

**RELAZIONI CON I MEDIA**

Tel. +39 06 83055699 - Fax +39 06 83053771  
e-mail: ufficiostampa@enel.com

**INVESTOR RELATIONS**

Tel. +39 06 83057975 - Fax +39 06 83053771  
e-mail: investor.relations@enel.com

[www.enel.it](http://www.enel.it)

## ENEL: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 31 MARZO 2011

- Ricavi a 19.536 milioni di euro (+7,8%)
- Ebitda a 4.399 milioni di euro (-1,8%)
- Ebit a 3.036 milioni di euro (-3,0%)
- Risultato netto del Gruppo a 1.201 milioni di euro (+14,4%)
- Indebitamento finanziario netto a 45.563 milioni di euro (+1,4%)

Roma, 12 maggio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel SpA, presieduto da Paolo Andrea Colombo, ha esaminato e approvato in data odierna il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011.

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

	Primo trimestre 2011	Primo trimestre 2010	Variazione
Ricavi	19.536	18.117	+7,8%
Ebitda (Margine operativo lordo)	4.399	4.478	-1,8%
Ebit (Risultato operativo)	3.036	3.130	-3,0%
Risultato netto del Gruppo	1.201	1.050	+14,4%
Indebitamento finanziario netto	45.563	44.924*	+1,4%

\* Al 31 dicembre 2010

**Fulvio Conti**, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Enel, ha così commentato: **“Nel primo trimestre di quest’anno il nostro Gruppo ha riportato solidi risultati operativi e un risultato netto in marcata crescita. Ciò è stato ottenuto in uno scenario particolarmente sfidante, grazie principalmente alla crescita delle attività internazionali e al contributo delle fonti rinnovabili. Tale contesto ci consente di confermare per l’intero 2011 gli obiettivi già indicati al mercato lo scorso mese di marzo”.**

\*\*\*\*\*

I dati patrimoniali al 31 marzo 2011 escludono (ove non diversamente indicato) i valori relativi alle attività e alle passività possedute per la vendita, inerenti essenzialmente (i) le attività nette relative a Deval e Vallenergie che, in ragione delle decisioni assunte dal *management*, rispondono da tale data ai requisiti previsti dal principio contabile internazionale di riferimento IFRS 5, nonché (ii) le attività di Enel Unión Fenosa Renovables che saranno oggetto di cessione in base all’accordo siglato con Gas Natural, (iii) le attività relative a Endesa Ireland e (iv) le attività relative a Enel Maritza East 3, Enel Operations Bulgaria ed Enel Green Power Bulgaria e relative *holding* di controllo.

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili internazionali così come adottati dall'Unione Europea - IFRS-EU (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**

### **Vendite di energia elettrica e gas**

Le vendite di energia elettrica del Gruppo Enel nei primi tre mesi del 2011 si attestano a 80,0 TWh, in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio. In particolare, i maggiori quantitativi venduti all'estero (+2,6 TWh) sono stati totalmente compensati dalle minori quantità vendute in Italia (-2,6 TWh).

Le vendite di gas alla clientela finale ammontano a 3,3 miliardi di metri cubi, in diminuzione di 0,2 miliardi di metri cubi rispetto al primo trimestre 2010 per effetto principalmente delle minori vendite in Italia.

### **Produzione di energia elettrica**

La produzione netta complessiva del Gruppo Enel nei primi tre mesi del 2011 è pari a 73,5 TWh (+1,2% rispetto ai 72,6 TWh dei primi tre mesi del precedente esercizio), di cui 19,7 TWh in Italia e 53,8 TWh all'estero.

In Italia, le centrali del Gruppo Enel hanno prodotto 19,7 TWh, in calo di 1,0 TWh rispetto ai primi tre mesi del 2010.

La richiesta di energia elettrica sul mercato nazionale nei primi tre mesi del 2011 si è attestata a 83,3 TWh, in aumento dell'1,1% rispetto all'analogo periodo del 2010, mentre le importazioni nette hanno registrato un incremento di 0,3 TWh (+2,5%).

La produzione netta del Gruppo Enel all'estero nei primi tre mesi del 2011 è pari a 53,8 TWh, in aumento di 1,9 TWh (+3,7%) rispetto al primo trimestre del precedente esercizio. Tale incremento è essenzialmente riconducibile al maggior apporto degli impianti di Endesa (+1,5 TWh), sia nella penisola iberica che in America Latina.

L'energia elettrica prodotta dalle centrali del Gruppo Enel in Italia e all'estero è generata per il 57,8% da fonte termoelettrica, per il 29,0% da fonti rinnovabili (idroelettrico, eolico, geotermico, biomasse, cogenerazione e solare) e per il 13,2% da fonte nucleare.

### **Distribuzione di energia elettrica**

L'energia elettrica trasportata sulla rete di distribuzione del Gruppo Enel nel primo trimestre 2011 si è attestata a 110,2 TWh, di cui 62,4 TWh in Italia e 47,8 TWh all'estero.

I volumi di elettricità distribuita in Italia sono cresciuti di 0,5 TWh (+0,8%) rispetto a quelli registrati nei primi tre mesi del precedente esercizio, sostanzialmente in linea con l'andamento della richiesta di energia elettrica sulla rete nazionale.

L'elettricità distribuita all'estero è pari a 47,8 TWh, con un incremento di 1,6 TWh (+3,5%) rispetto ai primi tre mesi del precedente esercizio per effetto principalmente del maggior apporto di Endesa (+1,5 TWh), sia nella Penisola Iberica che in America Latina.

\*\*\*\*\*

## **DATI ECONOMICO-FINANZIARI**

### **I risultati consolidati dei primi tre mesi del 2011**

I **Ricavi** dei primi tre mesi del 2011 sono pari a 19.536 milioni di euro, con un incremento di 1.419 milioni di euro (+7,8%) rispetto all'analogo periodo del 2010. La variazione positiva è sostanzialmente riferibile ai maggiori ricavi da vendita di energia elettrica all'estero.

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) del primo trimestre 2011, pari a 4.399 milioni di euro, segna una contrazione di 79 milioni di euro (-1,8%) rispetto all'analogo periodo del 2010. Tale decremento, parzialmente compensato dal miglioramento del margine della Divisione Internazionale e della Divisione Infrastrutture e Reti, è connesso essenzialmente al minor margine relativo alle attività di generazione in Italia e alla riduzione del margine della Divisione Iberia e America Latina; tale ultimo fenomeno è riconducibile principalmente agli effetti delle cessioni, perfezionate nel quarto trimestre 2010, delle attività relative alla rete di distribuzione del gas e alla rete di trasmissione dell'energia elettrica in Spagna, nonché alla rilevazione nel periodo dell'imposta patrimoniale prevista in Colombia per il 2011.

L'**Ebit** (risultato operativo) del primo trimestre 2011 ammonta a 3.036 milioni di euro, in diminuzione di 94 milioni di euro (-3,0%) rispetto all'analogo periodo del 2010, scontando maggiori ammortamenti e perdite di valore per 15 milioni di euro.

Il **Risultato netto del Gruppo** del primo trimestre 2011 ammonta a 1.201 milioni di euro, in aumento di 151 milioni di euro (+14,4%) rispetto all'analogo periodo del 2010. In particolare, gli effetti positivi derivanti dalla riduzione degli oneri finanziari netti nonché il minor carico fiscale del periodo hanno più che compensato la flessione del risultato operativo.

Il **Capitale investito netto** al 31 marzo 2011 è pari a 99.736 milioni di euro (98.469 milioni di euro al 31 dicembre 2010), inclusivo delle attività nette possedute per la vendita pari a 659 milioni di euro (620 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Esso è coperto dal patrimonio netto del Gruppo e di terzi per 54.173 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 45.563 milioni di euro. Al 31 marzo 2011,

l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo, il cosiddetto **rapporto debt to equity**, si attesta a 0,84 così come alla fine del 2010.

Gli **Investimenti** effettuati nel primo trimestre 2011, pari a 1.132 milioni di euro, sono sostanzialmente in linea con quelli dell'analogo periodo del 2010 (1.133 milioni di euro).

I **Dipendenti** del Gruppo al 31 marzo 2011 sono pari a 76.623 unità (78.313 al 31 dicembre 2010). La contrazione, pari a 1.690 unità, risente sostanzialmente delle variazioni di perimetro che includono la cessione di CAM e Synapsis (-1.711 unità), società sudamericane in precedenza comprese nel perimetro Endesa. Al 31 marzo 2011, i dipendenti impegnati nelle società del Gruppo con sede all'estero sono 39.408.

\*\*\*\*\*

## **AVVENIMENTI RECENTI**

In data **15 marzo 2011** Enel SpA ha annunciato di avere raggiunto un accordo con ContourGlobal LP ("ContourGlobal") per la cessione dell'intero capitale delle società olandesi Maritza East III Power Holding BV e Maritza O&M Holding Netherland BV, titolari rispettivamente del 73% del capitale della società bulgara Maritza East 3 AD – proprietaria a sua volta di una centrale a lignite con capacità installata pari a 908 MW ("Maritza") – e del 73% del capitale della società bulgara Enel Operations Bulgaria AD, responsabile della gestione e manutenzione dell'impianto di Maritza. Il corrispettivo complessivo riconosciuto da ContourGlobal per le partecipazioni societarie oggetto di cessione da parte di Enel è pari a 230 milioni di euro, mentre l'*Enterprise Value al closing*, relativo al 100% del capitale delle società oggetto di cessione, è stimato pari a 535 milioni di euro. Il perfezionamento dell'operazione, previsto entro luglio 2011, è subordinato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti.

In data **25 marzo 2011**, Enel SpA ha acquistato da Edison, Edipower, Iren Energia e A2A ulteriori partecipazioni azionarie in Cesi SpA, corrispondenti al 9,6% del capitale sociale. A valle di tali operazioni, la partecipazione di Enel in Cesi si attesta al 39,4% del relativo capitale sociale.

In data **31 marzo 2011** la controllata Enel Green Power España ha siglato un accordo per l'acquisto di una partecipazione del 16,67% nella Sociedad Eólica de Andalucía ("SEA"), detenuta da DEPSA - Desarrollos Eólicos Promoción SA. Con tale acquisizione, Enel Green Power España incrementa la sua partecipazione in SEA dal 46,67% al 63,34% del capitale sociale, divenendo l'azionista di maggioranza. SEA è proprietaria di due campi eolici, Planta Eólica del Sur (42 MW) ed Energía Eólica del Estrecho (32 MW) nella provincia di Cadice, con una capacità totale di 74 MW e una produzione annua di 256.000 MWh. In data 8 aprile 2011, è stata data esecuzione a tale accordo.

Il **27 aprile 2011** la controllata Enel Trade SpA ha stipulato il contratto di acquisto del 18,375% della licenza "Isarene" (Algeria) dalla società irlandese Petroceltic International. La licenza, che è attualmente nella fase di *appraisal*, contiene la scoperta "Ain Tsila", classificata dalla società di consulenza internazionale IHS tra le dieci maggiori scoperte di gas effettuate nel 2009, di gran lunga la maggiore degli ultimi anni in Algeria. L'acquisizione è ora in attesa della ratifica da parte delle competenti autorità algerine. Petroceltic, società che opera nell'esplorazione e produzione di idrocarburi in Algeria, Tunisia e Italia, manterrà il ruolo di operatore della licenza. Enel e Petroceltic condurranno congiuntamente i lavori di *appraisal* su Isarene, che prevedono la perforazione di 6 pozzi entro la fine dell'anno corrente, al fine di quantificare e massimizzare le riserve presenti nel giacimento. Terminati i lavori di *appraisal*, Enel e Petroceltic dovranno presentare a Sonatrach, società di Stato algerina e terzo *partner* della licenza con il 25%, un "*field development plan*". Su tale base verrà richiesta alle competenti autorità algerine l'autorizzazione allo sviluppo del giacimento e alla produzione. La prima produzione di gas è attesa a partire dal 2017.

Il **29 aprile 2011** si è riunita a Roma l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di Enel SpA, che ha approvato il bilancio della Società al 31 dicembre 2010, deliberando un dividendo per l'intero esercizio 2010 pari a 28 centesimi di euro per azione e la distribuzione di 18 centesimi di euro per azione a titolo di saldo nel corso del mese di giugno 2011, tenuto conto dell'acconto di 10 centesimi di euro per azione già pagato nel mese di novembre 2010. L'Assemblea ha inoltre nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, il cui mandato scadrà in occasione dell'approvazione del bilancio dell'esercizio 2013 e che risulta composto da Paolo Andrea Colombo (nominato quale Presidente), Fulvio Conti, Lorenzo Codogno, Mauro Miccio, Fernando Napolitano, Gianfranco Tosi (tratti dalla lista presentata dall'azionista di riferimento Ministero dell'Economia e delle Finanze), Alessandro Banchi, Pedro Solbes e Angelo Taraborrelli (tratti dalla lista di minoranza presentata da un raggruppamento di investitori istituzionali). L'Assemblea ha quindi conferito a Reconta Ernst & Young SpA l'incarico di revisione legale dei conti della Società per il periodo 2011-2019, fissando il relativo corrispettivo, e ha infine approvato nella parte straordinaria alcune modifiche dello Statuto sociale proposte dal Consiglio di Amministrazione.

Il **2 maggio 2011** si è riunito per la prima volta il nuovo Consiglio di Amministrazione dell'Enel SpA nominato dall'Assemblea svoltasi in data 29 aprile. Il Consiglio ha anzitutto confermato Fulvio Conti quale Amministratore Delegato e Direttore Generale della Società. Il Consiglio ha quindi confermato l'assetto dei poteri preesistente, riconoscendo al Presidente Paolo Andrea Colombo le stesse attribuzioni di cui disponeva il precedente Presidente e assegnando all'Amministratore Delegato le medesime deleghe già conferitegli nel precedente mandato. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì verificato il possesso da parte dei Consiglieri Alessandro Banchi, Mauro Miccio, Pedro Solbes, Angelo Taraborrelli e Gianfranco Tosi dei requisiti di indipendenza previsti tanto dal Testo Unico della Finanza quanto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate.

In data **4 maggio 2011** l'agenzia Moody's ha confermato il *rating* a lungo termine di Enel SpA ad "A2" e quello a breve termine a "Prime-1", rimuovendo il *creditwatch* cui aveva sottoposto i *rating* in questione lo scorso 16 dicembre 2010. L'*outlook* è stabile.

\*\*\*\*\*

### **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

L'andamento dei principali mercati in cui il Gruppo Enel è presente evidenzia, nei primi tre mesi del 2011, una significativa crescita dei Paesi latino-americani, dell'Europa dell'est e della Russia e deboli segnali di ripresa negli altri Paesi europei.

In tale contesto, Enel continuerà con determinazione nell'attuazione dei programmi di sviluppo delle fonti rinnovabili, delle tecnologie termoelettriche eco-compatibili, delle reti intelligenti, nonché nelle azioni di efficienza operativa lungo tutta la catena del valore.

Su tali basi si prevede il raggiungimento degli obiettivi economico-finanziari consolidati comunicati al mercato per l'anno 2011.

\*\*\*\*\*

*Alle ore 18,15 di oggi, 12 maggio 2011, si terrà una conference call per illustrare i risultati del primo trimestre del 2011 ad analisti finanziari e investitori istituzionali, alla quale potranno collegarsi "ad audiendum" anche i giornalisti. Il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito [www.enel.com](http://www.enel.com), nella sezione "Investitori", in concomitanza con l'avvio della conference call.*

*Si allegano le tabelle dei risultati delle singole Divisioni (che non tengono conto di elisioni intersettoriali), nonché gli schemi di conto economico sintetico, dell'utile/(perdita) complessivo rilevato nel periodo, della situazione patrimoniale sintetica e di rendiconto finanziario sintetico su base consolidata. 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.*

\*\*\*\*\*

## Risultati delle Divisioni

La rappresentazione dei risultati economici e patrimoniali per Divisione è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per valutare le *performance* del Gruppo nei due trimestri a confronto.

### Mercato

**Risultati** (milioni di euro):

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	Variazione
Ricavi	4.930	5.088	-3,1%
Ebitda	179	157	+14,0%
Ebit	122	78	+56,4%
Investimenti	1	4	-75,0%

### Generazione ed Energy Management

**Risultati** (milioni di euro):

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	Variazione
Ricavi	5.095	4.468	+14,0%
Ebitda	558	660	-15,5%
Ebit	418	520	-19,6%
Investimenti	39	131	-70,2%

### Ingegneria e Innovazione

**Risultati** (milioni di euro):

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	Variazione
Ricavi	95	174	-45,4%
Ebitda	3	2	+50,0%
Ebit	2	1	+100,0%
Investimenti	0	1	-100,0%

### **Infrastrutture e Reti**

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>1° trimestre 2011</b>	<b>1° trimestre 2010</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	<b>1.783</b>	1.697	+5,1%
Ebitda	<b>984</b>	921	+6,8%
Ebit	<b>759</b>	708	+7,2%
Investimenti	<b>238</b>	238	-

### **Iberia e America Latina**

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>1° trimestre 2011</b>	<b>1° trimestre 2010</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	<b>8.097</b>	7.495	+8,0%
Ebitda	<b>1.820</b>	2.001	-9,0%
Ebit	<b>1.152</b>	1.317	-12,5%
Investimenti	<b>417</b>	381	+9,4%

### **Internazionale**

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>1° trimestre 2011</b>	<b>1° trimestre 2010</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	<b>2.025</b>	1.638	+23,6%
Ebitda	<b>449</b>	377	+19,1%
Ebit	<b>294</b>	236	+24,6%
Investimenti	<b>229</b>	204	+12,3%

### **Energie Rinnovabili**

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>1° trimestre 2011</b>	<b>1° trimestre 2010</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	<b>606</b>	457	+32,6%
Ebitda	<b>390</b>	326	+19,6%
Ebit	<b>299</b>	262	+14,1%
Investimenti	<b>204</b>	150	+36,0%

\*\*\*\*\*



## **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.

- 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";
- L'**Indebitamento finanziario netto** rappresenta per Enel un indicatore della propria struttura finanziaria ed è determinato dai "Finanziamenti a lungo termine" e dai "Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine", al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e delle attività finanziarie correnti e non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni) incluse nelle "Altre attività correnti" e nelle "Altre attività non correnti";
- Il **Capitale investito netto** è definito quale somma delle "Attività correnti", delle "Attività non correnti" e delle "Attività nette possedute per la vendita" al netto delle "Passività correnti" e delle "Passività non correnti", escludendo le voci precedentemente considerate nella definizione di Indebitamento finanziario netto;
- Le **Attività nette possedute per la vendita** sono definite come somma algebrica delle "Attività possedute per la vendita" e delle "Passività possedute per la vendita".

\*\*\*\*\*

## Conto economico consolidato sintetico

Milioni di euro	1° trimestre			
	2011	2010	Variazioni	
<b>Totale ricavi</b>	<b>19.536</b>	<b>18.117</b>	<b>1.419</b>	<b>7,8%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>15.206</b>	<b>13.717</b>	<b>1.489</b>	<b>10,9%</b>
<b>Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i></b>	<b>69</b>	<b>78</b>	<b>(9)</b>	<b>-11,5%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>4.399</b>	<b>4.478</b>	<b>(79)</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Ammortamenti e perdite di valore</b>	<b>1.363</b>	<b>1.348</b>	<b>15</b>	<b>1,1%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>3.036</b>	<b>3.130</b>	<b>(94)</b>	<b>-3,0%</b>
Proventi finanziari	1.140	804	336	41,8%
Oneri finanziari	1.878	1.741	137	7,9%
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari</b>	<b>(738)</b>	<b>(937)</b>	<b>199</b>	<b>-21,2%</b>
<b>Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>58</b>	<b>2</b>	<b>56</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.356</b>	<b>2.195</b>	<b>161</b>	<b>7,3%</b>
Imposte	830	869	(39)	-4,5%
<b>Risultato delle <i>continuing operations</i></b>	<b>1.526</b>	<b>1.326</b>	<b>200</b>	<b>15,1%</b>
<b>Risultato delle <i>discontinued operations</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO (Gruppo e terzi)</b>	<b>1.526</b>	<b>1.326</b>	<b>200</b>	<b>15,1%</b>
Quota di pertinenza del Gruppo	1.201	1.050	151	14,4%
Quota di pertinenza di terzi	325	276	49	17,8%
<i>Risultato netto del Gruppo per azione (euro)</i> <sup>(1)</sup>	<i>0,13</i>	<i>0,11</i>	<i>0,02</i>	<i>14,4%</i>

(1) Il risultato netto diluito del Gruppo per azione coincide con il risultato netto del Gruppo per azione.

## Prospetto dell'utile/(perdita) complessivo rilevato nel periodo

Milioni di euro	1° trimestre	
	2011	2010
<b>Utile del periodo (Gruppo e terzi)</b>	<b>1.526</b>	<b>1.326</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>		
- Quota efficace delle variazioni di <i>fair value</i> della copertura di flussi finanziari <sup>(1)</sup>	284	(220)
- Quota di risultato rilevata a Patrimonio netto da società valutate con il metodo del patrimonio netto	-	25
- Variazione di <i>fair value</i> degli investimenti finanziari disponibili per la vendita	(9)	50
- Differenze di cambio <sup>(2)</sup>	(993)	1.079
<b>Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>(718)</b>	<b>934</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO</b>	<b>808</b>	<b>2.260</b>
Quota di pertinenza del Gruppo	1.124	1.500
Quota di pertinenza di terzi	(316)	760

<sup>(1)</sup> Di cui oneri relativi al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" pari a 12 milioni di euro nel primo trimestre 2011 (0 nel primo trimestre 2010).

<sup>(2)</sup> Di cui differenze cambio relative al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" pari a 12 milioni di euro nel primo trimestre 2011 (3 milioni di euro nel primo trimestre 2010)

## Situazione patrimoniale consolidata sintetica

Milioni di euro

	al 31.03.2011	al 31.12.2010	Variazione
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
- Attività materiali e immateriali	97.424	98.994	(1.570)
- Avviamento	18.495	18.470	25
- Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.045	1.033	12
- Altre attività non correnti <sup>(1)</sup>	11.520	11.780	(260)
<b>Totale</b>	<b>128.484</b>	<b>130.277</b>	<b>(1.793)</b>
<b>Attività correnti</b>			
- Rimanenze	3.091	2.803	288
- Crediti commerciali	14.399	12.505	1.894
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.194	5.164	30
- Altre attività correnti <sup>(2)</sup>	13.889	15.685	(1.796)
<b>Totale</b>	<b>36.573</b>	<b>36.157</b>	<b>416</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	<b>1.555</b>	<b>1.618</b>	<b>(63)</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>166.612</b>	<b>168.052</b>	<b>(1.440)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
- Patrimonio netto di Gruppo	38.985	37.861	1.124
- Patrimonio netto di terzi	15.188	15.684	(496)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>54.173</b>	<b>53.545</b>	<b>628</b>
<b>Passività non correnti</b>			
- Finanziamenti a lungo termine	48.122	52.440	(4.318)
- Fondi diversi e passività per imposte differite	22.780	23.242	(462)
- Altre passività non correnti	3.610	3.835	(225)
<b>Totale</b>	<b>74.512</b>	<b>79.517</b>	<b>(5.005)</b>
<b>Passività correnti</b>			
- Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	13.144	11.208	1.936
- Debiti commerciali	10.904	12.373	(1.469)
- Altre passività correnti	12.983	10.411	2.572
<b>Totale</b>	<b>37.031</b>	<b>33.992</b>	<b>3.039</b>
<b>Passività possedute per la vendita</b>	<b>896</b>	<b>998</b>	<b>(102)</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>112.439</b>	<b>114.507</b>	<b>(2.068)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>166.612</b>	<b>168.052</b>	<b>(1.440)</b>

(1) Di cui crediti finanziari a lungo termine e titoli diversi al 31 marzo 2011 rispettivamente pari a 2.462 milioni di euro (2.463 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e 104 milioni di euro (104 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

(2) Di cui quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine, crediti finanziari a breve termine e titoli diversi al 31 marzo 2011 rispettivamente pari a 6.322 milioni di euro (9.290 milioni di euro al 31 dicembre 2010), 1.580 milioni di euro (1.608 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e 41 milioni di euro (95 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

## Rendiconto finanziario consolidato sintetico

Milioni di euro	1° trimestre		
	2011	2010	Variazione
<b>Cash flow da attività operativa (A)</b>	<b>7</b>	<b>407</b>	<b>(400)</b>
Investimenti in attività materiali e immateriali	(1.136)	(1.140)	4
Investimenti in imprese (o rami di) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(4)	(24)	20
Dismissione di imprese (o rami di) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti	65	375	(310)
(Incremento)/Decremento di altre attività di investimento	(7)	(128)	121
<b>Cash flow da attività di (investimento)/disinvestimento (B)</b>	<b>(1.082)</b>	<b>(917)</b>	<b>(165)</b>
Variazione dei debiti finanziari netti	1.407	2.448	(1.041)
Oneri accessori alla cessione di quote azionarie senza perdita di controllo	(34)	-	(34)
Dividendi pagati	(266)	(267)	1
<b>Cash flow da attività di finanziamento (C)</b>	<b>1.107</b>	<b>2.181</b>	<b>(1.074)</b>
<b>Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>(79)</b>	<b>143</b>	<b>(222)</b>
<b>Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</b>	<b>(47)</b>	<b>1.814</b>	<b>(1.861)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	5.342	4.289	1.053
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo <sup>(1) (2)</sup>	5.295	6.103	(808)

(1) Di cui titoli a breve 41 milioni di euro al 31 marzo 2011 (104 milioni di euro al 31 marzo 2010).

(2) Di cui disponibilità liquide delle Attività possedute per la vendita pari a 60 milioni di euro al 31 marzo 2011.