

ENEL GREEN POWER: IL CDA APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2010

- Ricavi totali a 1.039 milioni di euro (940 milioni nel 1H 2009, +10,5%)
- Ebitda a 651 milioni di euro (651 milioni nel 1H 2009, stabile)
- Ebit a 415 milioni di euro (450 milioni nel 1H 2009, -7,8 %)
- Risultato netto del Gruppo a 253 milioni di euro (223 milioni nel 1H 2009, +13,4%)
- Indebitamento finanziario netto a 2.995 milioni di euro (5.345 milioni al 31 dicembre 2009, -44,0%)

* * *

Roma, 29 luglio 2010 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power SpA (“Enel Green Power”), presieduto da Francesco Starace, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010.

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

| | 1° semestre 2010 | 1° semestre 2009 | Variazione |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|------------|
| Ricavi totali | 1.039 | 940 | +10,5% |
| Ebitda (Margine operativo lordo) | 651 | 651 | -- |
| Ebit (Risultato operativo) | 415 | 450 | -7,8% |
| Risultato netto del Gruppo | 253 | 223 | +13,4% |
| Indebitamento finanziario netto | 2.995 | 5.345(*) | -44,0% |

(*) Al 31 dicembre 2009

* * * * *

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2010 non include il debito associato alle attività possedute per la vendita, inerenti gli impianti da fonti rinnovabili in Bulgaria per i quali è stato avviato il processo di vendita.

Si segnala che, a seguito del perfezionamento dell'acquisizione del 60% del capitale di Endesa Cogeneracion y Renovables (“ECyR”) da Endesa Generacion intervenuto in data 22 marzo 2010, Enel Green Power ha acquisito il controllo di ECyR (successivamente ridenominata Enel Green Power España) che, a decorrere da tale data, risulta pertanto consolidata con il metodo integrale. Con riferimento ai principali effetti che l'acquisizione ha determinato sui dati economici consolidati di Enel Green Power, si evidenzia che l'Ebitda di ECyR (pari a 27 milioni di euro) incluso nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 rappresenta il 4,1% dell'Ebitda del Gruppo Enel Green Power del primo semestre 2010 (pari a 651 milioni di euro).

Si evidenzia, inoltre, che in data 17 marzo 2010 Enel ha proceduto alla ripatrimonializzazione di Enel Green Power mediante rinuncia a una quota del credito finanziario vantato dalla stessa Enel nei confronti di Enel Green Power, per un importo pari a 3.700 milioni di euro.

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni “indicatori alternativi di performance” non previsti dai principi

contabili IFRS-EU (Ricavi totali, Ebitda, Indebitamento finanziario netto, Capitale investito netto, Attività nette possedute per la vendita), il cui significato e contenuto sono illustrati in allegato, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005.

DATI OPERATIVI

Capacità Installata Netta

La capacità installata netta del Gruppo Enel Green Power (di seguito il "Gruppo") al 30 giugno 2010 è pari a 5.761 MW, di cui 2.534 MW (44%) idroelettrica, 2.355 MW (41%) eolica, 742 MW (13%) geotermica e 130 MW (2%) rappresentata da altre tecnologie rinnovabili (solare, biomassa e cogenerazione).

Nell'area Italia e Europa la capacità installata è pari a 2.897 MW (50%), nell'area Iberia e America Latina a 2.076 MW (36%), in Nord America a 788 MW (14%).

La capacità installata risulta incrementata rispetto al 30 giugno 2009 di 1.217 MW (+27%), di cui 904 MW derivanti dal consolidamento degli impianti posseduti da ECyR e 313 MW riconducibili a crescita organica. La crescita è stata pari a 209 MW nell'area Italia ed Europa e a 1.008 MW nell'area Iberia e America Latina.

Produzione di energia elettrica

La produzione netta del Gruppo Enel Green Power nel primo semestre 2010 è stata pari a 10,8 TWh, di cui 6,6 TWh nell'area Italia e Europa, 2,8 TWh nell'area Iberia e America Latina e 1,4 TWh in Nord America. Il *load factor* medio (ossia il rapporto tra la produzione annua netta e la produzione teorica ottenibile in un anno – per un totale di 8.760 ore – ai MW nominali) è stato pari a 47%.

L'incremento della produzione rispetto al primo semestre 2009 è stato di 0,9 TWh (+9%), di cui 0,2 TWh nell'area Italia ed Europa, 0,6 TWh nell'area Iberia e America Latina e 0,1 TWh in Nord America.

Al netto dell'impatto derivante dal consolidamento di ECyR, la produzione netta nel primo semestre 2010 risulta pari a 10,3 TWh, con un incremento di 0,4 TWh (+4%) rispetto al primo semestre 2009. Tale incremento è ascrivibile alla crescita della capacità installata e al miglioramento della disponibilità degli impianti eolici nord americani, che hanno più che compensato la riduzione della produzione idroelettrica italiana, riallineatasi alle medie storiche dei livelli di idraulicità.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI

I **Ricavi totali** nel primo semestre 2010 sono stati pari a 1.039 milioni di euro, con un incremento di 99 milioni di euro (+10,5%) rispetto al primo semestre 2009. L'impatto derivante dal consolidamento di ECyR sui ricavi è stato di 53 milioni di euro; al netto di tale impatto la crescita è stata pertanto di 46 milioni di euro (+4,9 %) rispetto al primo semestre 2009.

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) nel primo semestre 2010 è stato pari a 651 milioni di euro, in linea con il valore del primo semestre 2009. L'impatto derivante dal consolidamento di ECyR sull'Ebitda è stato di 27 milioni di euro; al netto di tale impatto l'Ebitda si è quindi ridotto di 27 milioni di euro (-4,1%) rispetto al primo semestre 2009.

L'area Italia ed Europa ha registrato un Ebitda pari a 469 milioni di euro, in riduzione di 19 milioni di euro (-3,9%) rispetto al primo semestre 2009 principalmente a causa della riduzione dei prezzi registrata sul mercato italiano, parzialmente compensata dall'incremento di produzione degli altri paesi dell'area.

L'Ebitda dell'area Iberia e America Latina è stato pari a 132 milioni di euro, con una crescita di 7 milioni di euro (+5,6%) rispetto all'analogo periodo del 2009. Al netto dell'impatto del consolidamento di ECyR, l'Ebitda si è ridotto di 20 milioni di euro (-16,0%) a causa della minore produzione dell'impianto idroelettrico di Panama derivante dall'effetto Niño e della riduzione dei prezzi sul mercato spagnolo.

L'area Nord America ha registrato un Ebitda pari a 49 milioni di euro, in crescita di 1 milione di euro (+2,1%) rispetto al primo semestre 2009 grazie alla maggiore produzione derivante dalla migliore disponibilità degli impianti, che ha più che compensato i maggiori costi derivanti dall'acquisizione in data 21 gennaio 2010 di Padoma Wind Power (società specializzata nello sviluppo di impianti eolici) e dal consolidamento della struttura operativa.

L'Ebitda della controllata Enel.si, pari a 1 milione di euro, registra una crescita di 11 milioni di euro rispetto al primo semestre 2009, grazie ai maggiori volumi di vendita di pannelli fotovoltaici.

L'**Ebit** (risultato operativo) nel primo semestre 2010 è stato pari a 415 milioni di euro, in riduzione di 35 milioni di euro (-7,8%) rispetto al primo semestre 2009 per effetto dei maggiori ammortamenti derivanti principalmente dalla variazione del perimetro di consolidamento.

Il **Risultato netto del Gruppo** nel primo semestre 2010 è stato pari a 253 milioni di euro, con un incremento di 30 milioni di euro (+13,4%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Oltre ai fattori illustrati in precedenza, tale incremento è stato determinato tanto dai minori oneri finanziari sostenuti a seguito della ripatrimonializzazione di Enel Green Power, effettuata in data 17 marzo 2010 dalla controllante Enel SpA tramite rinuncia a una quota del suo credito finanziario per un importo di 3.700 milioni di euro, quanto dalle minori imposte dovute in Italia per effetto dei benefici derivanti dall'applicazione delle agevolazioni fiscali previste nel D.L. 78/2009 (c.d. "Tremonti-Ter").

La **Situazione patrimoniale consolidata** al 30 giugno 2010 evidenzia un capitale investito netto di 10.219 milioni di euro (7.909 milioni di euro al 31 dicembre 2009), inclusivo delle

attività nette possedute per la vendita pari a 22 milioni di euro (inesistenti al 31 dicembre 2009). Esso è coperto dal patrimonio netto di Gruppo e di terzi per 7.224 milioni di euro (2.564 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e dall'indebitamento finanziario netto per 2.995 milioni di euro (5.345 milioni di euro al 31 dicembre 2009), non inclusivo del debito associato alle attività possedute per la vendita pari a 48 milioni di euro. In particolare, la contrazione dell'indebitamento finanziario netto è riconducibile alla indicata ripatrimonializzazione effettuata da parte della controllante Enel SpA, i cui effetti sono stati parzialmente compensati dal fabbisogno generato dalle acquisizioni e dagli investimenti effettuati nel periodo. Al 30 giugno 2010, l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo, il cosiddetto **rapporto debt to equity**, si attesta a 0,4 a fronte di 2,1 a fine 2009.

Gli **Investimenti** effettuati nel corso del primo semestre 2010 sono pari a 339 milioni di euro, in aumento di 59 milioni di euro rispetto al primo semestre 2009.

I **Dipendenti** del Gruppo al 30 giugno 2010 sono 2.907 (2.685 al 31 dicembre 2009), in crescita di 222 unità. La variazione è riconducibile all'impatto derivante dal consolidamento di ECyR (+137 unità), e al saldo tra assunzioni e cessazioni (+85 unità).

* * * * *

AVVENIMENTI RECENTI

Il 4 gennaio 2010 Enel Green Power ha firmato con Sharp Corporation ("Sharp") e STMicroelectronics N.V. ("STM") un accordo finalizzato alla realizzazione di una fabbrica di pannelli fotovoltaici in Italia. L'impianto sarà localizzato a Catania e produrrà pannelli a film sottile a tripla giunzione. La fabbrica avrà inizialmente una capacità produttiva annuale di pannelli fotovoltaici pari a 160 MW, che potrà essere incrementata nel corso dei prossimi anni fino a 480 MW all'anno. È previsto che la produzione dei pannelli sia avviata all'inizio del 2011. Inoltre, nel centro di ricerca sito in Catania, Enel Green Power e Sharp stanno conducendo sperimentazioni sulla tecnologia solare a concentrazione. In data 1° luglio 2010 Enel Green Power e Sharp hanno a tale riguardo costituito una *joint venture* paritetica con l'obiettivo di sviluppare entro il 2016 nuovi campi fotovoltaici, per una capacità installata totale di circa 500 MW nella regione mediterranea, utilizzando i pannelli prodotti nell'impianto di Catania.

Il 13 gennaio 2010 Enel Green Power ha acquisito da McKelcey Funds la maggioranza delle quote di Maicor Wind Srl ed Enerlive Srl, società titolari di una pipeline di 3 progetti eolici in provincia di Catanzaro, per una potenza complessiva di 64 MW.

Il 21 gennaio 2010 Enel Green Power, tramite la controllata Enel North America, ha acquisito il 100% del capitale della statunitense Padoma Wind Power posseduto da NGR Energy. Padoma Wind Power sta sviluppando circa 4.000 MW di potenziali progetti in California che, una volta realizzati, potranno contribuire al raggiungimento entro il 2020 dell'obiettivo del 33% di

vendita di energia rinnovabile ai consumatori finali fissato dal “Renewable Portfolio Standard” dello Stato della California.

Enel North America manterrà l'intero *team* di sviluppo e l'attuale *pipeline* che Padoma Wind Power ha in California e in Texas. NRG manterrà invece la proprietà dei suoi tre impianti eolici in Texas - Sherbino, Elbow Creek e Langford – per una capacità totale di energia installata di 350 MW.

Il 26 gennaio 2010 Enel Green Power e il gruppo Marcegaglia hanno firmato un accordo che prevede la realizzazione di un impianto fotovoltaico da oltre 4 MW sulle coperture dei fabbricati industriali di Taranto del gruppo Marcegaglia in totale integrazione architettonica. Dotato per la maggior parte di innovativi moduli fotovoltaici a film sottile, in silicio amorfo, si prevede che tale impianto possa entrare in esercizio nell'anno in corso. A regime, l'impianto – che sarà posseduto al 51% da Enel Green Power e al 49% dal gruppo Marcegaglia – sarà in grado di produrre oltre 5 milioni di chilowattora all'anno.

Il 9 febbraio 2010 il Governo di Panama ha revocato la Cabinet Resolution n.101 (Articolo 1) del 23 agosto 2009 che prevedeva l'introduzione della cosiddetta “Water Tax” (canone per l'utilizzo dell'acqua), la quale disponeva a sua volta un aumento del canone pari ad almeno 20 US\$/MWh in luogo di un onere fisso annuo di importo trascurabile.

Il 17 febbraio 2010 Enel Green Power ha acquisito da Italgest Energia SpA l'intero capitale di Italgest Wind Srl (successivamente ridenominata Enel Green Power Puglia Srl), società titolare di quattro progetti eolici in Puglia per un totale di 184,1 MW, di cui 22 MW già autorizzati. Il corrispettivo per l'acquisto dell'intero capitale di tale società è stato pari a 6 milioni di Euro, più eventuali bonus legati all'avanzamento dell'iter di sviluppo/autorizzazione dei progetti per i residui 162 MW.

Il 17 marzo 2010 Enel SpA ha proceduto alla ripatrimonializzazione di Enel Green Power mediante rinuncia a una parte del credito finanziario vantato nei confronti di quest'ultima, per un importo pari a 3,7 miliardi di euro. Il 10 giugno 2010 Enel Green Power ha proceduto all'aumento del capitale sociale da 600 milioni di euro a 1 miliardo di euro e ha rideterminato il numero delle azioni, da 1,2 miliardi a 5 miliardi, al fine di ottimizzare il rapporto tra capitale sociale e patrimonio netto. Tale incremento è stato realizzato mediante imputazione a capitale sociale di parte della riserva di patrimonio netto disponibile.

Il 22 marzo 2010 Enel Green Power, tramite la controllata Enel Green Power International BV, ha acquisito il 60% del capitale di ECyR posseduto da Endesa Generacion SA. L'acquisizione è stata realizzata attraverso le seguenti fasi: (i) l'acquisizione da parte di Enel Green Power International B.V. da Endesa Generación S.A. del 30% di ECyR per un corrispettivo pari a circa 326 milioni di euro; (ii) un aumento di capitale di ECyR riservato a Enel Green Power International B.V., sottoscritto mediante il conferimento della partecipazione pari al 50% detenuta nel capitale di EUFER e un contestuale versamento in contanti pari a circa 534 milioni di euro. L'acquisizione della partecipazione del 30% e la successiva sottoscrizione dell'aumento di capitale di ECyR sono stati effettuati sulla base di valori di mercato, che hanno formato oggetto di valutazione da parte di alcune banche di investimento indipendenti.

Il 18 giugno 2010 Enel Green Power ha presentato a Borsa Italiana la domanda di ammissione a quotazione delle azioni della società sul Mercato Telematico Azionario e alla Consob la richiesta di autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di vendita e alla quotazione delle azioni medesime.

Il 1° luglio 2010 Enel Green Power Hellas ha acquistato da Endesa Hellas Power Generation, per un corrispettivo di 20 milioni di euro, alcuni impianti da fonti rinnovabili in Grecia, sia in servizio (per complessivi 8,80 MW, di cui 2,80 MW mini-idraulici e 6 MW eolici) sia in fase di costruzione (per complessivi 6,35 MW, interamente mini-idraulici).

* * * * *

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il 2010 rappresenterà un anno di estrema importanza per il consolidamento di Enel Green Power nel panorama internazionale delle energie rinnovabili.

La Società concentrerà i programmi di investimento principalmente nel settore eolico e solare e proseguirà i piani di crescita organica avviati nella tecnologia idroelettrica e geotermica, facendo leva sui vantaggi economici perseguibili attraverso le economie di scala, principalmente nell'ambito del *procurement*.

Per quanto concerne la diversificazione geografica, l'attenzione della Società sarà rivolta alla razionalizzazione dell'attuale portafoglio estero attraverso una focalizzazione nei mercati *core* quali Italia, Stati Uniti, Spagna, Grecia e Romania, mentre saranno opportunamente valutate e selezionate eventuali nuove opportunità in paesi che presentano scenari regolamentari favorevoli così come esigenze di dismissione in paesi non strategici.

La Società porterà inoltre a termine l'integrazione organizzativa della società spagnola ECyR, mirando alla valorizzazione sinergica degli attivi posseduti nella penisola iberica. Il processo di integrazione organizzativa riguarderà anche i veicoli societari recentemente acquisiti in Italia e negli Stati Uniti.

La Società avvierà anche le attività relative alla costruzione della fabbrica per la realizzazione di pannelli fotovoltaici in *joint venture* con Sharp e STM e le attività relative allo *start-up* della *joint venture* per lo sviluppo di parchi solari fotovoltaici.

Particolare attenzione sarà altresì dedicata al consolidamento della *leadership* acquisita in Italia nella vendita di pannelli fotovoltaici e di progetti di efficienza energetica attraverso la rete di *franchisee* sviluppata dalla controllata Enel.si.

La Società manterrà fermo il proprio impegno nel settore della ricerca e dello sviluppo di tecnologie innovative, ponendo la massima attenzione alle problematiche ambientali e alla *safety*.

* * * * *

Si allegano gli schemi di conto economico, dell'utile/(perdita) complessivo rilevato nel periodo, di stato patrimoniale e di rendiconto finanziario del Gruppo Enel Green Power e si rileva che tali schemi e le note illustrative sono stati consegnati alla Società di revisione per le valutazioni di competenza. Si allega, inoltre, una sintesi descrittiva degli "indicatori alternativi di performance".

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.

I **Ricavi totali** sono determinati quali sommatoria dei Ricavi e dei Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio *commodity*.

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) rappresenta per Enel Green Power un indicatore della *performance* operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e perdite di valore".

L'**Indebitamento finanziario netto** rappresenta per Enel Green Power un indicatore della propria struttura finanziaria ed è determinato dai "Finanziamenti a lungo termine", dalle quote correnti a essi riferiti, dai "Finanziamenti a breve termine", da talune partite incluse nella voce "Passività finanziarie correnti", al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e delle "Attività finanziarie correnti" e "non correnti" non precedentemente considerate nella definizione.

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

Le **Attività nette possedute per la vendita** sono determinate quale somma algebrica delle "Attività possedute per la vendita" e delle "Passività possedute per la vendita".

Conto Economico consolidato

| Millioni di euro | primi sei mesi | |
|--|----------------|-------------|
| | 2010 | 2009 |
| Ricavi | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 956 | 868 |
| Altri ricavi | 20 | 25 |
| | 976 | 893 |
| Costi | | |
| Materie prime e materiali di consumo | 122 | 57 |
| Servizi | 156 | 143 |
| Costo del personale | 89 | 77 |
| Ammortamenti e perdite di valore | 236 | 201 |
| Altri costi operativi | 30 | 24 |
| Costi per lavori interni capitalizzati | (9) | (12) |
| | 624 | 490 |
| Proventi da gestione rischio commodity | 63 | 47 |
| Utile operativo | 415 | 450 |
| Proventi/(Oneri) finanziari netti | (51) | (80) |
| Proventi finanziari | 20 | 11 |
| Oneri finanziari | (71) | (91) |
| Quota proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 3 | 2 |
| UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE | 367 | 372 |
| Imposte | 104 | 133 |
| UTILE DEL PERIODO | 263 | 239 |
| Quota di pertinenza di Gruppo | 253 | 223 |
| Quota di pertinenza di Terzi | 10 | 16 |
| <i>Utile per azione: base e diluito (in Euro)</i> | <i>0,08</i> | <i>0,07</i> |

Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nel periodo

| Milioni di euro | primi sei mesi 2010 |
|---|------------------------|
| Perdite nette su derivati cash flow hedge | (59) |
| Utile da differenze cambio da traduzione | 286 |
| Utile del periodo rilevata direttamente a patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale) | 227 |
| Utile del periodo rilevato a conto economico | 263 |
| Totale utile rilevato nel periodo | 490 |
| Quota di pertinenza: | |
| - Gruppo | 461 |
| - Terzi | 29 |

Stato Patrimoniale consolidato

Milioni di euro

| ATTIVITA' | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Attività non correnti | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 8.465 | 7.200 |
| Attività Immateriali | 892 | 259 |
| Avviamento | 960 | 532 |
| Attività per imposte anticipate | 169 | 121 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 417 | 261 |
| Attività finanziarie non correnti | 121 | 35 |
| Altre attività non correnti | 28 | 34 |
| | 11.052 | 8.442 |
| Attività correnti | | |
| Rimanenze | 36 | 31 |
| Crediti commerciali | 456 | 512 |
| Crediti tributari | 108 | 18 |
| Attività finanziarie correnti | 355 | 228 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 211 | 144 |
| Altre attività correnti | 192 | 119 |
| | 1.358 | 1.052 |
| Attività possedute per la vendita | 70 | 0 |
| TOTALE ATTIVITA' | 12.480 | 9.494 |
| <hr/> | | |
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
| Patrimonio netto del Gruppo | | |
| Capitale sociale | 1.000 | 600 |
| Altre riserve | 5.279 | 1.366 |
| Utile del periodo di Gruppo | 253 | 418 |
| | 6.532 | 2.384 |
| Patrimonio netto di terzi | 692 | 180 |
| <i>Di cui risultato del periodo Terzi</i> | <i>10</i> | <i>21</i> |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 7.224 | 2.564 |
| Passività non correnti | | |
| Finanziamenti a lungo termine | 1.331 | 1.131 |
| TFR ed altri benefici ai dipendenti | 47 | 46 |
| Fondo rischi ed oneri | 105 | 68 |
| Passività per imposte differite | 414 | 182 |
| Passività finanziarie non correnti | 54 | 22 |
| Altre passività non correnti | 74 | 63 |
| | 2.025 | 1.512 |
| Passività correnti | | |
| Finanziamenti a breve termine | 2.153 | 4.413 |
| Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine | 145 | 115 |
| Quote correnti dei fondi a lungo termine e fondi a breve termine | 9 | 13 |
| Debiti commerciali | 596 | 454 |
| Debiti per imposte sul reddito | 128 | 207 |
| Passività finanziarie correnti | 33 | 85 |
| Altre passività correnti | 119 | 131 |
| | 3.183 | 5.418 |
| Passività possedute per la vendita | 48 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' | 5.256 | 6.930 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 12.480 | 9.494 |

Rendiconto finanziario consolidato

| Millioni di euro | primi sei mesi 2010 | primi sei mesi 2009 |
|--|------------------------|------------------------|
| Utile di periodo | 263 | 239 |
| Rettifiche per: | | |
| Ammortamenti e perdite di valore | 236 | 201 |
| Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri e TFR e altri benefici ai dipendenti | 4 | 6 |
| Quota proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | (3) | (2) |
| Oneri finanziari netti | 51 | 82 |
| Imposte | 104 | 133 |
| Minusvalenze e altri elementi non monetari | 55 | (2) |
| Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto | 710 | 657 |
| Incremento (decremento) fondi rischi e oneri | (4) | (8) |
| (Incremento)/ Decremento di rimanenze | - | (9) |
| (Incremento)/ Decremento crediti e debiti commerciali | 66 | (108) |
| (Incremento)/ Decremento di altre attività/passività correnti e non correnti | (178) | (118) |
| Interessi attivi (passivi) e altri proventi (oneri) finanziari pagati | (36) | (34) |
| Imposte pagate | (297) | (61) |
| Flusso di cassa generato da attività operativa | 261 | 319 |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari | (336) | (278) |
| Investimenti in attività immateriali | (3) | (2) |
| Investimenti in imprese o rami di imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | (809) | (12) |
| Incremento (decremento) di altre attività investimento | (94) | |
| Flusso di cassa assorbito da attività di investimento | (1.242) | (292) |
| Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine | 80 | 166 |
| Rimborsi ed altre variazioni nette di debiti finanziari | 957 | (231) |
| Flusso di cassa generato da attività di finanziamento | 1.037 | (65) |
| Effetto variazione dei cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 11 | - |
| Incremento (decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 67 | (38) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo | 144 | 163 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo | 211 | 125 |