di euro rispetto a quelli effettuati nel primo semestre 2006 (+2,6%).

Internazionale

Risultati (milioni di euro):

	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione
Ricavi	2.056	1.264	+62,7%
Ebitda	627	373	+68,1%
Ebit	371	251	+47,8%
Investimenti	313	130	+140,8%

I **Ricavi** del primo semestre 2007 sono in crescita di 792 milioni di euro (+62,7%), passando da 1.264 milioni di euro a 2.056 milioni di euro. L'incremento è prevalentemente riferibile all'effetto positivo generato dalla variazione del perimetro di consolidamento conseguente alle acquisizioni di Slovenské elektrárne, di RusEnergosbyt, delle società panamensi, di Enel France e di Enineftegaz, parzialmente compensato dal decremento dovuto alla cessione, avvenuta nel secondo trimestre 2006, del 30% della partecipazione di Enel Unión Fenosa Renovables.

L'**Ebitda** del primo semestre 2007 ammonta a 627 milioni di euro, con una crescita di 254 milioni di euro (+68,1%) rispetto al primo semestre 2006 riconducibile essenzialmente al diverso perimetro di consolidamento nei due semestri di riferimento.

L'**Ebit** del primo semestre 2007 è pari a 371 milioni di euro ed evidenzia, rispetto all'analogo periodo del 2006, una crescita di 120 milioni di euro (+47,8%), sostanzialmente attribuibile alla citata variazione del perimetro di consolidamento.

Gli **Investimenti** ammontano a 313 milioni di euro, in aumento di 183 milioni di euro rispetto al primo semestre 2006 (+140,8%). In particolare, tale incremento è essenzialmente riferibile agli investimenti in impianti di generazione in Spagna, Bulgaria, Slovacchia e Nord America.

Servizi e Altre attività

I **Ricavi** dell'area Servizi e Altre attività nel primo semestre 2007 sono pari a 546 milioni di euro, a fronte di 510 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006 (+7,1%).

L'**Ebitda** del primo semestre 2007 si attesta a 97 milioni di euro, analogamente a quanto rilevato nel corrispondente periodo del 2006.

L'**Ebit** del primo semestre 2007 si attesta a 56 milioni di euro, in aumento di 1 milione di euro rispetto all'analogo periodo del 2006 (+1,8%).

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** 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".

Conto economico consolidato

Milioni di euro	1° semestre			
	2007		2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.557	4.517	18.575	4.821
Altri ricavi	300	11	490	39
<i>[SubTotale]</i>	<i>18.857</i>	<i>4.528</i>	<i>19.065</i>	<i>4.860</i>
Provento da scambio azionario			263	
Costi				
Materie prime e materiali di consumo	11.144	7.229	11.646	7.701
Servizi	2.041	261	1.564	162
Costo del personale	1.484		1.371	
Ammortamenti e perdite di valore	1.328		1.059	
Altri costi operativi	195	1	187	
Costi per lavori interni capitalizzati	(499)		(428)	
<i>[SubTotale]</i>	<i>15.693</i>	<i>7.491</i>	<i>15.399</i>	<i>7.863</i>
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	(30)	(2)	(364)	(228)
Risultato operativo	3.134		3.565	
Proventi finanziari	839	11	161	
Oneri finanziari	752		442	
Quota dei proventi /(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1		(8)	
Risultato prima delle imposte	3.222		3.276	
Imposte	1.174		1.249	
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	2.048		2.027	
Quota di pertinenza di terzi	66		49	
Quota di pertinenza del Gruppo	1.982		1.978	
<i>Risultato per azione (euro)</i>	0,33		0,33	
<i>Risultato diluito per azione (euro) ⁽¹⁾</i>	0,33		0,33	

(1) Calcolato sulla consistenza media delle azioni ordinarie del periodo (6.246.504.678 nel primo semestre 2007 e 6.182.821.431 nel primo semestre 2006) inclusivo dell'effetto diluitivo delle *stock option* in essere alla fine del periodo (65 milioni nel primo semestre 2007, 17 milioni nel primo semestre 2006).

Stato patrimoniale consolidato

Milioni di euro

ATTIVITA'	al 30.06.2007		al 31.12.2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	35.585		34.846	
Attività immateriali	3.906		2.982	
Attività per imposte anticipate	1.423		1.554	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.252		56	
Attività finanziarie non correnti ⁽¹⁾	11.699		1.494	
Altre attività non correnti	1.773		568	
<i>[Totale]</i>	55.638		41.500	
Attività correnti				
Rimanenze	1.283		1.209	
Crediti commerciali	8.144	2.087	7.958	1.935
Crediti tributari	1.100		431	
Attività finanziarie correnti ⁽²⁾	1.396	11	402	10
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	603		547	
Altre attività correnti	2.898	158	2.453	182
<i>[Totale]</i>	15.424		13.000	
TOTALE ATTIVITA'	71.062		54.500	

(1) Di cui crediti finanziari a lungo termine e titoli diversi rispettivamente pari a 30 milioni di euro e 115 milioni di euro al 30 giugno 2007 e rispettivamente pari a 976 milioni di euro e 114 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

(2) Di cui crediti finanziari a breve termine e titoli diversi rispettivamente pari a 1.193 milioni di euro e 25 milioni di euro al 30 giugno 2007 e rispettivamente pari a 251 milioni di euro e 25 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	al 30.06.2007		al 31.12.2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Patrimonio netto del Gruppo				
Capitale sociale	6.183		6.176	
Altre riserve	4.861		4.549	
Utili e perdite accumulati	5.942		5.934	
Risultato del periodo ⁽¹⁾	1.982		1.801	
	<i>[Totale]</i>	18.968	18.460	
Patrimonio netto dei terzi				
	745		565	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	19.713		19.025	
Passività non correnti				
Finanziamenti a lungo termine	19.946		12.194	
TFR e altri benefici ai dipendenti	2.594		2.633	
Fondi rischi e oneri futuri	4.019		4.151	
Passività per imposte differite	2.907		2.504	
Passività finanziarie non correnti	118		116	
Altre passività non correnti	2.333		1.044	
	<i>[Totale]</i>	31.917	22.642	
Passività correnti				
Finanziamenti a breve termine	6.755		1.086	
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	334		323	
Debiti commerciali	5.830	3.081	6.188	3.064
Debiti per imposte sul reddito	56		189	
Passività finanziarie correnti	928		941	
Altre passività correnti e fondo imposte del periodo	5.529	139	4.106	303
	<i>[Totale]</i>	19.432	12.833	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	71.062		54.500	

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

Rendiconto finanziario consolidato

Milioni di euro

	1° semestre			
	2007	2006		
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Risultato del periodo del Gruppo e di terzi	2.048		2.027	
Rettifiche per:				
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	92		75	
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali non correnti	1.109		972	
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta (incluse disponibilità liquide e mezzi equivalenti)	(25)		(1)	
Accantonamenti ai fondi	221		223	
(Proventi)/Oneri finanziari	378		225	
Imposte sul reddito	1.174		1.249	
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari	(568)		(337)	
<i>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>4.429</i>		<i>4.433</i>	
Incremento/(Decremento) fondi	(521)		(444)	
(Incremento)/Decremento di rimanenze	(70)		(145)	
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali	(175)	(152)	555	773
(Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non	486	(140)	(189)	(10)
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	(454)	17	(885)	(1.063)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	332	9	129	
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(600)		(380)	
Imposte pagate	(789)		(118)	
Cash flow da attività operativa (a)	2.638		2.956	
Investimenti in attività materiali non correnti	(1.422)		(1.049)	
Investimenti in attività immateriali	(98)		(88)	
Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(12.698)		(803)	
Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti	-		510	
(Incremento)/Decremento di altre attività d'investimento	134		65	
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)	(14.084)		(1.365)	
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	8.113		167	
Rimborsi e altre variazioni di debiti finanziari a breve	5.134	(1)	900	3
Dividendi pagati	(1.798)		(2.715)	
Aumento di capitale e riserve per esercizio <i>stock option</i>	41		76	
Cash flow da attività di finanziamento (c)	11.490		(1.572)	
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)	12		(6)	
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c+d)	56		13	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	572		508	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	628 ⁽¹⁾		521	

(1) Di cui titoli a breve pari a 25 milioni di euro al 30 giugno 2007.

Conto economico Enel SpA

Milioni di euro	1° semestre					
	2007	di cui con parti correlate		2006	di cui con parti correlate	
Ricavi						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	484	341		538	454	
Altri ricavi	6	6		40	2	
	<i>[SubTotale]</i>					
	490			578		
Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative	-			146		
Costi						
Acquisti di energia elettrica e materiali di consumo	299	6		284		
Servizi e godimento beni di terzi	170	59		103	35	
Costo del personale	47			41		
Ammortamenti e perdite di valore	8			6		
Altri costi operativi	39	7		6	15	
	<i>[SubTotale]</i>					
	563			440		
Risultato operativo	(73)			284		
Proventi da partecipazioni	3.886			3.069		
Proventi finanziari	590	319		403	237	
Oneri finanziari	509	159		447	135	
Risultato prima delle imposte	3.894			3.309		
Imposte	(16)			45		
RISULTATO NETTO DI PERIODO	3.910			3.264		

Situazione patrimoniale Enel SpA

Milioni di euro

ATTIVITA'	al 30.06.2007		al 31.12.2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Attività non correnti				
Attività materiali	6		9	
Attività immateriali	12		13	
Attività per imposte anticipate	134		192	
Partecipazioni	18.636		15.634	
Attività finanziarie non correnti	1.790	1.751	2.749	1.772
Altre attività non correnti	43		27	
<i>[Totale]</i>	20.621		18.624	
Attività correnti				
Crediti commerciali	282	275	263	254
Crediti per imposte sul reddito	-		200	
Attività finanziarie correnti	20.052	18.962	6.074	6.047
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	41		78	
Altre attività correnti	908	154	615	233
<i>[Totale]</i>	21.283		7.230	
TOTALE ATTIVITA'	41.904		25.854	

(1) Di cui crediti finanziari a lungo termine rispettivamente pari a 1.492 milioni di euro al 30 giugno 2007 e 2.466 milioni di euro al 31 dicembre 2006

(2) Di cui crediti finanziari a breve termine rispettivamente pari a 19.595 milioni di euro al 30 giugno 2007 e 5.708 milioni di euro al 31 dicembre 2006

Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	al 30.06.2007		al 31.12.2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Patrimonio netto				
Capitale sociale	6.183		6.176	
Altre riserve	4.622		4.491	
Utili/(Perdite) accumulate	2.140		1.821	
Risultato netto del periodo ⁽¹⁾	3.910		2.112	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	16.855		14.600	
Passività non correnti				
Finanziamenti a lungo termine	16.137	571	8.165	571
TFR e altri benefici ai dipendenti	423		429	
Fondo rischi e oneri	32		42	
Passività per imposte differite	112		47	
Passività finanziarie non correnti	104		74	
<i>[Totale]</i>	16.808		8.757	
Passività correnti				
Finanziamenti a breve termine	6.738	4.083	991	549
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	66		85	
Debiti commerciali	325	37	423	100
Passività finanziarie correnti	352	142	350	75
Altre passività correnti	760	577	648	222
<i>[Totale]</i>	8.241		2.497	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	41.904		25.854	

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

Rendiconto finanziario Enel SpA

Milioni di euro	1° semestre			
	2007		2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>	
Risultato di periodo	3.910		3.264	
Rettifiche per:				
Ammortamenti di attività materiali e immateriali	8		7	
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta	0	0	(6)	0
Accantonamenti ai fondi	21		19	
Dividendi da società controllate, collegate e altre imprese (Proventi)/Oneri finanziari netti	(3.886)	(3.886)	(3.069)	(3.069)
Imposte sul reddito	(90)	(161)	40	(102)
Imposte sul reddito (Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari	(16)		45	
	0		(179)	(33)
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	(53)		121	
Incremento/(Decremento) fondi	(35)		(832)	
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali	(19)	(21)	20	13
(Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non	884	639	629	503
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	(98)	(63)	(53)	(10)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	191	35	150	86
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(226)	(13)	(224)	(55)
Dividendi incassati da società controllate, collegate, altre imprese	3.886	3.886	3.069	3.069
Imposte pagate (consolidato fiscale)	(557)		0	
Cash flow da attività operativa (a)	3.973		2.880	
Investimenti in attività materiali e immateriali	(3)		(2)	
Investimenti in partecipazioni	(3.041)	(3.002)	(157)	(157)
Cessioni di partecipazioni	0		328	
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)	(3.044)		169	
Finanziamenti a lungo termine assunti nel periodo	8.030		1.138	
Finanziamenti a lungo termine rimborsati nel periodo	(46)		(187)	
Variazione netta dei debiti finanziari a lungo	953	21	181	37
Variazione netta dei debiti finanziari a breve	(8.150)	(9.382)	(1.534)	(1.952)
Dividendi pagati	(1.793)		(2.715)	
Aumento di capitale e riserve per esercizio stock option	40		76	
Cash flow da attività di finanziamento (c)	(966)		(3.041)	
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c)	(37)		8	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	78		46	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	41		54	