



Green Power

Comunicato
Stampa

ENEL - RELAZIONI CON I MEDIA

T +39 06 83055699 - F +39 06 83053771
e-mail: ufficiostampa@enel.com

INVESTOR RELATIONS

T +39 06 83057449 - F +39 06 83057200
e-mail: ir_egp@enel.com

enelgreenpower.com

ENEL GREEN POWER: IL CDA APPROVA I RISULTATI AL 31 MARZO 2011

- *Ricavi totali a 611 milioni di euro (483 milioni al 31.03.2010, +26,5%)*
- *Ebitda a 393 milioni di euro (326 milioni al 31.03.2010, +20,6%)*
- *Ebit a 263 milioni di euro (221 milioni al 31.03.2010, +19,0%)*
- *Risultato netto del Gruppo a 135 milioni di euro (120 milioni al 31 marzo 2010, +12,5%)*
- *Indebitamento finanziario netto a 3.333 milioni di euro (3.092 milioni al 31 dicembre 2010, + 7,8%)*

* * *

- *Verificati i requisiti di indipendenza in capo ai tre nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione*
- *Modificata la composizione dei Comitati nell'ambito del Consiglio di Amministrazione*

* * *

Presentati alla comunità finanziaria i dettagli del Piano industriale 2011-2015

- *Piano di investimenti per complessivi 6,4 miliardi di euro entro il 2015;*
- *Incremento della capacità installata netta a 10,4 GW nell'arco di Piano;*
- *Ebitda a 2 miliardi di euro nel 2013 e a 2,4 miliardi di euro nel 2015;*
- *Confermata la politica dei dividendi.*

* * *

Roma, 11 maggio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A. ("Enel Green Power"), presieduto da Luigi Ferraris, ha esaminato e approvato nella serata di ieri il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011.

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

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazione
Ricavi totali	611	483	26,5%
EBITDA (Margine operativo lordo)	393	326	20,6%
EBIT (Risultato operativo)	263	221	19,0%
Risultato netto del Gruppo	135	120	12,5%
Indebitamento finanziario netto	3.333	3.092 ^(*)	7,8%

^(*) Al 31 dicembre 2010

Francesco Starace, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Enel Green Power, ha così commentato: "I più che soddisfacenti risultati del primo trimestre confermano che i target di fine anno indicati lo scorso mese di marzo saranno raggiunti. All'inizio del 2011 si sono chiariti diversi quadri regolatori nei Paesi in cui operiamo e ciò conferisce maggiore stabilità e visibilità per il futuro. La nostra strategia continuerà a preservare la diversificazione geografica del portafoglio, focalizzando l'attenzione sui mercati con abbondanti risorse rinnovabili, stabilità del sistema regolatorio ed elevata crescita economica. Abbiamo altresì avviato un piano di razionalizzazione delle nostre partecipazioni di minoranza, dalle quali ci attendiamo di fare emergere, nell'arco del Piano, l'ulteriore valore che riteniamo di associare alle stesse. "

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2011 non include il debito per un importo complessivo pari a 282 milioni di euro relativo alle attività "possedute per la vendita", inerenti gli impianti facenti capo ad Enel Union Fenosa Renovables (EUFER) inclusi nel lotto di asset destinato ad essere ceduto a Gas Natural Fenosa in conseguenza dell'accordo - soggetto ad alcune condizioni sospensive - per la suddivisione della totalità degli asset facenti capo ad EUFER medesima.

Si ricorda 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 tale acquisizione ha determinato sui dati economici consolidati di Enel Green Power, si evidenzia che l'Ebitda di ECyR (pari a 64 milioni di euro) incluso nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011, rappresenta il 16% dell'Ebitda del Gruppo Enel Green Power dei primi tre mesi del 2011 (pari a 393 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.

Strategia e obiettivi per il periodo 2011-2015

Nel corso dell'*Investor Day*, l'Amministratore Delegato e il *management* di EGP hanno presentato alla comunità finanziaria i dettagli del Piano industriale del Gruppo Enel Green Power per il periodo 2011-2015, già illustrato nelle sue linee essenziali in occasione della presentazione agli analisti del Piano Industriale del Gruppo Enel avvenuta a Londra il 15 marzo 2011.

Tale Piano intende fare in modo che Enel Green Power continui a rappresentare un operatore unico a livello mondiale nel settore delle energie rinnovabili per il *mix* diversificato di tecnologie e di presenza geografica, per la modesta dipendenza dei ricavi dagli incentivi e per una capacità di generare solidi flussi di cassa costantemente crescenti.

In particolare, nell'arco del piano è previsto che Enel Green Power investirà 6,4 miliardi di euro, con un incremento di 1,2 miliardi di euro (+23%) rispetto ai 5,2 miliardi di euro previsti dal precedente Piano industriale 2010-2014. Tali investimenti, prevalentemente focalizzati nelle tecnologie idroelettrica, geotermica e solare, saranno destinati per 2,4 miliardi in Italia e in Iberia (considerati mercati già sufficientemente maturi) e per il resto negli altri Paesi dove Enel Green Power già opera, con particolare riguardo a quelli dell'area europea e latinoamericana caratterizzati da significativi tassi di sviluppo.

Si prevede che tale volume di investimenti possa consentire un incremento della capacità installata netta dagli attuali 6,2 GW a 10,4 GW, facendo attestare l'Ebitda a 2 miliardi di euro nel 2013 e a 2,4 miliardi di euro nel 2015. Tutto ciò confermando un *pay out* pari ad almeno il 30%.

E' infine previsto un programma di razionalizzazione delle partecipazioni del Gruppo, inteso per un verso a conseguire il pieno controllo e a consolidare integralmente alcune società ritenute strategiche in cui attualmente Enel Green Power dispone di una partecipazione di minoranza, e per altro verso a dismettere le partecipazioni possedute in società il cui controllo non è conseguibile ovvero operanti in settori ritenuti non strategici. Si ritiene che da tale programma, se realizzato integralmente, deriverà la possibilità di consolidare nell'arco di piano un incremento pari a 250 MW di capacità e pari a 50 milioni di euro di Ebitda.

DATI OPERATIVI

Capacità Installata Netta

La capacità installata netta del Gruppo Enel Green Power (di seguito il "Gruppo") al 31 marzo 2011 è pari a 6.206 MW, di cui 2.539 MW (40,9%) idroelettrica, 2.754 MW (44,4%) eolica, 775 MW (12,5%) geotermica e 138 MW (2,2%) rappresentata da altre tecnologie rinnovabili (solare, biomassa e cogenerazione). La capacità installata risulta incrementata rispetto allo stesso periodo del 2010 di 462 MW (+8%), principalmente nell'eolico (421 MW). L'incremento è stato realizzato in Spagna per 202 MW, di cui 74 MW relativi a Sociedad Eolica de Andalucía SA (di seguito SEA S.A., consolidata integralmente al 31 marzo 2011), e in Italia ed Europa per 260 MW, di cui circa il 50% nel resto d'Europa.

Rispetto al 31 dicembre 2010 la capacità installata netta del Gruppo si incrementa di 104 MW (+1,7%) principalmente nel settore eolico dell'area Iberia e America Latina.

Produzione di energia elettrica

La produzione di energia elettrica del Gruppo del primo trimestre del 2011 è stata pari a 5,9 TWh, di cui 2,7 TWh (45,8%) idroelettrica, 1,6 TWh (27,1%) eolica, 1,4 TWh (23,7%) geotermica e 0,2 TWh (3,4%) rappresentata da altre tecnologie rinnovabili (solare, biomassa e cogenerazione). 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 – rapportata ai MW nominali) è stato pari al 44,2%.

La produzione di energia elettrica registra un incremento di 1,0 TWh attribuibile principalmente alle attività internazionali, per effetto della maggiore capacità installata, che beneficia anche dell'effetto della variazione del perimetro di consolidamento per l'acquisizione di Enel Green Power España alla fine di marzo 2010, della migliore idraulicità a Panama e di migliori condizioni di ventosità in Nord America.

La produzione di energia elettrica è stata pari a 3,2 TWh nell'area Italia e Europa (+6,7% rispetto al primo trimestre 2010), 1,9 TWh (+58,3% rispetto al primo trimestre 2010) nell'area Iberia e America Latina e 0,8 TWh (+14,3% rispetto al primo trimestre 2010) nell'area Nord America. La crescita registrata nell'area Italia e Europa, nonostante la minore disponibilità di vento, è stata determinata dalle migliori condizioni di idraulicità in Italia e dalla crescita della capacità installata, principalmente nel settore eolico e geotermico. Nell'area Iberia e America Latina la crescita della produzione è stata determinata dall'incremento della capacità registrata nel settore eolico nella penisola Iberica, che beneficia anche del citato consolidamento di Enel Green Power España, e dalla migliore idraulicità in Panama e Guatemala.

Nell'area Nord America la crescita della produzione è stata determinata dalle migliori condizioni di ventosità.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI

I **Ricavi totali** nei primi tre mesi del 2011 sono stati pari a 611 milioni di euro, con un incremento di 128 milioni di euro (+26,5%) rispetto allo stesso periodo del 2010 (pari a 483 milioni di euro). L'incremento registrato è riferibile per 39 milioni al risultato di due operazioni significative concluse nel periodo, quali l'acquisizione del controllo in SEA S.A., che ha determinato la "rimisurazione" pro-quota al *fair value* delle attività nette possedute nella società precedentemente all'acquisizione del controllo della stessa (23 milioni di euro) e la definizione di un accordo con le autorità canadesi per il riconoscimento di un indennizzo a fronte dell'esproprio dei diritti sull'impianto idroelettrico gestito dalla partecipata Star Lake avvenuto nel 2008 (pari a 23 milioni di euro, di cui 16 milioni di euro iscritti tra i ricavi e 7 milioni di euro tra i proventi da partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto).

La variazione residua riflette essenzialmente la crescita dei ricavi connessi alla vendita di energia, in linea con l'aumento della produzione, e dei ricavi della controllata Enel.si.

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) nei primi tre mesi del 2011 è stato pari a 393 milioni di euro, rispetto ai 326 milioni di euro del primo trimestre 2010, registrando un incremento di 67 milioni di euro (+20,6%) rispetto allo stesso periodo del 2010. Tale

variazione riflette il risultato delle due citate operazioni e la crescita delle attività internazionali.

L'area Italia ed Europa ha registrato un Ebitda pari a 217 milioni di euro, in riduzione di 18 milioni di euro (-7,7%) rispetto ai primi tre mesi del 2010 principalmente per l'effetto combinato della diminuzione dei ricavi di energia legata alla riduzione dei prezzi medi in Italia, della scadenza del regime incentivato CIP 6/92 applicato ad alcuni impianti e dell'incremento dei costi per servizi e per il personale, in conseguenza della maggiore capacità installata.

L'area Iberia e America Latina ha registrato un Ebitda pari a 137 milioni di euro, con una crescita di 74 milioni di euro (+117,5%) rispetto all'analogo periodo del 2010. Tale variazione è stata determinata dall'incremento dei ricavi realizzato in Iberia (anche per il consolidamento di Enel Green Power España) e in America Latina, principalmente a Panama, e include il citato effetto positivo derivante dall'acquisizione del controllo di SEA S.A..

L'area Nord America ha registrato un Ebitda pari a 40 milioni di euro, in crescita di 12 milioni di euro (+42,9%) rispetto ai primi tre mesi del 2010, grazie all'incremento dei ricavi per effetto dell'indennizzo ricevuto dalle autorità canadesi per la definizione del contenzioso Star Lake e dell'incremento dei ricavi per vendita energia. La crescita dei ricavi sconta la rilevazione nel 2010 di proventi da valutazione al *fair value* di un derivato di copertura del prezzo dell'energia.

L'Attività Retail ha registrato un Ebitda negativo per 1 milione di euro, in diminuzione di 1 milione di euro rispetto all'esercizio precedente. La crescita dei ricavi è stata infatti più che compensata dall'incremento dei costi operativi, in parte dovuto alla rilevazione dei costi connessi alla gestione delle maggiori scorte di pannelli fotovoltaici in conseguenza anche dell'incertezza normativa verificatasi nel primo trimestre, superata con il decreto che ha istituito il "Quarto Conto energia" approvato il 5 maggio 2011.

L'**Ebit** (risultato operativo) nei primi tre mesi del 2011 è stato pari a 263 milioni di euro, in aumento di 42 milioni di euro (19%) rispetto ai 221 milioni di euro dello stesso periodo del 2010, per effetto dell'incremento dell'Ebitda (Margine operativo lordo), in parte compensato dalla crescita degli ammortamenti e perdite di valore riferibili principalmente alla variazione del perimetro di consolidamento.

Il **Risultato netto del Gruppo** nei primi tre mesi del 2011 è stato pari a 135 milioni di euro, rispetto a 120 milioni nei primi tre mesi del 2010, con un incremento di 15 milioni di euro (12,5%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Oltre ai fattori illustrati in precedenza, tale incremento riflette il diverso peso dell'interessenza di terzi conseguente principalmente all'acquisizione di Enel Green Power España. L'Utile del periodo del Gruppo e di Terzi è infatti pari a 163 milioni di euro, in aumento del 28,3% rispetto ai 127 milioni di euro dello stesso periodo del 2010, per effetto dell'incremento dell'Utile operativo e dei proventi da partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto (19 milioni di euro, di cui 7 milioni di euro relativi al ripristino di valore per la definizione del contenzioso Starlake), effetti in parte compensati da maggiori imposte (6 milioni di euro) ed oneri finanziari netti (pari a 19 milioni di euro), in conseguenza della crescita dei tassi di interesse, della ristrutturazione di parte del debito da breve a medio-lungo termine e di alcuni fenomeni non ricorrenti.

La **Situazione patrimoniale consolidata** al 31 marzo 2011 evidenzia un capitale investito netto di 10.699 milioni di euro (10.436 milioni di euro al 31 dicembre 2010), inclusivo delle attività nette possedute per la vendita pari a 116 milioni di euro (112 milioni di euro al 31 marzo 2011). Esso è coperto dal patrimonio netto di Gruppo e di terzi per 7.366 milioni di euro (7.344 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e dall'indebitamento finanziario netto per 3.333 milioni di euro (3.092 milioni di euro al 31 dicembre 2010), non inclusivo del debito associato alle attività possedute per la vendita pari a 282 milioni di euro (284 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Al 31 marzo 2011, l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo, il cosiddetto **rapporto debt to equity**, si attesta 0,45 (0,42 al 31 dicembre 2010).

Gli **Investimenti** effettuati nel corso dei primi tre mesi del 2011 sono pari a 204 milioni di euro, in aumento di 54 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2010.

I **Dipendenti** del Gruppo al 31 marzo 2011 (inclusivi di 12 unità riferite al perimetro classificato come "posseduto per la vendita") sono 3.026 (2.955 al 31 dicembre 2010), in crescita di 71 unità.

AVVENIMENTI RECENTI

In data **31 marzo 2011** Enel Green Power España ha siglato un accordo per l'acquisto della partecipazione del 16,67% della Sociedad Eólica de Andalucía – SEA, detenuta da DEPSA (Desarrollos Eólicos Promoción SA), una società del gruppo EDP, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari a 10,7 milioni di euro. Attraverso tale acquisizione, Enel Green Power España rafforza la sua partecipazione in SEA, passando dal 46,67% al 63,34% e diventando, pertanto, l'azionista di maggioranza.

Tale accordo prevede, tra l'altro, il controllo di fatto della società da parte di Enel Green Power dalla data di stipula dello stesso.

La SEA è proprietaria di due impianti eolici, Planta Eólica del Sur con 42 MW e Energía Eólica del Estrecho con 32 MW nella provincia di Cadice, con una capacità totale di 74 MW e una produzione annua di 256.000 MWh. Tale accordo ha avuto definitiva esecuzione in data **8 Aprile 2011**.

In data **31 marzo 2011** Enel Green Power North America Inc. e le Autorità Canadesi hanno siglato un accordo per la definizione del contenzioso avviato a seguito dell'emanazione dell' "Abitibi Act." (risalente al mese di dicembre 2008) mediante il quale Star Lake Hydro Partnership (49% Enel Green Power e 51% Abitibi-Bowater) veniva espropriata dei diritti sul proprio impianto idroelettrico.

Nell'accordo in esame è stato riconosciuto ad Enel Green Power North America Inc. un indennizzo pari a circa 23 milioni di euro.

In data **11 aprile 2011** Enel Green Power ha effettuato la prima messa in servizio del gruppo n°2 dell'impianto idroelettrico di Bardonecchia, in provincia di Torino.

Il gruppo n°2, con una capacità installata di più di 3 MW, oltre alla produzione di energia, garantirà l'afflusso idrico previsto dall'accordo fra Enel, SMAT - Società Metropolitana

Acque Torino, Regione Piemonte e Autorità d'Ambito n.3 Torinese per l'uso idro-potabile dell'acqua contenuta nell'invaso di Rochemolles.

La costruzione dell'impianto ha infatti reso possibile la realizzazione dell'Acquedotto di Valle a servizio dei Comuni dell'Alta e Bassa Valle di Susa e dei comuni confinanti di pianura, consentendo di valorizzare a scopo potabile una risorsa di elevata qualità naturale quale quella del bacino della diga di Rochemolles.

In parallelo, prosegue il montaggio del gruppo n°1, che avrà una potenza installata pari a 20,5 MW, e sarà messo in servizio nei prossimi mesi.

Il nuovo impianto idroelettrico, con una capacità totale di 23,5 MW, andrà a sostituire completamente il vecchio impianto idroelettrico da 22 MW, con una potenza incrementale quindi di 1,5 MW. A regime l'impianto sarà così in grado di produrre 42 milioni di kWh annui – pari al fabbisogno di consumo di oltre 15 mila famiglie e di evitare ogni anno l'emissione in atmosfera di circa 30.000 tonnellate di CO2.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il 2011 rappresenterà un anno fondamentale nel consolidamento della posizione di *leadership* di Enel Green Power nel settore delle energie rinnovabili e nel raggiungimento degli obiettivi strategici assunti con gli investitori a seguito della recente quotazione della società.

Il Gruppo proseguirà l'esecuzione del Piano Strategico, accelerando la crescita della base installata e perseguendo uno sviluppo equilibrato in tutte le principali tecnologie e nei paesi di presenza. Tale obiettivo farà leva, inoltre, sui vantaggi economici perseguibili attraverso le economie di scala, principalmente nell'ambito del *procurement*, e sulla presenza internazionale.

Con l'obiettivo di preservare la diversificazione geografica del proprio portafoglio, l'attenzione del Gruppo sarà rivolta ai mercati con abbondanti risorse rinnovabili, stabilità del sistema regolatorio ed elevata crescita economica, mentre saranno opportunamente valutate e selezionate eventuali nuove opportunità in paesi con ampio potenziale di sviluppo così come esigenze di dismissione in paesi non strategici.

Inoltre, il Gruppo porterà a termine l'integrazione organizzativa delle attività spagnole e portoghesi derivanti dall'acquisizione della società spagnola ECyR (ora denominata Enel Green Power España) e dalla suddivisione degli *asset* di Eufer.

In conformità a quanto delineato nel Piano Strategico, il Gruppo proseguirà il lancio di un programma integrato di sviluppo delle attività nella filiera del solare fotovoltaico. In questo contesto, alla luce della JV con Sharp e STMicroelectronics, il Gruppo ha recentemente avviato le attività relative alla realizzazione di una fabbrica per la costruzione di pannelli fotovoltaici che dovrà iniziare la produzione entro il 2011. Il conseguente avvio e sviluppo della seconda JV con Sharp, denominata Enel Green Power & Sharp Solar Energy S.r.l. (ESSE), avrà come obiettivo lo sviluppo e la gestione degli impianti fotovoltaici nell'area EMEA (Europa, Medio Oriente e Africa). Inoltre, il Gruppo proseguirà lo sviluppo delle attività retail nel settore fotovoltaico e dell'efficienza energetica tramite la società Enel.si.

Il Gruppo proseguirà infine il proprio impegno nel settore della ricerca e dello sviluppo di

tecnologie innovative, ponendo la massima attenzione alle problematiche ambientali e alla *safety*.

* * *

VERIFICATI I REQUISITI DI INDIPENDENZA IN CAPO AI TRE NUOVI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì verificato il possesso da parte dei nuovi tre consiglieri, nominati dall'Assemblea degli azionisti in data 27 aprile 2011, Luca Anderlini, Giovanni Pietro Malagnino e Daniele Umberto Santosuosso dei requisiti di indipendenza previsti tanto dal Testo Unico della Finanza quanto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate.

A tale ultimo riguardo si sottolinea che il Consiglio ha preso atto della insussistenza di rapporti di natura commerciale, finanziaria o professionale intercorrenti ovvero intercorsi nell'esercizio precedente, direttamente o indirettamente, tra gli Amministratori sopra indicati e la Società.

* * *

MODIFICATA LA COMPOSIZIONE DEI COMITATI NELL'AMBITO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato, a seguito della nomina dei nuovi tre amministratori indipendenti, di modificare la composizione dei Comitati costituiti nell'ambito del Consiglio di amministrazione stesso come segue:

Comitato per le remunerazioni:

- Carlo Angelici con funzioni di Presidente/Coordinatore
- Luca Anderlini
- Daniele Umberto Santosuosso

riconoscendo al Consigliere Luca Anderlini adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria.

Comitato per il controllo interno:

- Giovanni Battista Lombardo con funzioni di Presidente/Coordinatore
- Luciana Tarozzi
- Giampiero Malagnino

riconoscendo ai Consiglieri Lombardo e Tarozzi adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria.

* * *

Alle ore 09:00 di oggi, 11 maggio 2011, si terrà un Investor Day per illustrare i risultati dei primi tre mesi del 2011 alla comunità finanziaria e al mercato.

L'evento potrà essere seguito in web streaming sul sito internet di EGP www.enelgreenpower.com.

Il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito www.enelgreenpower.com, nella sezione Investor Relations, in concomitanza con l'avvio dell'Investor Day.

Si allegano le tabelle dei risultati delle singole Aree di business (al netto delle elisioni intersettoriali), una sintesi descrittiva degli "indicatori alternativi di performance", nonché gli schemi di conto economico sintetico, dell'utile complessivo rilevato nel periodo, della situazione patrimoniale consolidata sintetica e del rendiconto finanziario consolidato sintetico.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alberto de Paoli, 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.

Risultati delle Aree di *business*

Area Italia ed Europa

(Risultati in milioni di euro)

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazione
Ricavi Totali	302	310	(8)
Ebitda	217	235	(18)
Ebit	134	156	(22)
Investimenti	127	88	39

Area Iberia e America Latina

(Risultati in milioni di euro)

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazione
Ricavi Totali	194	101	93
Ebitda	137	63	74
Ebit	102	48	54
Investimenti	22	22	0

Area Nord America

(Risultati in milioni di euro)

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazione
Ricavi Totali	56	44	12
Ebitda	40	28	12
Ebit	28	17	11
Investimenti	55	40	15

Enel.si

(Risultati in milioni di euro)

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazione
Ricavi Totali	59	28	31
Ebitda	(1)	0	(1)
Ebit	(1)	0	(1)
Investimenti	0	0	0

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 quale 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", escludendo le voci precedentemente 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 sintetico

Milioni di euro	1° trimestre		Variazione	
	2011	2010		
Totale ricavi	606	457	149	32,6%
Totale costi	218	157	61	38,9%
Proventi/(oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	5	26	(21)	-80,8%
MARGINE OPERATIVO LORDO	393	326	67	20,6%
Ammortamenti e perdite di valore	130	105	25	23,8%
UTILE OPERATIVO	263	221	42	19,0%
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	(41)	(22)	(19)	86,4%
Quota proventi/(oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	19	0	19	
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	241	199	42	21,1%
Imposte	78	72	6	8,3%
UTILE DEL PERIODO	163	127	36	28,3%
-Quota di pertinenza di Gruppo	135	120	15	12,5%
-Quota di pertinenza di Terzi	28	7	21	300,0%
Utile per azione: base e diluito (in Euro)	0,03	0,04	(0,01)	-25,0%

Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nel periodo

Milioni di euro	1° trimestre	
	2011	2010
Utile del periodo rilevato a conto economico	163	127
Altre componenti di conto economico complessivo:		
Perdite su derivati cash flow hedge	(17)	(25)
Utile (perdita) da differenze cambio da traduzione	(129)	76
Utile (perdita) del periodo rilevato direttamente a patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale)	(146)	51
Totale utile rilevato nel periodo	17	178
Quota di pertinenza:		
- Gruppo	3	171
- Terzi	14	7

Situazione patrimoniale consolidata sintetica

Milioni di euro

ATTIVITA'	31.03.2011	31.12.2010	Variazione
Attività non correnti			
Attività materiali e immateriali	9.550	9.481	69
Avviamento	867	866	1
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	407	425	(18)
Altre attività non correnti ⁽¹⁾	510	463	47
	11.334	11.235	99
Attività correnti			
Rimanenze	199	116	83
Crediti commerciali	613	602	11
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	233	199	34
Altre attività correnti ⁽²⁾	502	539	(37)
	1.547	1.456	91
Attività possedute per la vendita	433	440	(7)
TOTALE ATTIVITA'	13.314	13.131	183
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.03.2011	31.12.2010	Variazione
Patrimonio netto del Gruppo	6.625	6.622	3
Patrimonio netto di terzi	741	722	19
TOTALE PATRIMONIO NETTO	7.366	7.344	22
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine	2.594	1.696	898
Fondi diversi e passività per imposte differite	607	615	(8)
Altre passività non correnti	85	92	(7)
	3.286	2.403	883
Passività correnti			
Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	1.308	1.934	(626)
Debiti commerciali	729	865	(136)
Altre passività correnti	308	257	51
	2.345	3.056	(711)
Passività possedute per la vendita	317	328	(11)
TOTALE PASSIVITA'	5.948	5.787	161
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	13.314	13.131	183

⁽¹⁾ di cui crediti finanziari e titoli a m/l termine rispettivamente pari a 155 milioni di euro al 31 marzo 2011 (132 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

⁽²⁾ di cui crediti finanziari e titoli a breve termine rispettivamente pari a 108 milioni di euro al 31 marzo 2011 (207 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

Rendiconto finanziario consolidato sintetico

Milioni di euro	Primo Trimestre 2011	Primo Trimestre 2010	variazione
Flusso di cassa da attività operativa (a)	46	149	(103)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(203)	(149)	(54)
Investimenti in attività immateriali	(1)	(1)	-
Investimenti in imprese o rami di imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(4)	(809)	805
(Incremento)/ decremento di altre attività investimento	(6)	(41)	35
Dividendi incassati da società collegate	10	-	10
Flusso di cassa da attività di investimento (b)	(204)	(1.000)	796
Variazione dei debiti finanziari netti	198	942	(744)
Flusso di cassa da attività di finanziamento (c)	198	942	(744)
Effetto variazione dei cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)	(6)	4	(10)
Incremento (decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c+d)	34	95	(61)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	199	144	55
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	233	239	(6)