

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 2007

- Ricavi a 43.673 milioni di euro (38.513 milioni nel 2006, +13,4%)
- Ebitda a 10.023 milioni di euro (8.019 milioni nel 2006, +25,0%)
- Ebit a 6.990 milioni di euro (5.819 milioni nel 2006, +20,1%)
- Utile netto del Gruppo a 3.977 milioni di euro (3.036 milioni nel 2006, +31,0%)
- Indebitamento finanziario netto a 55.791 milioni di euro (11.690 milioni al 31 dicembre 2006)
- Dividendo complessivo proposto per l'intero esercizio 2007 a 0,49 euro per azione (di cui 0,20 euro per azione corrisposti quale acconto a novembre 2007)

Presentato alla comunità finanziaria il piano industriale 2008-2012.

Linee guida: "Consolidare per crescere nella stabilità finanziaria".

ASSEMBLEA FISSATA IL 9, 10, 11 GIUGNO 2008. CONFERMATA DATA STACCO CEDOLA 23 GIUGNO 2008

Si segnala che a decorrere dal mese di ottobre 2007 Enel, tramite la controllata Enel Energy Europe S.r.l., ha acquisito il controllo della società spagnola Endesa S.A. (di cui possiede a decorrere da tale data il 67,05% del capitale), congiuntamente al *partner* Acciona S.A. (che possiede a sua volta da tale data, direttamente ed indirettamente, il 25,01% del capitale di Endesa). Con riferimento a tale acquisizione e ai principali effetti che essa ha prodotto sui risultati economici consolidati di Enel, si evidenzia che l'Ebitda di Endesa per il periodo di consolidamento relativo all'esercizio 2007, pari a 1.229 milioni di euro, rappresenta il 12,3% dell'Ebitda del Gruppo Enel, mentre l'Ebit di Endesa per lo stesso periodo, pari a 892 milioni di euro, rappresenta il 12,8% dell'Ebit del Gruppo Enel. Con riferimento ai principali effetti che la indicata acquisizione ha determinato sui dati patrimoniali consolidati di Enel, si evidenzia che il totale delle attività di Endesa incluse nel bilancio consolidato di Enel al 31 dicembre 2007 (pari a 39.174 milioni di euro) rappresenta il 31,7% del totale delle attività del Gruppo Enel alla stessa data, pari a 123.748 milioni di euro.

I dati patrimoniali al 31 dicembre 2007 escludono (ove diversamente specificato) i valori delle attività che in base agli accordi stipulati con E.On e con Acciona dovranno essere trasferite e che conseguentemente sono stati classificati come "Attività destinate alla vendita" e "Passività destinate alla vendita".

I dati economici indicati (con esclusione dell'utile netto di Gruppo) non tengono conto, per l'esercizio 2007, dei risultati di alcune di queste attività, che risultano classificati come *discontinued operations*.

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

Roma, 13 marzo 2008 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel SpA, presieduto da Piero Gnudi, ha approvato nella tarda serata di ieri i risultati dell'esercizio 2007.

Fulvio Conti, amministratore delegato di Enel, ha commentato: **"La validità della nostra strategia di crescita internazionale, associata al costante miglioramento dell'efficienza operativa e alla crescita del mercato libero domestico, è alla base degli eccellenti risultati conseguiti nel 2007. L'acquisizione della spagnola Endesa e, nei primi mesi del 2008, della russa OGK-5 hanno definitivamente trasformato Enel in**

una multinazionale integrata dell'energia, ai primi posti tra le utilities europee. Nei prossimi cinque anni ci focalizzeremo sul consolidamento delle acquisizioni effettuate, sulla innovazione tecnologica e sulla crescita organica nei paesi "core". Parallelamente verranno perseguite iniziative di ottimizzazione del portafoglio, finalizzate a migliorare la posizione finanziaria del Gruppo.

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

	2007	2006	Variazione
Ricavi	43.673	38.513	+13,4%
Ebitda (Margine operativo lordo)	10.023	8.019	+25,0%
Ebit (Risultato operativo)	6.990	5.819	+20,1%
Utile netto del Gruppo	3.977	3.036	+31,0%
Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre	55.791	11.690	-

STRATEGIA E OBIETTIVI PER IL PERIODO 2008-2012

"Consolidare per crescere, nella stabilità finanziaria", queste sono le linee guida del piano industriale 2008-2012 presentato oggi da Fulvio Conti, amministratore delegato e direttore generale di Enel, alla comunità finanziaria a Londra.

- Dal 2008 al 2012 Enel prevede di generare un *cash flow* operativo di **63 miliardi di euro**, grazie a un Ebitda cumulato nei 5 anni di piano stimato in 74,5 miliardi di euro, prodotto dallo sviluppo su scala internazionale, dai programmi di eccellenza operativa, così come dalla crescita organica delle attività in Italia e all'estero.
- Enel ha inoltre avviato un programma di valorizzazione del portafoglio partecipazioni che, al netto di eventuali acquisizioni mirate di *asset* nei paesi *core* dovrebbe determinare un flusso di cassa positivo nel periodo del piano stimabile, su basi prudenziali, in un *range* tra **11 e 15 miliardi di euro** (compresi gli *asset* di Enel e di Endesa destinati a essere ceduti a E.on).
- Il *cash flow* operativo e i fondi derivanti dall'ottimizzazione del portafoglio partecipazioni dovrebbero consentire di finanziare investimenti per la crescita organica per **37 miliardi di euro**, in particolare nel campo delle energie rinnovabili e dell'innovazione, nei quali Enel vuol confermarsi ai primi posti nel mondo.
- Nel periodo del piano, Enel prevede di sostenere oneri finanziari per **14 miliardi di euro**, e di garantire agli azionisti un dividendo complessivo di **15 miliardi di euro**, come risultato di una politica dei dividendi di 49 centesimi di euro per azione (pagati in due *tranches* l'anno) stabile in ciascuno dei cinque anni di piano.
- Tale scenario dovrebbe consentire di disporre di circa **8/12 miliardi di euro** per la riduzione del debito, al fine di conservare un rating "A" e al contempo raggiungere un livello di indebitamento finanziario netto compreso tra 45 e 49 miliardi di euro nel 2012, pari a circa 3 volte l'Ebitda, stimato per quell'anno in 16,6 miliardi di euro (di cui 7

miliardi di euro derivanti dalle attività domestiche e 9,6 miliardi di euro dalle attività internazionali). L'utile per azione (*earning per share*), sempre nel 2012, dovrebbe attestarsi a circa 83 centesimi di euro per azione.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione di ieri, ha inoltre espresso il proprio accordo riguardo alla creazione nell'ambito del Gruppo di una nuova Divisione destinata alle energie rinnovabili, il cui processo di costituzione dovrebbe completarsi nei prossimi mesi.

In tale Divisione confluiranno tutti gli *asset* di generazione dalle varie fonti rinnovabili presenti all'interno del Gruppo, localizzati sia in Italia che all'estero (fatta eccezione per quelli di Endesa e per i grandi impianti idroelettrici), in modo da dare adeguata visibilità a tale segmento di *business*. All'esito della valorizzazione degli *asset* in questione verrà quindi valutata la cessione di una partecipazione di minoranza nella società posta a capo della nuova Divisione.

DATI OPERATIVI

Vendite di energia e gas

Le vendite di energia del Gruppo Enel ai clienti finali (pari a 48,6 milioni) si attestano nel 2007 a 196,3 TWh (+22,8%), di cui 142,4 TWh in Italia (30,7 milioni di clienti finali) e 53,9 TWh all'estero (17,9 milioni di clienti finali). L'aumento è sostanzialmente riferibile ai maggiori quantitativi venduti all'estero, in crescita di 36,7 TWh (di cui 26,3 TWh dovuti al consolidamento di Endesa, che ha consentito al contempo di acquisire 15,7 milioni di clienti).

Le vendite di gas alla clientela finale ammontano nel 2007 a 5,5 miliardi di metri cubi con un incremento generalizzato dei volumi sia in Italia (+8,9%, a 4,9 miliardi di metri cubi) sia all'estero per effetto del consolidamento di Endesa (0,6 miliardi di metri cubi).

Produzione di energia

La produzione netta del Gruppo Enel nel 2007 è pari a 153,5 TWh, di cui 94,2 TWh in Italia e 59,3 TWh all'estero, con un incremento del 16,8% (pari a 22,1 TWh) rispetto al 2006. La maggior produzione all'estero (pari a 31,8 TWh, di cui 24,4 TWh derivanti dal consolidamento di Endesa) ha più che compensato la minor produzione sul territorio italiano (-9,7 TWh).

Distribuzione di energia e gas

L'energia trasportata sulle reti di distribuzione del Gruppo Enel è pari a 299,1 TWh con un incremento di 31,5 TWh (+11,8%) sostanzialmente attribuibile ai maggiori vettoriamenti effettuati all'estero (+30,7 TWh, di cui 30,6 TWh riferibili al consolidamento di Endesa).

Il gas vettoriato ammonta a 4,1 miliardi di metri cubi, con un incremento del 10,8% (pari a 0,4 miliardi di metri cubi), essenzialmente per effetto del consolidamento di Endesa (0,6 miliardi di metri cubi).

I RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2007

I **Ricavi** 2007 sono pari a 43.673 milioni di euro, in crescita del 13,4% rispetto a quelli del 2006 (38.513 milioni di euro). L'incremento di 5.160 milioni di euro è riferibile essenzialmente ai maggiori ricavi conseguiti all'estero sia per effetto delle nuove acquisizioni sia grazie alle attività di generazione e distribuzione delle controllate estere.

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) ammonta a 10.023 milioni di euro (8.019 milioni di euro nel 2006), con un incremento pari a 2.004 milioni di euro (+25,0%) dovuto essenzialmente a una crescita generalizzata di tutte le Divisioni operative e all'effetto delle nuove acquisizioni all'estero.

L'**Ebit** (risultato operativo) è pari a 6.990 milioni di euro, con un incremento di 1.171 milioni di euro (+20,1%) rispetto al 2006 (5.819 milioni di euro). Escludendo dal 2006 il provento generato dallo scambio azionario Wind-Weather, pari a 263 milioni di euro, il risultato operativo è in crescita di 1.434 milioni di euro essenzialmente per effetto della crescita generalizzata delle Divisioni operative e delle nuove acquisizioni.

L'**Utile netto del Gruppo** si attesta a 3.977 milioni di euro, a fronte di un risultato pari a 3.036 milioni di euro del 2006, con un incremento di 941 milioni di euro (+31%).

Il **capitale investito netto**, inclusivo delle Attività destinate alla vendita e al netto delle Passività destinate alla vendita, pari a 4.116 milioni di euro al 31 dicembre 2007, ammonta a 79.580 milioni di euro ed è coperto dal patrimonio netto del Gruppo e di terzi per 23.789 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 55.791 milioni di euro.

L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 31 dicembre 2007 a 55.791 milioni di euro (non includendo l'importo riferibile alle attività destinate alla vendita pari a 1.725 milioni di euro) con una crescita di 44.101 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006. Tale incremento risente essenzialmente dell'acquisizione di Endesa e del consolidamento del relativo debito nonché delle altre acquisizioni effettuate all'estero nel corso del 2007. Al 31 dicembre 2007 l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo si attesta a 2,35 (0,61 al 31 dicembre 2006).

Gli **investimenti** in immobilizzazioni materiali e immateriali, pari a 4.929 milioni di euro nel 2007 (di cui 4.586 milioni di euro riferibili a immobili, impianti e macchinari), si incrementano di 1.966 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006. Tale crescita è riferibile essenzialmente all'aumento delle attività di investimento realizzate dalla Divisione Internazionale (pari a 1.516 milioni di euro, di cui 886 milioni di euro riferibili al consolidamento di Endesa).

La consistenza del **personale** a fine 2007 è di 73.500 unità (58.548 a fine 2006). L'aumento dell'organico del Gruppo è dovuto essenzialmente alle acquisizioni di società estere (+18.971 unità) che hanno più che compensato il saldo netto tra assunzioni e cessazioni (-4.019 unità). Al 31 dicembre 2007 la consistenza del personale delle società del Gruppo che opera all'estero è di 31.906 dipendenti.

RISULTATI 2007 DELLA CAPOGRUPPO

La Capogruppo Enel SpA, nella propria funzione di *holding* industriale, definisce gli obiettivi strategici a livello di Gruppo e coordina le attività delle società controllate. Svolge inoltre funzioni di tesoreria centrale, provvede alla copertura dei rischi assicurativi, fornisce assistenza e indirizzi in materia di organizzazione, gestione del personale e relazioni industriali, nonché in materia contabile, amministrativa, fiscale, legale e societaria. Inoltre Enel risulta titolare di alcuni contratti pluriennali di importazione di energia elettrica.

Risultati (milioni di euro):

	2007	2006	Variazione
Ricavi	1.079	1.186	-9,0%
Ebitda (Margine operativo lordo)	(57)	186	-130,6%
Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative	-	190	-
Ebit (Risultato operativo)	(74)	351	-121,1%
Proventi da partecipazioni	3.892	3.074	+26,6%
Utile netto	3.887	3.347	+16,1%
Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre	6.296	989	-

I **Ricavi** della Capogruppo ammontano a 1.079 milioni di euro, in diminuzione di 107 milioni di euro rispetto al 2006 (-9,0%), principalmente per effetto della riduzione dei ricavi da vendita dell'energia elettrica nei confronti dell'Acquirente Unico (-375 milioni di euro), parzialmente compensata dalle maggiori vendite in Francia (+101 milioni di euro).

L'**Ebitda** del 2007, negativo per 57 milioni di euro, registra un decremento di 243 milioni di euro rispetto a quello del 2006 prevalentemente connesso alla riduzione del margine energia.

Nel 2006 i **Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative** si riferivano essenzialmente agli effetti dell'operazione di scambio azionario del 30,97% del capitale di Wind contro il 20,9% del capitale di Weather che aveva comportato la rilevazione di un provento pari a 146 milioni di euro.

L'**Ebit** è negativo per 74 milioni di euro, in diminuzione di 424 milioni di euro rispetto a quello del 2006 per effetto della riduzione dell'Ebitda e della presenza nel 2006 del citato provento collegato allo scambio azionario Wind-Weather, nonché del provento derivante dalla valutazione al *fair value* delle azioni gratuite di Terna (cosiddetta *bonus share*, assegnate in relazione alla Offerta pubblica di vendita effettuata nel 2004) per 33 milioni di euro.

I **Proventi da partecipazioni** si riferiscono ai dividendi distribuiti dalle società controllate relativi agli utili del 2006 per complessivi 3.877 milioni di euro e da collegate ed altre partecipate per complessivi 15 milioni di euro.

L'**Utile netto** si attesta a 3.887 milioni di euro, in crescita di 540 milioni di euro rispetto al risultato del 2006 (3.347 milioni di euro).

L'**Indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2007 è pari a 6.296 milioni di euro, in aumento di 5.307 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006. Tale incremento risente essenzialmente dei finanziamenti contratti nel corso del 2007 per far fronte al fabbisogno derivante dalle acquisizioni in ambito internazionale.

Il **Patrimonio netto** a fine 2007 è pari a 15.711 milioni di euro (14.600 milioni di euro al 31 dicembre 2006). L'incremento di 1.111 milioni di euro è rappresentato dalla differenza tra i dividendi distribuiti (1.793 milioni di euro come saldo sui dividendi 2006 e 1.237 milioni di euro come acconto sui dividendi 2007), l'utile netto dell'esercizio 2007 (3.887 milioni di euro) e l'incremento delle riserve da valutazione degli strumenti finanziari e della riserva per *stock option* (complessivamente per 254 milioni di euro)

AVVENIMENTI RECENTI

OGK-5

Il **15 novembre** Enel, attraverso la controllata Enel Investment Holding B.V. (EIH) ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto (Opa) obbligatoria sull'intero capitale della società di generazione elettrica russa OAO OGK-5 (OGK-5), avendo superato la soglia del 30% del relativo capitale sociale per effetto di un acquisto di azioni OGK-5 perfezionato il 26 ottobre 2007. In base ai risultati definitivi dell'Opa, EIH risulta titolare complessivamente del 59,80% del capitale di OGK-5.

Il **12 marzo 2008** il Consiglio di Amministrazione di Enel ha preso atto dell'avanzato stato delle negoziazioni in corso tra la controllata EIH e due organismi finanziari internazionali (la *European Bank for Reconstruction and Development* e la *International Finance Corporation*) per la cessione a questi ultimi di un massimo di circa il 7% del capitale di OGK-5 posseduto da parte di EIH, per un corrispettivo pari al prezzo (4,4275 rubli per azione) dell'Opa effettuata da EIH su OGK-5. In caso di definizione dell'accordo tra le parti, e a valle della relativa esecuzione, EIH ridurrà quindi la propria partecipazione in OGK-5 fino a un minimo del 52,70% del capitale (tale da garantire comunque l'effettivo controllo della società e la possibilità di nominare la maggioranza dei membri del relativo consiglio di amministrazione) a fronte di un corrispettivo che potrà raggiungere i 305 milioni di euro.

Accordo Enel-Edf

Il **30 novembre 2007**, Enel ed Edf hanno raggiunto un accordo di collaborazione che prevede la partecipazione di Enel alla realizzazione ed all'utilizzo del progetto EPR (*European Pressurized water Reactor*) di Flamanville. L'accordo prevede inoltre l'opzione per Enel di partecipare nella stessa misura nei successivi 5 progetti EPR previsti in Francia e l'accesso immediato per Enel alla capacità virtuale di base. Edf ha inoltre offerto ad Enel l'opzione di partecipare alla realizzazione ed all'utilizzo di due progetti nel segmento *mid-merit* attualmente in corso di realizzazione in Francia. Nel quadro della collaborazione avviata, Enel riconoscerà a sua volta a Edf un'opzione per consentirle di assicurarsi la disponibilità di una capacità analoga proveniente dai progetti che Enel potrà realizzare in Europa e nell'area del Mediterraneo.

Memorandum Of Understanding in Albania

Il **3 dicembre 2007** è stato siglato un MoU grazie al quale Enel potrà costruire in Albania una centrale termoelettrica alimentata a carbone di importazione, con tecnologie di ultima generazione e per una capacità stimabile in circa 1.300 MW. Tale centrale, oltre a soddisfare la crescente domanda interna, potrà servire il mercato italiano (quando saranno realizzate nuove linee di interconnessione tra i due Paesi) e quelli del Sud-Est Europa. Il nuovo impianto fornirà all'Albania energia di base a costi competitivi e contribuirà in misura decisiva a bilanciare il *mix* di produzione del Paese oggi quasi completamente rappresentato da energia di fonte idroelettrica.

Idroelettrico in Messico

Il **6 dicembre 2007** Enel Investment Holding B.V. ha completato l'acquisizione del 100% di Inelec da SLAP II Luxembourg SARL per un importo complessivo pari a 174 milioni di dollari statunitensi (circa 119 milioni di euro). Inelec possiede tre impianti idroelettrici con una potenza installata di 52 MW che si trovano negli Stati messicani di Michoacan, Jalisco e Guerrero, e, operando a valle di dighe per l'irrigazione preesistenti, sono in grado di assicurare produzione di energia a bassissimo impatto ambientale.

Accordo con la Regione Toscana sulla geotermia

Il **20 dicembre 2007** è stata siglata un'intesa tra la Regione Toscana e l'Enel che porterà a raddoppiare i benefici finanziari per la regione connessi allo sviluppo sostenibile della "coltivazione" geotermica, attraverso il miglioramento delle tecnologie utilizzate per l'estrazione del vapore, la valorizzazione dei territori che ospitano i giacimenti e la tutela dell'ambiente e della popolazione residente. Tali benefici (pari a 650 milioni di euro in 16 anni) sono accompagnati dall'impegno a distribuirli sull'intero territorio interessato - 16 Comuni con 42 mila abitanti - in modo da contribuire a un loro equilibrato sviluppo.

Alleanza con F2i per gli stoccaggi di gas naturale

Il **21 dicembre 2007** Enel e F2i (Fondo italiano per le infrastrutture) hanno annunciato la firma di un *Memorandum of Understanding* per valutare investimenti congiunti in progetti specifici nel settore dello stoccaggio di gas in Italia. Enel ed F2i stanno già analizzando alcune iniziative che potrebbero concretizzarsi a partire dai primi mesi del 2008. In particolare, i due *partner* stanno valutando l'opportunità di sviluppare capacità di stoccaggio per un volume stimato pari ad almeno 500 milioni di metri cubi. L'investimento necessario è prossimo ai 250 milioni di euro.

Eni ed Enel unite nella lotta al cambiamento climatico

Il **20 febbraio 2008** è stata firmata una Lettera di intenti tra Eni ed Enel per sviluppare uno studio di fattibilità congiunto sulla cattura, trasporto e sequestro dell'anidride carbonica. Obiettivo, la definizione congiunta di un "Piano Nazionale" da sottoporre al Governo e alle Istituzioni italiane ed europee, l'individuazione di opzioni nazionali di sequestro della CO₂ sia *off-shore* sia *on-shore* e la realizzazione di uno o più progetti pilota integrati di cattura, trasporto e sequestro della CO₂.

Accordo di collaborazione Enel-Autorità portuale di Civitavecchia, Fiumicino, Gaeta

Il **3 marzo 2008** Enel e l'Autorità portuale di Civitavecchia, Fiumicino e Gaeta hanno firmato un protocollo d'intesa per l'innovazione dei porti laziali. In particolare la collaborazione prevede l'elettrificazione delle banchine, il monitoraggio dei consumi di energia, la realizzazione di impianti fotovoltaici e di sistemi tecnologicamente avanzati per l'illuminazione del porto di Civitavecchia.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Con l'acquisizione di Endesa e l'ingresso nel mercato russo Enel ha completato la fase di crescita attraverso grandi acquisizioni. La dimensione raggiunta rappresenta la piattaforma di partenza per sviluppare una continuità strategica per il Gruppo. In tale ottica Enel si focalizzerà principalmente nel creare valore dalle realtà acquisite, pur continuando a ricercare mirate opportunità di crescita nelle aree e nei *business* in cui già opera.

Inoltre, il Gruppo Enel continuerà a sviluppare programmi di investimento nella ricerca e sviluppo e nel settore delle fonti rinnovabili, nonché a perseguire l'eccellenza tecnologica e l'attenzione alle problematiche ambientali.

I flussi di cassa operativi generati dalle società acquisite e dal Gruppo Enel nel suo complesso e le iniziative di ottimizzazione di portafoglio consentiranno di migliorare la posizione finanziaria del Gruppo.

Il consolidamento delle attività internazionali, nonché le attività di sviluppo e le azioni di efficienza previste nelle Divisioni operative, produrranno effetti positivi anche nel 2008 contribuendo alla crescita dei risultati economici del Gruppo.

ASSEMBLEA E DIVIDENDI

Il Consiglio di Amministrazione – preso atto del comunicato stampa diramato dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri in data 11 marzo 2008 e trasmesso ad Enel da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze – ha deliberato a larga maggioranza di convocare l'Assemblea degli azionisti per i prossimi 9 giugno (prima convocazione di parte ordinaria e straordinaria), 10 giugno (seconda convocazione di parte straordinaria) e 11 giugno (seconda convocazione di parte ordinaria e terza convocazione di parte straordinaria).

Tale Assemblea sarà chiamata anzitutto, in sede ordinaria, ad approvare il bilancio di esercizio e ad esaminare il bilancio consolidato 2007, nonché a deliberare circa la distribuzione di un dividendo complessivo relativo all'intero esercizio 2007 di 0,49 euro per azione.

Si ricorda in proposito che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 5 settembre 2007, ha deliberato la distribuzione agli azionisti di un acconto sul dividendo dell'esercizio 2007 pari a 0,20 euro per azione, il cui pagamento è avvenuto il 22 novembre 2007 con data di "stacco cedola" coincidente con il 19 novembre 2007. Per quanto concerne il saldo del dividendo, pari ad euro 0,29 per azione, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di mantenere invariata la proposta di fissare il 23 giugno 2008 come data di "stacco cedola" e il 26 giugno 2008 per il pagamento. Al pagamento del saldo del dividendo concorre esclusivamente l'utile di esercizio

2007 di Enel SpA, pari a 3.887,4 milioni di euro (di cui 1.236,8 milioni di euro già distribuiti a titolo di acconto).

L'Assemblea sarà inoltre chiamata in sede ordinaria a deliberare riguardo al rinnovo del Consiglio di Amministrazione per scadenza del termine del mandato, nonché in merito all'adeguamento del compenso della società di revisione contabile KPMG S.p.A. L'Assemblea sarà infine chiamata in sede ordinaria ad approvare il piano di *stock option* per il 2008 ed un piano di incentivazione a lungo termine destinato al *management* del Gruppo.

In sede straordinaria l'Assemblea sarà invece chiamata a conferire al Consiglio di Amministrazione una delega ad aumentare il capitale sociale per massimi 12 milioni di euro circa al servizio del piano di *stock option* per il 2008.

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE E OBBLIGAZIONI IN SCADENZA

Le principali emissioni obbligazionarie effettuate dal Gruppo Enel nel corso 2007 sono le seguenti:

1) Una emissione obbligazionaria pubblica *multitranches* effettuata da Enel S.p.A., in data 13 giugno 2007, nell'ambito del Programma di *Global Medium Term Notes* e destinata ad investitori istituzionali del mercato Euro. L'emissione è stata strutturata nelle seguenti cinque *tranches*:

- 1.000 milioni di euro a tasso variabile con durata settennale;
- 1.500 milioni di euro a tasso fisso pari al 5,25% con durata decennale;
- 850 milioni di euro a tasso fisso pari al 5,625% con durata ventennale;
- 550 milioni di sterline a tasso fisso pari al 6,25% con durata dodecennale;
- 550 milioni di sterline a tasso fisso pari al 5,75% con durata trentennale.

2) Una emissione obbligazionaria effettuata in data 18 giugno 2007 da Endesa Capital S.A. e garantita da Endesa S.A. nell'ambito del Programma di *Global Medium Term Notes* e destinata ad investitori istituzionali. Il prestito obbligazionario è ammontato a 300 milioni di euro (consolidati per 201 milioni di euro nel Gruppo Enel) a tasso variabile con durata quinquennale.

3) Una emissione obbligazionaria *multitranches*, effettuata in data 14 settembre 2007 da Enel Finance International S.A. e garantita da Enel S.p.A., nell'ambito del Programma di *Global Medium Term Notes* destinata ad investitori istituzionali del mercato statunitense, per un valore complessivo di 3,5 miliardi di dollari statunitensi. Il prestito obbligazionario è stato strutturato nelle seguenti tre *tranches*:

- 1.000 milioni di dollari statunitensi a tasso fisso pari al 5,70% con durata quinquennale;
- 1.500 milioni di dollari statunitensi a tasso fisso pari al 6,25% con durata decennale;
- 1.000 milioni di dollari statunitensi a tasso fisso pari al 6,80% con durata trentennale.

4) Una emissione effettuata in data 12 dicembre 2007 da parte di Enel S.p.A. di un prestito obbligazionario *multitranches* destinato ai risparmiatori italiani, per un controvalore

complessivo di 2.300 milioni di euro. Il prestito obbligazionario è stato strutturato nelle seguenti due *tranches*:

- 1.300 milioni di euro a tasso variabile con durata settennale;
- 1.000 milioni di euro a tasso fisso pari al 5,25% con durata settennale.

Nel periodo che va dal 1° gennaio 2008 al 30 giugno 2009 è prevista la scadenza di prestiti obbligazionari per un importo complessivo di 3.619 milioni di euro (di cui 1.140 milioni di euro relativi al Gruppo Enel senza considerare Endesa, e 3.698 milioni di euro – consolidati per 2.479 milioni di euro – relativi al gruppo Endesa), di cui si segnalano appresso i principali:

- 1.000 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da Enel S.p.A. a tasso fisso in scadenza nel mese di ottobre 2008;
- 500 milioni di euro (consolidati per 335 milioni di euro nel Gruppo Enel) relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da Endesa S.A. a tasso fisso in scadenza nel mese di febbraio 2009;
- 700 milioni di euro (consolidati per 469 milioni di euro nel Gruppo Enel) relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da International Endesa B.V. a tasso fisso in scadenza nel mese di giugno 2009;
- 400 milioni di euro (consolidati per 268 milioni di euro nel Gruppo Enel) relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da Endesa Capital S.A. a tasso variabile in scadenza nel mese di settembre 2008;
- 400 milioni di dollari statunitensi (consolidati per un controvalore di 182 milioni di euro nel Gruppo Enel) relativi a un prestito obbligazionario emesso da Endesa Cile a tasso fisso in scadenza nel mese di luglio 2008;
- 400 milioni di dollari statunitensi (consolidati per un controvalore di 182 milioni di euro nel Gruppo Enel) relativi a un prestito obbligazionario emesso da Endesa Cile a tasso fisso in scadenza nel mese di aprile 2009;
- 350 milioni di dollari statunitensi (consolidati per un controvalore di 149 milioni di euro nel Gruppo Enel) relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da International Endesa B.V. a tasso fisso in scadenza nel mese di aprile 2009;
- 305 milioni di euro (consolidati per 204 milioni di euro nel Gruppo Enel) relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da International Endesa B.V. a tasso fisso in scadenza nel mese di febbraio 2009;
- 250 milioni di euro (consolidati per 168 milioni di euro nel Gruppo Enel) relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da Endesa Capital S.A. a tasso variabile in scadenza nel mese di settembre 2008.

Alle ore 9,00 di oggi 13 marzo 2008 presso il Congress Center di Great Russell Street a Londra, si terrà la presentazione dei risultati dell'esercizio 2007 e del piano industriale 2008-2012 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 2007) 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".

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, l'analisi dei risultati delle singole Divisioni.

Nel mese di dicembre 2007 è stato varato il nuovo assetto organizzativo del Gruppo, con il quale sono state create, accanto alle Divisioni "Mercato", "Generazione ed Energy Management", "Infrastrutture e Reti", "Internazionale" e alle aree "Capogruppo" e "Servizi e Altre attività", le nuove Divisioni "Iberia e America Latina" e "Ingegneria e Innovazione". Al fine di mantenere la continuità con le informazioni fornite nel corso dell'anno, i risultati delle Divisioni sono presentati, di seguito e nel bilancio 2007, secondo la precedente struttura, utilizzata dal *management* del Gruppo per valutare le *performance* aziendali nel corso dell'esercizio 2007. Pertanto, la nuova Divisione Ingegneria e Innovazione è rappresentata nell'ambito della Divisione Generazione ed Energy Management Italia, mentre la Divisione Iberia e America Latina è inclusa nella Divisione Internazionale.

Divisione Mercato Italia

Risultati (milioni di euro):

	2007	2006	Variazione
Ricavi	22.271	21.360	+4,3%
Ebitda	325	167	+94,6%
Ebit	109	(6)	-
Investimenti	59	56	+5,4%

I **Ricavi** del 2007 ammontano a 22.271 milioni di euro, in aumento di 911 milioni di euro rispetto al 2006 (+4,3%) principalmente per l'incremento dei ricavi da vendite sul mercato libero dell'energia elettrica (2.382 milioni di euro) e sul mercato del gas naturale (201 milioni di euro), parzialmente compensati da minori ricavi sui mercati di maggior tutela e salvaguardia dell'energia elettrica (-1.733 milioni di euro).

L'**Ebitda** si attesta a 325 milioni di euro, in aumento di 158 milioni di euro rispetto ai 167 milioni di euro registrati nel 2006. Tale crescita è imputabile essenzialmente all'incremento del margine da vendite di energia elettrica sul mercato libero e da vendite di gas naturale per effetto principalmente delle maggiori quantità vendute.

L'**Ebit** è pari a 109 milioni di euro, in aumento di 115 milioni di euro rispetto al 2006, dopo aver scontato gli ammortamenti e le perdite di valore, che passano da 173 milioni di euro del 2006 a 216 milioni di euro del 2007.

Divisione Generazione ed Energy Management Italia

Risultati (milioni di euro):

	2007	2006	Variazione
Ricavi	18.207	15.657	+16,3%
Ebitda	3.541	3.157	+12,2%
Ebit	2.600	2.205	+17,9%
Investimenti	1.167	897	+30,1%

I **Ricavi** del 2007 ammontano a 18.207 milioni di euro, con una crescita di 2.550 milioni di euro (+16,3%) rispetto al 2006, essenzialmente per maggiori ricavi da vendite alla Divisione Mercato Italia e destinate al mercato libero, da vendite sulla Borsa Elettrica e da attività di *trading* di energia elettrica sui mercati internazionali.

L'**Ebitda** è pari a 3.541 milioni di euro, in aumento di 384 milioni di euro (+12,2%) rispetto ai 3.157 milioni di euro registrati nel 2006. Tale incremento è sostanzialmente riconducibile al miglioramento del margine di generazione (232 milioni di euro) e agli effetti della variazione del *fair value* riferiti ai "Contratti per differenza" stipulati con l'Acquirente Unico (più favorevoli per 103 milioni di euro).

L'**Ebit** si attesta a 2.600 milioni di euro, in aumento di 395 milioni di euro (+17,9%) rispetto al 2006. Tale incremento è da attribuirsi prevalentemente alla crescita dell'Ebitda.

Divisione Infrastrutture e Reti Italia

Risultati (milioni di euro):

	2007	2006	Variazione
Ricavi	5.762	5.707	+1,0%
Ebitda	3.726	3.418	+9,0%
Ebit	2.833	2.589	+9,4%
Investimenti	1.587	1.459	+8,8%

I **Ricavi** ammontano nel 2007 a 5.762 milioni di euro, in aumento di 55 milioni di euro rispetto al 2006 (+1,0%) essenzialmente per l'incremento dei ricavi della rete elettrica e della rete di distribuzione del gas, parzialmente compensati dalla rilevazione nel 2006 della plusvalenza realizzata per la cessione della rete di distribuzione di energia elettrica in alcuni comuni della provincia di Modena (85 milioni di euro).

L'**Ebitda** si attesta a 3.726 milioni di euro, in crescita di 308 milioni di euro (+9,0%) rispetto al 2006, per effetto essenzialmente del miglioramento del margine relativo alla rete elettrica (247 milioni di euro) che ha più che compensato il decremento dovuto alla citata plusvalenza registrata nel 2006.

L'**Ebit** si attesta a 2.833 milioni di euro, in aumento di 244 milioni di euro (+9,4%) rispetto al 2006, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 893 milioni di euro (829 milioni di euro nel 2006).

Divisione Internazionale

Risultati (milioni di euro):

	2007	<i>di cui Endesa</i>	2006	Variazione
Ricavi	7.654	<i>3.447</i>	3.068	+149,5%
Ebitda	2.380	<i>1.229</i>	918	+159,3%
Ebit	1.494	<i>892</i>	519	+187,9%
Investimenti	1.983	<i>886</i>	467	+324,6%

I **Ricavi** del 2007 ammontano a 7.654 milioni di euro, in crescita di 4.586 milioni di euro rispetto al 2006 (+149,5%). In particolare, i Ricavi di Endesa relativi al periodo di consolidamento ammontano a 3.447 milioni di euro e sono riferiti prevalentemente alla Penisola Iberica (per 2.030 milioni di euro) e all'America Latina (per 1.320 milioni di euro). Escludendo dai Ricavi della Divisione l'apporto di Endesa, si registra una crescita di 1.139 milioni di euro (+37,1%), da 3.068 milioni di euro a 4.207 milioni di euro.

L'**Ebitda** ammonta a 2.380 milioni di euro, in crescita di 1.462 milioni di euro (+159,3%) rispetto al 2006. In particolare, l'Ebitda di Endesa relativo al periodo di consolidamento è pari a 1.229 milioni di euro ed è riferito prevalentemente alla Penisola Iberica (per 691 milioni di euro) e all'America Latina (per 531 milioni di euro). L'Ebitda della Divisione, al netto dell'apporto di Endesa, ammonta a 1.151 milioni di euro, in crescita di 233 milioni di euro (+25,4%) rispetto al 2006.

L'**Ebit** è pari a 1.494 milioni di euro con una crescita, rispetto al 2006, di 975 milioni di euro (+187,9%). In particolare, l'Ebit di Endesa, relativo al periodo di consolidamento, ammonta a 892 milioni di euro ed è riferito prevalentemente alla Penisola Iberica (per 522 milioni di euro) e all'America Latina (per 364 milioni di euro). L'Ebit della Divisione, al netto dell'apporto di Endesa, ammonta a 602 milioni di euro, in crescita di 83 milioni di euro (+16,0%) rispetto al 2006.

Area Servizi e Altre attività

Risultati (milioni di euro):

	2007	2006	Variazione
Ricavi	1.147	1.161	-1,2%
Ebitda	130	179	-27,4%
Ebit	49	86	-43,0%
Investimenti	114	71	+60,6%

I **Ricavi** dell'area Servizi e Altre attività nel 2007 sono pari a 1.147 milioni di euro, a fronte di 1.161 milioni di euro del 2006. La contrazione, pari a 14 milioni di euro (-1,2%), è da attribuire essenzialmente alle minori attività di ingegneria e costruzioni (-90 milioni di euro) i cui effetti sono in parte compensati dall'incremento dei ricavi per servizi di *staff* (+64 milioni di euro) e dalle maggiori plusvalenze realizzate attraverso la dismissione di parte del patrimonio immobiliare (+12 milioni di euro).

L'**Ebitda** del 2007 si attesta a 130 milioni di euro, in calo di 49 milioni di euro (-27,4%) rispetto a quello del 2006, essenzialmente per effetto degli oneri sostenuti a supporto dell'operazione di acquisizione di Endesa e ai minori margini riferibili alla riduzione delle attività di ingegneria e costruzioni.

L'**Ebit** del 2007 si attesta a 49 milioni di euro, in flessione di 37 milioni di euro rispetto al 2006.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Di seguito viene riportato il significato e il contenuto degli "indicatori alternativi di performance", non previsti dai principi contabili IFRS-EU, utilizzati nel presente comunicato al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo.

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";

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 riferite, dai "Finanziamenti a breve termine", al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e di talune attività correnti e non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni) incluse nelle "Attività finanziarie correnti" e nelle "Attività finanziarie non correnti";

Il **Capitale investito netto** è definito quale somma delle "Attività non correnti", delle "Attività correnti" e delle "Attività destinate alla vendita" al netto delle "Passività non correnti", delle "Passività correnti" e delle "Passività destinate alla vendita", a eccezione delle voci precedentemente considerate nella definizione di Indebitamento finanziario netto.

Conto economico consolidato

Milioni di euro

	2007		2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	42.695	10.059	37.497	9.795
Altri ricavi	978	5	1.016	7
		<i>[SubTotale]</i>	<i>38.513</i>	<i>9.802</i>
Provento da scambio azionario	-		263	
Costi				
Materie prime e materiali di consumo	25.694	14.578	23.469	14.620
Servizi	4.836	1.591	3.477	1.285
Costo del personale	3.326		3.210	
Ammortamenti e perdite di valore	3.033		2.463	
Altri costi operativi	936	22	713	45
Costi per lavori interni capitalizzati	(1.178)		(989)	
		<i>[SubTotale]</i>	<i>32.343</i>	<i>15.950</i>
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	(36)	(51)	(614)	(519)
Risultato operativo	6.990		5.819	
Proventi finanziari	2.101	15	513	14
Oneri finanziari	3.015		1.160	
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	12		(4)	
Risultato prima delle imposte	6.088		5.168	
Imposte	2.002		2.067	
Risultato delle continuing operations	4.086		3.101	
Risultato delle discontinued operations	127	4	-	
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	4.213		3.101	
Quota di pertinenza di terzi	236		65	
Quota di pertinenza del Gruppo	3.977		3.036	
<i>Risultato per azione (euro)</i>	<i>0,68</i>		<i>0,50</i>	
<i>Risultato diluito per azione (euro) ⁽¹⁾</i>	<i>0,67</i>		<i>0,50</i>	
<i>Risultato delle continuing operations per azione</i>	<i>0,66</i>		<i>0,50</i>	
<i>Risultato diluito delle continuing operations per azione ⁽¹⁾</i>	<i>0,65</i>		<i>0,50</i>	
<i>Risultato delle discontinued operations per azione</i>	<i>0,02</i>		-	
<i>Risultato diluito delle discontinued operations per azione ⁽¹⁾</i>	<i>0,02</i>		-	

(1) Calcolato sulla consistenza media delle azioni ordinarie dell'esercizio (6.182.314.371 nel 2007 e 6.169.511.965 nel 2006) rettificata con l'effetto diluitivo delle *stock option* in essere nell'esercizio (73 milioni nel 2007, 65 milioni nel 2006).
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 31.12.2007		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	55.434		34.846	
Investimenti immobiliari	37		-	
Attività immateriali	28.177		2.982	
Attività per imposte anticipate	3.439		1.554	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.972		56	
Attività finanziarie non correnti ⁽¹⁾	2.212		1.494	
Altre attività non correnti	2.068		568	
<i>[Totale]</i>	93.339		41.500	
Attività correnti				
Rimanenze	1.726		1.209	
Crediti commerciali	11.576	2.388	7.958	1.935
Crediti tributari	1.146		431	
Attività finanziarie correnti ⁽²⁾	2.414		402	10
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.234		547	
Altre attività correnti	4.080	146	2.453	182
<i>[Totale]</i>	22.176		13.000	
Attività destinate alla vendita	8.233	175	-	
TOTALE ATTIVITÀ	123.748		54.500	

(1) Di cui crediti finanziari a lungo termine e titoli diversi rispettivamente pari a 1.224 milioni di euro al 31 dicembre 2007 (976 milioni di euro al 31 dicembre 2006) e 115 milioni di euro al 31 dicembre 2007 (114 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

(2) Di cui quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine, crediti finanziari a breve termine e titoli diversi al 31 dicembre 2007 rispettivamente pari a 1.402 milioni di euro, 302 milioni di euro (251 milioni di euro al 31 dicembre 2006) e 101 milioni di euro (25 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Stato patrimoniale consolidato

Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	al 31.12.2007		al 31.12.2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Patrimonio netto del Gruppo				
Capitale sociale	6.184		6.176	
Altre riserve	4.730		4.549	
Riserve da valutazione riferite ad attività destinate alla vendita	35		-	
Utili e perdite accumulati	5.942		5.934	
Risultato dell'esercizio ⁽¹⁾	2.740		1.801	
	<i>[Totale]</i>		18.460	
Patrimonio netto di terzi	4.158		565	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	23.789		19.025	
Passività non correnti				
Finanziamenti a lungo termine	52.155		12.194	
TFR e altri benefici ai dipendenti	2.920		2.633	
Fondi rischi e oneri	6.462		4.151	
Passività per imposte differite	4.304		2.504	
Passività finanziarie non correnti	1.671		116	
Altre passività non correnti	3.333		1.044	
	<i>[Totale]</i>		22.642	
Passività correnti				
Finanziamenti a breve termine	5.285		1.086	
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	2.729		323	
Debiti commerciali	9.622	3.897	6.188	3.064
Debiti per imposte sul reddito	525		189	
Passività finanziarie correnti	1.561		941	
Altre passività correnti	5.275	228	4.106	303
	<i>[Totale]</i>		12.833	
Passività destinate alla vendita	4.117	93	-	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	123.748		54.500	

(1) Il risultato dell'esercizio è al netto degli acconti sul dividendo dell'esercizio 2007 pari a 1.237 milioni di euro e dell'esercizio 2006 pari a 1.235 milioni di euro.

Rendiconto finanziario consolidato

Millioni di euro

	2007	2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>
Risultato d'esercizio del Gruppo e di terzi	4.213		3.101
Rettifiche per:			
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	220		193
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali non correnti	2.575		2.160
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta (incluse disponibilità liquide e mezzi equivalenti)	(319)		(87)
Accantonamenti ai fondi	852		820
(Proventi)/Oneri finanziari	1.384		515
Imposte sul reddito	2.044		2.067
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari	(417)		(407)
<i>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>10.552</i>		<i>8.362</i>
Incremento/(Decremento) fondi	(1.146)		(749)
(Incremento)/Decremento di rimanenze	(44)		(109)
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali	(1.599)	(511)	449
(Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non	(728)	(36)	776
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	1.574	850	(497)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	1.125	15	312
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(1.987)		(847)
Imposte pagate	(1.677)		(941)
Cash flow da attività operativa (a)	6.070		6.756
Investimenti in attività materiali non correnti	(4.882)		(2.759)
Investimenti in attività immateriali	(348)		(204)
Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(30.390)		(1.082)
Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti	-		1.518
(Incremento)/Decremento di altre attività d'investimento	267		153
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)	(35.353)		(2.374)
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	30.813		1.524
Rimborsi e altre variazioni nette di debiti finanziari	2.543	(10)	(1.995)
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	(3.180)		(3.959)
Aumento di capitale e riserve per esercizio <i>stock option</i>	50		108
Cash flow da attività di finanziamento (c)	30.226		(4.322)
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)	(52)		4
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c+d)	891		64
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	572		508
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	1.463 ^{(1) (2)}		572

(1) Di cui titoli a breve pari a 101 milioni di euro.

(2) Di cui disponibilità liquide delle Attività destinate alla vendita pari a 128 milioni di euro.

Enel S.p.A.
Conto Economico

Milioni di euro

	2007		2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.058	800	1.114	960
Altri ricavi	21	11	72	9
<i>(Sub Totale)</i>	1.079		1.186	
Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative				
			190	43
Costi				
Acquisti di energia elettrica e materiali di consumo	603	14	621	29
Servizi e godimento beni di terzi	390	92	252	91
Costo del personale	100		87	
Ammortamenti e perdite di valore	16		25	
Altri costi operativi	44	7	40	53
<i>(Sub Totale)</i>	1.153		1.025	
Risultato operativo	(74)		351	
Proventi da partecipazioni	3.892	3.892	3.074	3.074
Proventi finanziari	1.815	1.218	778	455
Oneri finanziari	1.954	522	788	214
<i>(Sub Totale)</i>	3.753		3.064	
Risultato prima delle imposte	3.679		3.415	
Imposte	(208)		68	
RI RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	3.887		3.347	

Enel S.p.A.
Stato Patrimoniale

Milioni di euro

ATTIVITA'	al 31.12.2007		al 31.12.2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Attività non correnti				
Attività materiali	8		9	
Attività immateriali	17		13	
Attività per imposte anticipate	107		192	
Partecipazioni	21.659		15.634	
Attività finanziarie non correnti ⁽¹⁾	846	736	2.749	1.772
Altre attività non correnti	4		27	
	<i>(Totale)</i>	22.641	18.624	
Attività correnti				
Crediti commerciali	484	480	263	254
Crediti per imposte sul reddito	279		200	
Attività finanziarie correnti ⁽²⁾	36.726	35.565	6.074	6.047
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10		78	
Altre attività correnti	629	310	615	233
	<i>(Totale)</i>	38.128	7.230	
TOTALE ATTIVITA'		60.769	25.854	

⁽¹⁾ Di cui crediti finanziari a lungo termine rispettivamente pari a 482 Milioni di euro al 31 dicembre 2007 e pari a 2.466 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

⁽²⁾ Di cui crediti finanziari a breve termine rispettivamente pari a 35.446 milioni di euro al 31 dicembre 2007 e pari a 5.708 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	al 31.12.2007		al 31.12.2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Patrimonio netto				
Capitale sociale	6.184		6.176	
Altre riserve	4.736		4.491	
Utili/(Perdite) accumulate	2.140		1.821	
Risultato netto d'esercizio ⁽¹⁾	2.651		2.112	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	<i>(Totale)</i> 15.711		14.600	
Passività non correnti				
Finanziamenti a lungo termine	26.377	522	8.165	571
TFR e altri benefici ai dipendenti	415		430	
Fondo rischi e oneri	31		42	
Passività per imposte differite	109		47	
Passività finanziarie non correnti	216		73	
	<i>(Totale)</i> 27.148		8.757	
Passività correnti				
Finanziamenti a breve termine	14.714	13.705	991	549
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	1.142	50	85	
Debiti commerciali	422	59	423	100
Passività finanziarie correnti	929	409	350	75
Altre passività correnti	703	157	648	222
	<i>(Totale)</i> 17.910		2.497	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	60.769		25.854	

⁽¹⁾ Al netto dell'acconto su dividendi pari a 1.237 milioni di euro (1.235 milioni di euro per l'esercizio 2006).

Enel S.p.A.
Rendiconto finanziario

Milioni di euro

	al 31.12.2007		al 31.12.2006	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Risultato d'esercizio	3.887		3.347	
Rettifiche per:				
Ammortamenti di attività materiali e immateriali	16		17	
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta	(134)		(7)	
Accantonamenti ai fondi	44		32	
Dividendi da società controllate, collegate e altre imprese	(3.892)	(3.892)	(3.074)	(3.074)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	255	(696)	17	(241)
Imposte sul reddito	(208)		68	
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari	171		(215)	(43)
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	139		185	
Incremento/(Decremento) fondi	(62)		(820)	
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali	(221)	(226)	(3)	(20)
(Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non	1.684	815	1.613	129
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	(1)	(41)	66	50
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	479	190	377	245
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(971)	(118)	(548)	(72)
Dividendi incassati da società controllate, collegate, altre imprese	3.892	3.892	3.074	3.074
Imposte pagate (consolidato fiscale)	(1.242)		(564)	
Cash flow da attività operativa (a)	3.697 (a)		3.380	
Investimenti in attività materiali e immateriali	(18)		(13)	
Investimenti in partecipazioni	(6.006)	(6.006)	(357)	(357)
Cessioni di partecipazioni	0		1.686	358
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)	(6.024)		1.316	
Finanziamenti a lungo termine assunti nel periodo	19.573		1.087	571
Finanziamenti a lungo termine rimborsati nel periodo	(85)		(678)	
Variazione netta dei debiti finanziari a lungo	709	987	84	85
Variazione netta dei debiti finanziari a breve	(14.958)	(16.363)	(1.315)	(983)
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	(3.030)		(3.950)	
Aumento di capitale e riserve per esercizio stock option	50		108	
Cash flow da attività di finanziamento (c)	2.259		(4.664)	
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c)	(68)		32	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	78		46	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	10		78	