

ENEL GREEN POWER: IL CDA APPROVA I RISULTATI AL 31 MARZO 2012

- Ricavi totali a 599 milioni di euro (611 milioni al 31.03.2011, -2,0%)
- Ebitda a 379 milioni di euro (393 milioni al 31.03.2011, -3,6%)
- Ebit a 230 milioni di euro (263 milioni al 31.03.2011, -12,5 %)
- Risultato netto del Gruppo a 97 milioni di euro (135 milioni al 31 marzo 2011, -28,1%)
- Indebitamento finanziario netto a 4.329 milioni di euro (4.075 milioni al 31 dicembre 2011, +6,2%)

* * *

Roma, 9 maggio 2012 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A. ("Enel Green Power"), presieduto da Luigi Ferraris, ha esaminato e approvato in data 9 maggio 2012 il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012.

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

	Primo trimestre 2012	Primo trimestre 2011	Variazione
Ricavi totali	599	611	-2,0%
Ebitda (Margine operativo lordo)	379	393	-3,6%
Ebit (Risultato operativo)	230	263	-12,5%
Risultato netto del Gruppo	97	135	-28,1%
Indebitamento finanziario netto	4.329	4.075 ^(*)	6,2%

^(*) Al 31 dicembre 2011

Francesco Starace, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Enel Green Power, ha così commentato: "La bassa idraulicità in alcuni mercati di riferimento nel corso del primo trimestre di quest'anno ha prodotto una flessione nella produzione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, compensata dall'aumento della capacità installata. L'incremento della capacità installata nel periodo, unitamente all'espansione della nostra presenza geografica e alle azioni intraprese di efficientamento e riduzione costi, ci consentono di affrontare il prossimo futuro con ottime possibilità di creazione di valore."

Enel Green Power SpA – Sede legale 00198 Roma, Viale Regina Margherita 125 – Registro Imprese di Roma, Codice Fiscale e Partita IVA 10236451000 - R.E.A. 1219253 – Capitale Sociale Euro 1.000.000.000,00 i.v. – Direzione e coordinamento di Enel SpA

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 31 marzo 2012 è pari a 7.201 MW, di cui 3.552 MW (49,3%) eolica, 2.631 MW (36,5%) idroelettrica, 769 MW (10,7%) geotermica, 121 MW solare (1,7%) e 128 MW (1,8%) rappresentata da altre tecnologie (biomassa e cogenerazione).

La capacità installata risulta incrementata, rispetto allo stesso periodo del 2011, di 995¹ MW di cui 798 MW (+29%) eolico, 98 MW (+426,1%) solare, 92 MW (+3,6%) idroelettrica, 13 MW (+18,3%) cogenerazione.

Al 31 marzo 2012 la capacità installata netta è pari a 3.607 MW (+15,0% rispetto al 31 marzo 2011) nell'area Italia e Europa, a 2.582 MW (+13,2% rispetto al 31 marzo 2011) nell'area Iberia e America Latina e a 1.012 MW (+28,4% rispetto al 31 marzo 2011) nell'area Nord America.

La crescita complessiva registrata nell'area Italia e Europa, pari a 471 MW, è determinata principalmente dall'entrata in esercizio di impianti eolici in Romania (205 MW), Italia (85 MW), Francia (64 MW) e Grecia (43 MW), nonché di impianti fotovoltaici in Italia (67 MW) e Grecia (5 MW). La crescita registrata nell'area Iberia e America Latina, pari a 300 MW, deriva sostanzialmente dall'entrata in esercizio di impianti eolici nella penisola iberica (202 MW) e dell'impianto idroelettrico di Palo Viejo in Guatemala (85 MW), nel mese di marzo 2012. La crescita registrata nell'area Nord America si riferisce all'entrata in esercizio di impianti eolici (199 MW) e solari (26 MW).

Rispetto al 31 dicembre 2011 la capacità installata netta del Gruppo si incrementa di 122 MW (+1,7%) di cui 91 MW (+3,6%) idroelettrico, 11 MW (+0,3%) eolico e 20 MW (+19,8%) solare.

¹ Tenuto conto di variazioni del perimetro di consolidamento per 74 MW e di *decommissioning* pianificato per 17 MW.

Produzione di energia elettrica

La produzione di energia elettrica del Gruppo del primo trimestre del 2012 è pari a 5,9 TWh, di cui 2,2 TWh (37,3%) eolica, 2,1 TWh (35,6%) idroelettrica, 1,4 TWh (23,7%) geotermica, 0,03 TWh (0,5%) solare e 0,17 TWh (2,9%) rappresentata da altre tecnologie (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 pari al 37,9% (44,2% al 31 marzo 2011); la riduzione del *load factor* rispetto allo stesso periodo del 2011 deriva principalmente dalla minore idraulicità registrata in Italia.

La produzione di energia elettrica è in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto di un incremento della produzione eolica (+0,6 TWh) e solare (+0,1 TWh), attribuibile alla maggiore capacità installata, e di una riduzione della produzione idroelettrica (-0,6 TWh), per la citata minore idraulicità registrata nel periodo.

La produzione di energia elettrica è stata pari a 2,9 TWh nell'area Italia e Europa (-9,9% rispetto al primo trimestre 2011), 2,0 TWh (+3,4% rispetto al primo trimestre 2011) nell'area Iberia e America Latina e 1,0 TWh (+37,2% rispetto al primo trimestre 2011) nell'area Nord America.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI

I **Ricavi totali** del Gruppo, pari a 599 milioni di euro, evidenziano una lieve flessione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-2%) come combinazione di un aumento dei ricavi per vendita di energia elettrica (pari a 46 milioni di euro) e di una riduzione dei ricavi derivanti dal business retail (pari a 27 milioni di euro) e degli altri ricavi (pari a 29 milioni di euro).

L'incremento dei ricavi per vendita di energia elettrica deriva principalmente dalla crescita della produzione e dei prezzi in Iberia e America Latina (pari a 31 milioni di euro) e della produzione nel resto d'Europa (pari a 21 milioni di euro) e in Nord America (pari a 11 milioni di euro). Tali effetti sono stati parzialmente compensati dai minori ricavi realizzati in Italia (pari a 18 milioni di euro) per effetto della riduzione della produzione idroelettrica in conseguenza della minore idraulicità, effetto in parte compensato dall'incremento della produzione eolica e dei prezzi medi.

La riduzione degli altri ricavi è riconducibile per 39 milioni di euro alla rilevazione nel primo trimestre 2011 di ricavi relativi alla rimisurazione al *fair value* delle attività e delle passività di una società in Iberia (pari a 23 milioni di euro), per la quale si sono modificati i requisiti relativi al controllo, e al riconoscimento di un indennizzo per la

definizione del contenzioso Star Lake (pari a 23 milioni di euro, di cui 16 iscritti tra i ricavi e 7 tra i proventi da partecipazione); tale effetto è stato parzialmente compensato dall'incremento degli altri ricavi (10 milioni di euro).

Al netto dei proventi non ricorrenti rilevati nel 2011, i Ricavi totali evidenziano un incremento pari a 27 milioni di euro (+4,7%).

L'**Ebitda** (margine operativo lordo), pari a 379 milioni di euro, presenta una diminuzione di 14 milioni di euro (-3,6%) rispetto allo stesso periodo del 2011, sostanzialmente in linea con l'andamento dei ricavi. **Al netto dei citati proventi contabilizzati nel corso del primo trimestre 2011, l'Ebitda evidenzia un incremento pari a 25 milioni di euro (+7,1%).**

L'area Italia ed Europa ha registrato un Ebitda pari a 210 milioni di euro, in riduzione di 7 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (pari a 217 milioni di euro) per effetto della riduzione dei ricavi per vendita di energia in Italia, conseguente alla minore idraulicità, e dell'incremento dei costi operativi.

L'area Iberia e America Latina ha registrato un Ebitda pari a 131 milioni di euro, in riduzione di 6 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (pari a 137 milioni di euro). Al netto degli effetti, contabilizzati nel corso del primo trimestre 2011, derivanti dalla rimisurazione al *fair value* delle attività e delle passività di una società in Iberia (pari a 23 milioni di euro) per la quale si sono modificati i requisiti relativi al controllo, l'Ebitda evidenzia un incremento di 17 milioni di euro (+14,9%). Tale incremento riflette la maggiore produzione e i maggiori prezzi medi di vendita.

L'area Nord America ha registrato un Ebitda pari a 37 milioni di euro, in riduzione di 3 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (pari a 40 milioni di euro). Al netto degli effetti, contabilizzati nel corso del primo trimestre 2011, relativi alla definizione del contenzioso Star Lake (pari a 16 milioni di euro), l'Ebitda evidenzia un incremento di 13 milioni di euro (+54,2%). Tale incremento riflette la maggiore produzione e i maggiori prezzi medi di vendita.

L'Attività Retail ha registrato un Ebitda pari a 1 milione di euro, in aumento di 2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

L'**Ebit** (risultato operativo) è pari a 230 milioni di euro, in diminuzione di 33 milioni di euro (-12,5%) rispetto ai 263 milioni di euro dello stesso periodo del 2011. La variazione del periodo riflette, oltre alla riduzione dell'Ebitda, l'incremento degli ammortamenti pari a 19 milioni di euro, principalmente per la maggiore capacità installata rispetto allo stesso periodo del 2011. **Al netto dei citati proventi contabilizzati nel corso del primo trimestre 2011, l'Ebit si incrementa di 6 milioni di euro (+2,7%).**

Il **Risultato netto del Gruppo** del primo trimestre 2012 è pari a 97 milioni di euro, con un decremento di 38 milioni di euro (-28,1%) rispetto ai 135 milioni di euro dello stesso periodo del 2011. **Al netto degli effetti non ricorrenti rilevati nel primo trimestre 2011 (27 milioni di euro), il Risultato netto del Gruppo evidenzia una riduzione pari ad 11 milioni di euro (-10,2%)**. La variazione del periodo riflette principalmente, oltre all'incremento dell'Ebit, la riduzione dei proventi da partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto (8 milioni di euro) e l'incremento degli oneri finanziari (8 milioni di euro), effetti in parte compensati dalla riduzione delle imposte (2 milioni di euro).

La **Situazione patrimoniale consolidata** al 31 marzo 2012 evidenzia un capitale investito netto di 12.103 milioni di euro (11.813 milioni di euro al 31 dicembre 2011, inclusivo delle attività nette possedute per la vendita pari a 4 milioni di euro). Esso è coperto dal patrimonio netto di Gruppo e di terzi per 7.774 milioni di euro (7.738 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e dall'indebitamento finanziario netto per 4.329 milioni di euro (4.075 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Al 31 marzo 2012, l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo, il cosiddetto **rapporto debt to equity**, si attesta 0,56 (0,53 al 31 dicembre 2011).

Gli **Investimenti** effettuati nel corso dei primi tre mesi del 2012 sono pari a 275 milioni di euro, in aumento di 71 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2011. Oltre agli investimenti operativi, sono stati effettuati investimenti di natura finanziaria (pari a 103 milioni di euro) principalmente in Messico, a titolo di acconto per l'acquisto della società Stipa Naya.

I **Dipendenti** del Gruppo al 31 marzo 2012 sono 3.300 (3.230 al 31 dicembre 2011), in crescita di 70 unità.

AVVENIMENTI RECENTI

In data **5 gennaio 2012**, sulla base dell'accordo tra il ministero dei Beni Nazionali e quello dell'Energia volto a promuovere la diversificazione energetica in Cile, il Gruppo ha preso parte alla gara per aggiudicarsi la concessione di terre pubbliche per lo sviluppo di un parco eolico. Enel Green Power ha ottenuto una concessione di circa 2.600 ettari, nel distretto di Taltal, situato nella regione di Antofagasta, 1.550 km a nord di Santiago. Il nuovo parco eolico – la cui realizzazione da parte di Enel Green Power è subordinata

all'esito positivo degli studi di fattibilità ed impatto ambientale - sarà costituito da 33 turbine e avrà una capacità totale installata di 99MW.

In data **20 marzo 2012**, Enel Green Power North America, ha ampliato a 26 MW, dai 24 MW precedenti, la capacità dell'impianto fotovoltaico di Stillwater, abbinato alla centrale geotermica a ciclo binario (33 MW).

In data **27 marzo 2012**, Enel Green Power si è aggiudicata tre concessioni per l'esplorazione geotermica in Cile, nella gara bandita a giugno 2010 dal Ministero dell'Energia. La prima concessione, denominata "Colorado", è costituita da 16.800 ettari nella regione di Antofagasta, 1.000 chilometri a nord di Santiago, la seconda concessione, "San José I", copre 74.801 ettari situati nella zona metropolitana a circa 50 km a est di Santiago, mentre la terza, denominata "Yeguas Muertas", con 74.101 ettari è ubicata tra la regione Metropolitana e quella di O'Higgins, 70 chilometri a sud est di Santiago, 20 chilometri a est della miniera di El Teniente e a 40 chilometri da Rancagua.

In data **2 aprile 2012**, Enel Green Power ha annunciato la chiusura di un accordo per lo sviluppo del progetto eolico di Chisholm View, in Oklahoma, avvenuto in data 30 marzo 2012. Il progetto, che richiede un investimento complessivo di circa 375 milioni di dollari, avrà una capacità totale installata di 235,2 MW, ed è supportato da un accordo a lungo termine di acquisto dell'energia che sarà prodotta dall'impianto (PPA). In base all'accordo Enel Green Power North America avrà il 49% e un'opzione per aumentare la propria partecipazione nel progetto di un ulteriore 26%. L'accordo è supportato dalla garanzia della controllante Enel Green Power.

In data **6 aprile 2012**, Enel Green Power, attraverso la controllata cilena Geotermica del Norte, ha ottenuto dal servizio di valutazione ambientale (VAS) del governo di Antofagasta, il permesso ambientale per la costruzione dell'impianto geotermico da 50 MW di Cerro Pabellon, in Cile. Si tratta del primo impianto geotermico del Paese e di tutto il Sud America.

In data **2 maggio 2012**, Enel Green Power, attraverso la controllata Enel Green Power International BV ("EGPI") ha sottoscritto con la Export Credit Agency del governo danese ("EKF") e Citigroup, quest'ultima quale "agent" e "arranger", un contratto di finanziamento della durata di 12 anni per un importo di 180 milioni di euro, garantito dalla stessa Enel Green Power.

Il finanziamento verrà utilizzato per coprire parte degli investimenti per gli impianti eolici di Zephir I, in Romania, con una capacità installata di 120 MW, di Caney River, in Usa, da 200 MW e di Cristal, in Brasile, da 90 MW.

Il valore complessivo degli investimenti per la realizzazione dei tre impianti è pari a circa 670 milioni di euro. Il finanziamento è caratterizzato da un tasso di interesse in linea con il benchmark di mercato.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il 2011 ha rappresentato 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.

Il Gruppo nel corso del 2012 proseguirà l'esecuzione del Piano Strategico, accelerando la crescita della potenza 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 nella conduzione e manutenzione degli impianti, 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, elevata crescita economica e demografica, mentre saranno opportunamente valutate e selezionate eventuali nuove opportunità in paesi che presentano un ampio potenziale di sviluppo così come esigenze di dismissione in paesi non strategici.

Il Gruppo proseguirà il proprio impegno nel settore della ricerca e dello sviluppo di tecnologie innovative, ponendo la massima attenzione alle problematiche ambientali e alla safety.

Alle ore 17:30 di oggi, 09 maggio 2012, si terrà una conference call per illustrare i risultati dei primi tre mesi del 2012 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.enelgreenpower.com, nella sezione Investor Relations, in concomitanza con l'avvio della conference call stessa.

Si allegano gli schemi di conto economico sintetico, dell'utile complessivo rilevato nel periodo, della situazione patrimoniale consolidata sintetica e del rendiconto finanziario consolidato sintetico. Si allega, inoltre, una sintesi descrittiva degli "indicatori alternativi di performance".

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giulio Carone, 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.

Segue una sintetica analisi dei risultati delle singole Aree di business (le cui tabelle non tengono conto di elisioni intersettoriali).

Risultati delle Aree di *business*

Area Italia ed Europa

Risultati (in milioni di euro):

	1Q 2012	1Q 2011	Variazione
Ricavi totali	320	306	14
Ebitda	210	217	(7)
Ebit	121	134	(13)
Investimenti	93	127	(34)

Area Iberia e America Latina

Risultati (in milioni di euro):

	1Q 2012	1Q 2011	Variazione
Ricavi totali	196	194	2
Ebitda	131	137	(6)
Ebit	86	102	(16)
Investimenti	23	22	1

Area Nord America

Risultati (in milioni di euro):

	1Q 2012	1Q 2011	Variazione
Ricavi	58	56	2
Ebitda	37	40	(3)
Ebit	22	28	(6)
Investimenti	159	55	104

Enel.si

Risultati (in milioni di euro):

	1Q 2012	1Q 2011	Variazione
Ricavi	32	71	(39)
Ebitda	1	(1)	2
Ebit	1	(1)	2
Investimenti	-	-	-

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 all' "Utile operativo" gli "Ammortamenti e perdite di valore"²;

L'**Indebitamento finanziario netto** rappresenta per Enel Green Power un indicatore della propria struttura finanziaria ed è determinato dai "Finanziamenti a lungo termine", 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" (quali crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni) incluse nelle "Altre attività correnti" e nelle "Altre attività non correnti";

Le Attività immobilizzate nette sono determinate quale differenza tra le "Attività non correnti" e le "Passività non correnti" ad esclusione: delle "Attività per imposte anticipate" e altre partite minori, inclusi nella voce "Altre attività non correnti"; dei "Finanziamenti a lungo termine"; del "TFR e altri benefici ai dipendenti", del "Fondo rischi ed oneri" e delle "Passività per imposte differite" inclusi nella voce "Fondi diversi e passività per imposte differite".

Il Capitale circolante netto è definito quale differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti" ad esclusione di: partite minori incluse nella voce "Attività finanziarie correnti" classificate fra le "Altre attività correnti"; "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti"; "Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine".

Il **Capitale investito netto** è definito quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette" e del "Capitale circolante netto", del "TFR e altri benefici ai dipendenti", del "Fondo rischi ed oneri" e delle "Passività per imposte differite", inclusi nella voce "Fondi diversi e passività per imposte differite", e delle "Attività per imposte anticipate" incluse nella voce "Altre attività non correnti".

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".

² Al netto della quota capitalizzata

Conto economico consolidato sintetico

Milioni di euro	1° trimestre			
	2012	2011	Variazione	
Totale ricavi	605	606	(1)	(0,2%)
Proventi/(oneri) netti da gestione □ rischio commodity	(6)	5	(11)	(220,0%)
Ricavi totali, incluso effetto gestione □ rischio commodity	599	611	(12)	(2,0%)
Totale costi	220	218	2	0,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO	379	393	(14)	(3,6%)
Ammortamenti e perdite di valore	149	130	19	14,6%
UTILE OPERATIVO	230	263	(33)	(12,5%)
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	(49)	(41)	(8)	19,5%
Quota proventi/(oneri) da partecipazioni valutate □ con il metodo del patrimonio netto	4	19	(15)	(78,9%)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	185	241	(56)	(23,2%)
Imposte	63	78	(15)	(19,2%)
UTILE DEL PERIODO	122	163	(41)	(25,2%)
-Quota di pertinenza di Gruppo	97	135	(38)	(28,1%)
-Quota di pertinenza di Terzi	25	28	(3)	(10,7%)
Utile per azione: base e diluito (in Euro)	0,02	0,03	(0,01)	(33,3%)

Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nel periodo

Milioni di euro	1°trimestre	
	2012	2011
Utile del periodo rilevato a conto economico	122	163
Altre componenti di conto economico complessivo:		
Perdita netta su derivati cash flow hedge	(10)	(17)
Differenze cambio da traduzione	(74)	(129)
Utili/(Perdite) rilevati nel periodo direttamente a patrimonio netto	(84)	(146)
Utile complessivo rilevato nel periodo	38	17
Quota di pertinenza:		
- Gruppo	22	3
- Terzi	16	14

Situazione patrimoniale consolidata sintetica

Milioni di euro

ATTIVITA'	31.03.2012	31.12.2011	Variazione
Attività materiali e immateriali	11.369	11.471	(102)
Avviamento	857	858	(1)
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	555	488	67
Altre attività non correnti ⁽¹⁾	789	711	78
Attività non correnti	13.570	13.528	42
Rimanenze	64	61	3
Crediti commerciali	533	529	4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	320	349	(29)
Altre attività correnti ⁽²⁾	603	482	121
Attività correnti	1.520	1.421	99
Attività possedute per la vendita	4	4	0
TOTALE ATTIVITA'	15.094	14.953	141
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.03.2012	31.12.2011	Variazione
Patrimonio netto del Gruppo	6.930	6.897	33
Interessenze di minoranza	844	841	3
TOTALE PATRIMONIO NETTO	7.774	7.738	36
Finanziamenti a lungo termine	3.808	3.733	75
Fondi diversi e passività per imposte differite	697	742	(45)
Altre passività non correnti	151	163	(12)
Passività non correnti	4.656	4.638	18
Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	1.354	1.123	231
Debiti commerciali	862	1.033	(171)
Altre passività correnti	448	421	27
Passività correnti	2.664	2.577	87
Passività possedute per la vendita	0	0	0
TOTALE PASSIVITA'	7.320	7.215	105
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	15.094	14.953	141

⁽¹⁾ di cui crediti finanziari e titoli a m/l termine pari a 291 milioni di euro al 31 marzo 2012 (pari a 279 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

⁽²⁾ di cui crediti finanziari e titoli a breve termine pari a 222 milioni di euro al 31 marzo 2012 (153 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

Rendiconto finanziario consolidato sintetico

1° trimestre			
Milioni di euro	2012	2011	Variazione
Flusso di cassa da attività operativa (a)	167	46	121
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(274)	(203)	(71)
Investimenti in attività immateriali	(1)	(1)	-
Success fee pagate per acquisizioni di imprese o rami di imprese	(6)	-	(6)
Investimenti in imprese o rami di imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(5)	(4)	(1)
(Incremento)/ decremento di altre attività investimento	(171)	(6)	(165)
Dividendi incassati da società collegate	-	10	(10)
Flusso di cassa da attività di investimento (b)	(457)	(204)	(253)
Variazione dei debiti finanziari netti	266	198	68
Flusso di cassa da attività di finanziamento (c)	266	198	68
Effetto variazione dei cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)	(5)	(6)	1
Incremento (decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c+d)	(29)	34	(63)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	349	199	150
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	320	233	87