

- delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti";
- dei "Finanziamenti a breve termine" e delle "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine".

> *Capitale investito netto*: determinato quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette" e del "Capitale circolante netto", dei fondi non precedentemente considerati, delle passività per imposte differite e delle attività per imposte anticipate.

> *Indebitamento finanziario netto*: rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è definito come somma dei "Finanziamenti a lungo termine", delle quote correnti a essi riferiti, dei "Finanziamenti a breve termine", al netto delle "Attività finanziarie correnti" e "non correnti" e delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" non precedentemente considerate nella definizione degli altri indicatori di *performance* patrimoniale.

Risultati economici

La gestione economica di Enel SpA degli esercizi 2006 e 2005 è sintetizzata nel seguente prospetto:

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Ricavi:			
> ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.114	1.079	35
> altri ricavi	72	26	46
Totale	1.186	1.105	81
Costi:			
> acquisti di energia elettrica e materiali di consumo	621	607	14
> servizi e godimento beni di terzi	253	211	42
> costo del personale	87	91	(4)
> altri costi operativi	39	176	(137)
Totale	1.000	1.085	(85)
Margine operativo lordo	186	20	166
Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative	190	1.487	(1.297)
Ammortamenti e perdite di valore	25	195	(170)
Risultato operativo	351	1.312	(961)
Proventi da partecipazioni	3.074	1.563	1.511
Proventi finanziari	778	639	139
Oneri finanziari	788	833	45
Risultato prima delle imposte	3.415	2.681	734
Imposte	68	(14)	82
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	3.347	2.695	652

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni**, complessivamente pari a 1.114 milioni di euro (1.079 milioni di euro nel 2005), si riferiscono a:

- > *ricavi per vendita di energia*, pari a 880 milioni di euro, attribuibili prevalentemente alla cessione all'Acquirente Unico dell'energia elettrica importata per 717 milioni di euro e alla vendita di energia in Francia sul mercato libero per 155 milioni di euro.
- > *ricavi per prestazioni di servizi*, pari a 234 milioni di euro (229 milioni di euro nel 2005), relativi essenzialmente a prestazioni di assistenza e consulenza rese alle società controllate per 230 milioni di euro (220 milioni di euro nel 2005).

L'incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di 35 milioni di euro rispetto al 2005 è da attribuire principalmente all'aumento del prezzo medio unitario di vendita dell'energia elettrica in presenza di volumi sostanzialmente invariati.

Gli **altri ricavi**, pari a 72 milioni di euro, si incrementano rispetto al precedente esercizio di 46 milioni di euro essenzialmente per l'effetto dei proventi connessi al rilascio a Conto economico del risultato positivo (33 milioni di euro), derivante dalla valutazione al *fair value* delle azioni gratuite (c.d. "*bonus share*") di Terna, direttamente imputato a patrimonio netto nel 2005 (il cui diritto di attribuzione è stato esercitato nel mese di gennaio 2006).

I costi per **acquisti di energia elettrica e materiali di consumo**, pari a 621 milioni di euro, si riferiscono per 619 milioni di euro all'acquisto di 14.041 milioni di kWh di energia e si incrementano, rispetto all'esercizio precedente, di 14 milioni di euro, principalmente per effetto dell'aumento del prezzo medio unitario di acquisto dell'energia e del riconoscimento a EdF di 8 milioni di euro per certificati verdi, riferiti a energia prodotta da fonti rinnovabili nel 2004, riconosciuti nel 2006 a Enel SpA dal Gestore dei Servizi Elettrici (GSE).

I costi per prestazioni di **servizi e godimento beni di terzi**, pari a 253 milioni di euro, sono attribuibili ad addebiti da terzi per 183 milioni di euro e da società del Gruppo per 70 milioni di euro, riferiti questi ultimi a servizi informatici e amministrativi, servizi di edificio, nonché a canoni di locazione, forniti essenzialmente da parte della controllata Enel Servizi.

L'incremento complessivo di 42 milioni di euro, rispetto al 2005, è da attribuire in massima parte a spese sostenute per attività connesse all'analisi dei processi organizzativi e alla definizione delle opportune procedure di controllo, in applicazione della normativa *Sarbanes-Oxley Act* (14 milioni di euro), a servizi connessi a operazioni di acquisizioni in campo internazionale (11 milioni di euro), a commissioni riconosciute a Enel Trade per le attività di vendita di energia elettrica in Francia (8 milioni di euro), nonché a maggiori prestazioni ricevute dalle società del Gruppo (7 milioni di euro).

Il **costo del personale**, pari a 87 milioni di euro, si riferisce a una consistenza media del personale di 620 unità (581 unità nel 2005) ed evidenzia un decremento di 4 milioni di euro, da imputarsi principalmente ai minori accantonamenti per incentivazioni all'esodo del personale.

Gli **altri costi operativi**, complessivamente pari a 39 milioni di euro, rilevano una diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 137 milioni di euro. Nel 2005 tale voce include l'accantonamento al fondo rischi e oneri diversi per 45 milioni di euro, l'effetto della valutazione al *fair value* delle azioni gratuite di Terna per 33 milioni di euro, gli oneri per certificati verdi per 37 milioni di euro, nonché gli oneri derivanti dall'applicazione della delibera 20/04 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas per 16 milioni di euro.

Il **marginale operativo lordo** si attesta a 186 milioni di euro e si incrementa di 166 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è determinato essenzialmente dal miglioramento del margine di vendita di energia e dal citato provento relativo alla *bonus share* di Terna. A tale fattore si aggiunge la riduzione dei costi operativi già commentata in precedenza.

I **proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative**, pari a 190 milioni di euro, si riferiscono agli effetti dell'operazione di scambio azionario del 30,97% del capitale di Wind contro il 20,9% del capitale di Weather, che ha comportato la rilevazione di un provento pari a 146 milioni di euro, e al provento derivante dalla cessione a Enel Servizi Srl della partecipazione detenuta in Cise Srl per 44 milioni di euro.

L'importo di 1.487 milioni di euro rilevato nel 2005 si riferisce alle plusvalenze realizzate a seguito della cessione delle azioni della controllata Terna SpA.

Gli **ammortamenti e le perdite di valore**, pari a 25 milioni di euro, sono riferiti agli ammortamenti delle attività materiali e immateriali per 17 milioni di euro, alla minusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione in Weather per 6 milioni di euro e alla svalutazione del valore della partecipazione detenuta in Enel.NewHydro per 2 milioni di euro.

Il decremento di 170 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente è da attribuire principalmente agli oneri rilevati nel 2005 per l'allineamento del valore di libro della partecipazione detenuta in Enel Investment Holding BV (183 milioni di euro).

Il **risultato operativo**, pari a 351 milioni di euro, confrontato con il valore rilevato al 31 dicembre 2005, evidenzia una diminuzione per complessivi 961 milioni di euro. Escludendo la voce "Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative", sia per l'esercizio 2006 sia per il 2005, la variazione risulta positiva

per 336 milioni di euro, da ricondursi principalmente al miglioramento del margine operativo lordo e a minori accantonamenti e perdite di valore rilevati nel 2006.

I **proventi da partecipazioni** sono pari a 3.074 milioni di euro e si riferiscono ai dividendi deliberati nel 2006, relativi agli utili conseguiti nel 2005 dalle società controllate (3.060 milioni di euro), nonché a quelli conseguiti e deliberati da Terna SpA per complessivi 14 milioni di euro, di cui 5 milioni di euro relativi all'acconto sul dividendo dell'esercizio 2006.

Gli **oneri finanziari netti** sono pari a 10 milioni di euro. La diminuzione rispetto all'esercizio precedente, pari a 184 milioni di euro, è connessa alla contrazione dell'indebitamento finanziario medio e al riconoscimento nell'esercizio del diritto al rimborso di imposte di registro pagate su prestiti obbligazionari emessi nel periodo 1976-1984.

Le **imposte sul reddito dell'esercizio** evidenziano un onere di 68 milioni di euro da collegare al saldo delle relative partite economiche fiscalmente rilevanti.

L'**utile netto dell'esercizio**, per effetto di quanto sopra descritto, si attesta a 3.347 milioni di euro, a fronte di 2.695 milioni di euro del 2005.

Analisi della struttura patrimoniale

Milioni di euro

ATTIVITÀ	2006	2005	2006-2005
Attività immobilizzate nette:			
> attività materiali e immateriali	22	26	(4)
> partecipazioni	15.635	17.677	(2.042)
> altre attività/(passività) non correnti nette	236	533	(297)
Totale	15.893	18.236	(2.343)
Capitale circolante netto:			
> crediti commerciali	263	260	3
> altre attività/(passività) correnti nette	183	574	(391)
> debiti commerciali	(423)	(357)	(66)
Totale	23	477	(454)
Capitale investito lordo	15.916	18.713	(2.797)
Fondi diversi:			
> TFR e altri benefici ai dipendenti	(430)	(440)	10
> fondi rischi, oneri futuri e imposte differite nette	103	(443)	546
Totale	(327)	(883)	556
Capitale investito netto	15.589	17.830	(2.241)
Patrimonio netto	14.600	15.025	(425)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	989	2.805	(1.816)

Le *attività immobilizzate nette* si riducono complessivamente di 2.343 milioni di euro essenzialmente a seguito della cessione delle partecipazioni detenute nelle società Weather Investment (1.968 milioni di euro) e Cise Srl (315 milioni di euro).

Il **capitale circolante netto** è positivo per 23 milioni di euro, registrando un decremento di 454 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005. La variazione è riferibile ai seguenti principali elementi:

- > decremento delle *altre attività e passività correnti* (391 milioni di euro) per effetto del rimborso, da parte di Enel Produzione, del deposito di 168 milioni di euro effettuato da Enel SpA nel 2005 a seguito della sottoscrizione del contratto di acquisto della società Slovenské elektrárne, nonché della diminuzione dei crediti riferiti essenzialmente alle partite inerenti al consolidato fiscale nazionale per 238 milioni di euro;
- > incremento dei debiti commerciali connesso all'acquisto di certificati verdi e di *energia elettrica, per complessivi 66 milioni euro*.

Il **capitale investito netto** al 31 dicembre 2006, pari a 15.589 milioni di euro, è coperto dal patrimonio netto per il 94%, contro l'84% del 31 dicembre 2005.

Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2006, pari a 14.600 milioni di euro, si è movimentato rispetto a quello al 31 dicembre 2005, per effetto del risultato dell'esercizio 2006 pari a 3.347 milioni di euro, per la distribuzione di dividendi pari a 2.715 milioni di euro (0,44 euro per azione), nonché per l'erogazione dell'acconto sui dividendi dell'esercizio 2006 pari a 1.235 milioni di euro (0,20 euro per azione), oltre che per l'effetto derivante dall'incremento della riserva da valutazione degli strumenti finanziari derivati e della riserva per *stock option* (complessivamente pari a 179 milioni di euro).

Inoltre, nell'esercizio 2006 sono state esercitate n. 19.124.633 opzioni assegnate con i piani di *stock option* 2002, 2003 e 2004; l'esercizio di tali opzioni ha determinato un incremento del patrimonio netto di 108 milioni di euro a fronte del quale il capitale sociale è stato incrementato per 19 milioni di euro e la riserva sovrapprezzo azioni è stata incrementata per 89 milioni di euro.

Il capitale sociale di Enel passa quindi da 6.157 milioni di euro al 31 dicembre 2005 a 6.176 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

L'**indebitamento finanziario netto** complessivo a fine periodo si è attestato a 989 milioni di euro, con un'incidenza sul patrimonio netto pari allo 0,06 contro lo 0,19 di fine 2005.

Analisi della struttura finanziaria

L'*indebitamento finanziario netto* è dettagliato, in quanto a composizione e movimenti, nel seguente prospetto:

Milioni di euro	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Indebitamento a lungo termine:			
> finanziamenti bancari	27	59	(32)
> obbligazioni	7.567	7.095	472
> quote accollate da società controllate	571	-	571
Indebitamento a lungo termine	8.165	7.154	1.011
> crediti finanziari verso terzi	(962)	-	(962)
> quote accollate e finanziamenti concessi alle società controllate	(1.504)	(1.568)	64
Indebitamento finanziario netto a lungo termine	5.699	5.586	113
Indebitamento/(Disponibilità) a breve termine:			
> quota a breve dei finanziamenti a lungo termine	85	678	(593)
> indebitamento a breve verso banche	441	754	(313)
> altri debiti finanziari a breve termine	-	14	(14)
Indebitamento a breve termine	526	1.446	(920)
> quota a breve dei finanziamenti accollati/concessi	(63)	(87)	(24)
> posizione finanziaria netta a breve verso società controllate/collegate	(5.095)	(4.094)	(1.001)
Disponibilità presso banche e titoli a breve	(78)	(46)	(32)
Indebitamento/(Disponibilità) netto a breve termine	(4.710)	(2.781)	(1.929)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	989	2.805	(1.816)

Al 31 dicembre 2006 l'indebitamento finanziario netto, pari a 989 milioni di euro, evidenzia una diminuzione di 1.816 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

In particolare, si rileva un incremento dell'indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine per 113 milioni di euro e un miglioramento della disponibilità netta a breve termine di 1.929 milioni di euro.

Per quanto concerne il lungo termine, l'incremento dell'indebitamento è dovuto essenzialmente all'effetto combinato:

- > dell'accollo, da parte di Enel SpA, di tutti i prestiti obbligazionari emessi originariamente da Enel Investment Holding BV per un controvalore complessivo di 984 milioni di euro. In particolare, a seguito di tale accollo Enel SpA è obbligata nei confronti di terzi per 413 milioni di euro e nei confronti di Enel Investment Holding BV per 571 milioni di euro;
- > dell'iscrizione del credito derivante dalla cessione della partecipazione Weather per 962 milioni di euro;
- > dell'emissione da parte di Enel SpA di due nuove *tranche* di un prestito obbligazionario collocato privatamente presso primarie imprese assicuratrici italiane per un importo di 97 milioni di euro con scadenza nel 2024.

L'incremento delle disponibilità a breve termine è stato determinato in massima parte dall'aumento dei crediti finanziari netti verso le società del Gruppo (1.001 milioni di euro) e dalla diminuzione delle quote correnti dei finanziamenti e prestiti obbligazionari a lungo termine (593 milioni di euro), nonché dell'indebitamento a breve verso banche (313 milioni di euro) per effetto essenzialmente della cessione del 26,1% del capitale di Weather per un controvalore di 1.962 milioni di euro (dei quali 1.000 milioni di euro già incassati in data 21 dicembre 2006).

Flussi finanziari

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	46	20	26
Cash flow da attività operativa	3.380	1.464	1.916
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento	1.316	28	1.288
Cash flow da attività di finanziamento	(4.664)	(1.466)	(3.198)
Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	78	46	32

Il *cash flow* da attività operativa nell'esercizio 2006 è positivo per 3.380 milioni di euro, a fronte di 1.464 milioni di euro dell'esercizio precedente, registrando un aumento di 1.916 milioni di euro generato da un miglioramento del margine operativo lordo (+166 milioni di euro) e dall'effetto derivante da un minor fabbisogno connesso alla variazione del capitale circolante netto (+941 milioni di euro), essenzialmente riconducibile alla diminuzione di crediti diversi sia verso società del Gruppo sia verso terzi, parzialmente compensato dall'utilizzo del fondo oneri da partecipazioni (-723 milioni di euro) per effetto del ripianamento del *deficit* patrimoniale della controllata Enel Investment Holding BV rilevato al 31 dicembre 2005. Inoltre, il *cash flow* da attività operativa risente dei maggiori dividendi ricevuti nel corso del 2006 rispetto all'esercizio precedente (+1.532 milioni di euro).

I flussi finanziari connessi all'attività di investimento, pari nel 2006 a 1.316 milioni di euro, hanno riguardato:

- > per 157 milioni di euro il versamento effettuato a favore di Enel Investment Holding BV per la ricapitalizzazione della società;
- > per 200 milioni di euro la rinuncia da parte di Enel SpA di parte del credito finanziario vantato nei confronti di Enel Energia SpA, rilevato da quest'ultima a incremento delle riserve di patrimonio netto;
- > per 328 milioni di euro la cessione del 6,28% del capitale di Wind;
- > per 1.000 milioni di euro l'incasso derivante dalla cessione dell'intera partecipazione detenuta in Weather Investment;
- > per 358 milioni di euro la cessione della partecipazione Cise Srl a Enel Servizi Srl;
- > per 13 milioni di euro gli investimenti in attività materiali e immateriali.

La liquidità assorbita dall'attività di finanziamento è stata di 4.664 milioni di euro, principalmente dovuta alla corresponsione del dividendo relativo all'esercizio 2005 (2.715 milioni di euro), all'acconto sul dividendo dell'esercizio 2006 (1.235 milioni di euro) e alla riduzione dei debiti finanziari netti (822 milioni di euro), nonché all'aumento del capitale e delle riserve per l'esercizio delle *stock option* (108 milioni di euro).

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti, pari a 46 milioni di euro al 31 dicembre 2005, si incrementano per effetto delle succitate variazioni di 32 milioni di euro e pervengono a 78 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

Risultati delle principali società controllate

Enel Produzione SpA

Nel corso dell'anno 2006 la società è stata oggetto di alcune operazioni di carattere straordinario. I principali eventi societari e operazioni straordinarie hanno riguardato:

- > la scissione parziale, con efficacia 1° gennaio 2006, del ramo "Commesse GEM" di Enelpower a favore di Enel Produzione.
- > l'acquisizione del 66% di Slovenské elektrárne, per un corrispettivo di circa 840 milioni di euro;
- > l'acquisizione dell'ulteriore 40% di Maritza East III Power Holding BV (di cui Enel Produzione controlla ora il 100%) per un corrispettivo di 43,5 milioni di euro. La suddetta società a sua volta controlla il 73% di Enel Maritza East 3 AD;
- > l'acquisizione della partecipazione in Maritza O&M Holding Netherland BV per un corrispettivo di 4,0 milioni di euro. La società a sua volta controlla il 73% di Enel Operations Bulgaria AD;
- > la riduzione del capitale sociale di 3.952,1 milioni di euro, con efficacia 19 ottobre 2006;
- > la sottoscrizione per 170 milioni di euro di un prestito obbligazionario partecipativo emesso da Enel Green Power International per complessivi 500 milioni di euro, allo scopo di finanziare l'acquisizione di 11 società del Gruppo brasiliano Rede da parte della controllata Enel Latin America LLC.

Nell'esercizio 2006 l'energia immessa in rete da Enel Produzione SpA è stata pari a 103,9 miliardi di kWh, mentre nel corrispondente periodo del 2005 era stata pari a 112,1 miliardi di kWh. La contrazione di 8,2 miliardi di kWh ha riguardato soprattutto la produzione da fonte termoelettrica (-8 miliardi di kWh, pari a circa il 9,8%) e in minor misura quella da fonte idroelettrica (-0,4 miliardi di kWh, pari a circa l'1,6%).

I ricavi dell'esercizio sono complessivamente pari a 10.824,2 milioni di euro (9.833,0 milioni di euro nel 2005) e sono riferiti essenzialmente a ricavi da vendite e prestazioni (10.586,6 milioni di euro) e a ricavi da lavori in corso su ordinazione (133,2 milioni di euro).

I ricavi per vendite e prestazioni includono 91,9 milioni di euro riferiti al recupero degli oneri emergenza gas, rilevati ai sensi della delibera n. 178/2006. Tali ricavi rappresentano l'onere stimato dei maggiori costi sostenuti per l'utilizzo degli impianti di produzione di energia elettrica alimentati a olio combustibile, a seguito dell'emergenza gas verificatesi nel primo trimestre 2006.

I costi operativi si sono attestati a 8.525,8 milioni di euro, registrando un incremento complessivo di 410,3 milioni di euro, da riferirsi in particolare ai maggiori oneri sostenuti per acquisti di energia (+293,5 milioni di euro) e di combustibili (+131,6 milioni di euro) determinati dal rilevante aumento dei costi unitari dei combustibili sui mercati internazionali.

I proventi (oneri) da gestione del rischio *commodity* sono risultati negativi per 673,7 milioni di euro a fronte di un risultato positivo per 157,7 milioni di euro nel 2005. Tale variazione è dovuta principalmente ai maggiori oneri netti sui "contratti per differenza" stipulati con l'Acquirente Unico che risentono dell'andamento crescente del prezzo dell'energia sul *pool* che ha peraltro determinato un incremento dei ricavi delle vendite di energia elettrica sulla Borsa dell'energia elettrica.

Il risultato operativo è risultato pari a 1.624,7 milioni di euro con un decremento rispetto all'esercizio precedente pari a 250,5 milioni di euro. Come descritto in precedenza, tale variazione è riconducibile essenzialmente al risultato negativo della gestione del rischio *commodity* e all'incremento dei costi operativi, parzialmente compensati dall'incremento dei ricavi.

Gli oneri finanziari e da partecipazioni netti ammontano a 212,2 milioni di euro (186,6 milioni di euro nel 2005). La variazione è da riferirsi sia ai minori interessi passivi verso la Controllante e verso terzi sia ai minori dividendi ricevuti dalle società controllate (+32,8 milioni di euro ricevuti da Enel Finance International nel 2005).

Il Conto economico dell'esercizio, scontando imposte per 605,0 milioni di euro, chiude con utile netto di esercizio di 807,5 milioni di euro, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 218,7 milioni di euro essenzialmente per effetto della contrazione del risultato operativo (-250,5 milioni di euro), dell'aumento degli oneri finanziari netti (+25,6 milioni di euro), nonché di minori imposte (-57,4 milioni di euro).

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 894,0 milioni di euro (690,8 milioni di euro nel 2005). Il capitale investito netto al 31 dicembre 2006, pari a 14.877,6 milioni di euro, è coperto dal patrimonio netto per 10.219,1 milioni di euro (68,7%) e dall'indebitamento finanziario netto per 4.658,5 milioni di euro (31,3%).

La consistenza del personale in forza al 31 dicembre 2006 è pari a 9.304 unità a fronte di 8.773 unità al 31 dicembre 2005, per effetto essenzialmente dell'acquisizione del ramo "Costruzione Impianti GEM" di Enelpower.

Enel Distribuzione SpA

Nel corso del 2006 Enel Distribuzione SpA, che si rivolge a circa 30,3 milioni di clienti del mercato finale, libero e vincolato, ha distribuito complessivamente 254,7 miliardi di kWh, di cui 120,1 miliardi di kWh venduti e trasportati per il mercato vincolato e 134,6 miliardi di kWh trasportati per il mercato libero.

La società, nel corso del 2006, ha effettuato le seguenti operazioni di carattere straordinario:

- > riduzione del capitale sociale di 3.519,2 milioni di euro, con efficacia 19 ottobre 2006;
- > scissione parziale della partecipazione detenuta in Enel Gas SpA a favore di Enel Energia SpA;
- > cessione della partecipazione detenuta in Hera Rete Modena Srl (precedentemente costituita da Enel Distribuzione mediante conferimento di ramo di azienda) a Hera SpA per un corrispettivo di circa 107,5 milioni di euro.

I ricavi da vendita e trasporto di energia, tenuto anche conto dell'effetto dei meccanismi di perequazione (276,5 milioni di euro), sono stati complessivamente pari a 16.679,2 milioni di euro (15.784,0 milioni di euro nel 2005), registrando un incremento complessivo di 895,2 milioni di euro, da ricondursi principalmente all'incremento della quota destinata alla copertura del costo di generazione riflessa in tariffa (circa +1 centesimo di euro/kWh) quale conseguenza dell'aumento del costo di acquisto dell'energia.

I costi operativi risultano complessivamente pari a 15.447,4 milioni di euro (14.173,3 milioni di euro nel 2005) registrando un incremento complessivo di 1.274,1 milioni di euro. Tale incremento è da ricondursi principalmente al già citato aumento del costo complessivo di acquisto e trasporto di energia (+796,4 milioni di euro) e all'aumento del costo del personale (+209,3 milioni di euro) da riferirsi sia ai maggiori oneri derivanti dall'accantonamento per esodo incentivato sia all'effetto del rinnovo del contratto di lavoro del settore elettrico.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali si incrementano per complessivi 53,6 milioni di euro.

Il risultato operativo si attesta a 2.489,5 milioni di euro, evidenziando un incremento di 65,9 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Gli oneri finanziari netti, pari a 174,5 milioni di euro (122,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005), mostrano un incremento di 51,6 milioni di euro derivante sostanzialmente dalla riduzione dei dividendi percepiti da Enel Gas (-26 milioni di euro) e dall'aumento degli interessi passivi maturati sul conto corrente intersocietario intrattenuto con la controllante Enel SpA (+39 milioni di euro), a fronte essenzialmente della maggiore giacenza media negativa sul conto corrente stesso.

Il risultato conseguito nel 2006, al netto delle imposte di competenza pari a 965,2 milioni di euro, è positivo per 1.349,8 milioni di euro.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 1.357,3 milioni di euro (1.540,0 milioni di euro nel 2005).

Il capitale investito netto, pari complessivamente a 11.602,9 milioni di euro, risulta finanziato per 8.541,0 milioni di euro da mezzi propri (73,6%) e per 3.061,9 milioni di euro dall'indebitamento finanziario netto (26,4%).

La consistenza del personale al 31 dicembre 2006 è pari a 27.283 unità a fronte di 29.108 unità al 31 dicembre 2005.

Enel Energia SpA

Nel corso dell'esercizio 2006, nell'ambito del progetto di integrazione della Divisione Mercato Italia, avente l'obiettivo di presidiare il mercato finale di entrambi i vettori energetici venduti dal Gruppo Enel (energia elettrica e gas naturale), sono state realizzate le seguenti operazioni:

- > scissione parziale di Enel Distribuzione SpA in favore di Enel Energia SpA, della partecipazione detenuta in Enel Gas SpA;
- > fusione per incorporazione di Easygas Srl e Iridea Srl in Enel Gas SpA;
- > fusione per incorporazione di Enel Energia SpA in Enel Gas SpA ("fusione inversa", tenuto conto che quest'ultima risultava già dotata di una adeguata capacità di servizio alla clientela, di idonei ed efficaci canali di vendita e di una forte e riconoscibile *corporate identity*);
- > successiva modifica della denominazione sociale di "Enel Gas SpA" in "Enel Energia SpA" (31 dicembre 2006);
- > scissione parziale di Enel Trade SpA in favore di Enel Energia SpA (successivamente incorporata in Enel Gas SpA), del ramo di azienda "Vendita di energia elettrica ai Grandi Clienti in Italia" (c.d. "clienti energivori");
- > acquisizione dalla società E.On Vendita SpA di un ramo di azienda relativo alla vendita di gas naturale per un corrispettivo di 11,7 milioni di euro;
- > acquisizione da Enel Rete Gas SpA del 100% del capitale sociale di Metansicula Vendita Srl (attiva nella vendita del gas naturale in 17 Comuni delle province di Catania, Siracusa e Ragusa), per un corrispettivo di 2,1 milioni di euro.

In tale contesto si inserisce la rinuncia al credito finanziario da parte della controllante Enel SpA per un importo pari a 200,0 milioni di euro che ha comportato la ricapitalizzazione della società, avvenuta nel mese di dicembre, in considerazione della nuova realtà operativa che la società stessa dovrà affrontare.

L'operazione di fusione di Enel Energia SpA in Enel Gas SpA, effettuata con efficacia contabile e fiscale al 1° gennaio 2006, ha sensibilmente mutato il perimetro di riferimento e pertanto, al fine di effettuare un confronto a perimetri maggiormente omogenei, i valori del 2005 commentati sono stati determinati *pro forma* considerando le risultanze delle società incorporate come se l'operazione straordinaria di cui sopra fosse già avvenuta alle date di confronto.

I ricavi dell'esercizio ammontano a 3.747,4 milioni di euro, (2.444,7 milioni di euro nel 2005 *pro forma*).

I ricavi per vendita di energia elettrica nell'esercizio 2006 ammontano a 2.019 milioni di euro (21,2 miliardi di kWh) e si incrementano di 831 milioni di euro (12,2 miliardi di kWh) rispetto allo stesso periodo del 2005 *pro forma*. L'incremento è principalmente riconducibile all'acquisizione del ramo di azienda "Vendita di energia elettrica ai Grandi Clienti Italia" (c.d. "clienti energivori") da Enel Trade SpA.

I ricavi per vendita di gas nell'esercizio 2006 risultano pari a 1.685 milioni di euro (4,5 miliardi di metri cubi), contro 1.564 milioni di euro dell'anno precedente (5,1 miliardi di metri cubi).

I minori volumi di gas venduti rispetto al precedente esercizio (circa il 10%) sono riconducibili sia a uno sfavorevole andamento della curva termica negli ultimi quattro mesi del 2006 sia al piano di emergenza climatica disposto dal decreto MAP 25/1/2006 finalizzato al contenimento dei consumi energetici nei primi due mesi dell'anno (tali fattori hanno compensato l'incremento dei consumi attribuibile all'incremento di numero dell'utenza *mass market*, pari a circa il 9%).

I costi operativi, complessivamente pari a 3.781,7 milioni di euro, registrano un incremento del 57% rispetto al medesimo valore rilevato nel 2005 *pro forma* (2.414,5 milioni di euro); tale variazione trova corrispondenza nell'aumento dei ricavi pari al 53% rispetto al valore rilevato nel 2005. Tuttavia è da rilevare, a parità di perimetro, un incremento dei costi per servizi riferibili essenzialmente ai servizi di comunicazione e ai maggiori oneri commerciali conseguenti alle politiche di mercato adottate.

Il saldo degli ammortamenti e accantonamenti, pari a 98,8 milioni di euro, registra un incremento di 8,9 milioni di euro rispetto al 2005 *pro forma*, riconducibile sia a maggiori ammortamenti (+4,1 milioni di euro) dei disavanzi di fusione delle società incorporate sia ai maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti (+4,8 milioni di euro).

Il risultato operativo risulta negativo di 34,3 milioni di euro con un decremento, a parità di perimetro, di 64,5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Gli oneri finanziari netti risultano pari a 8,2 milioni di euro e si riducono rispetto al 31 dicembre 2005, a parità di perimetro, di 2,1 milioni di euro. Tale variazione è da imputarsi a minori oneri finanziari verso la Capogruppo dovuti sostanzialmente alla minore esposizione finanziaria.

Il risultato conseguito nel 2006, al netto delle imposte di competenza pari a 1,2 milioni di euro, è negativo per 33,6 milioni di euro.

Il capitale investito netto, pari complessivamente a 521,7 milioni di euro, risulta finanziato per 202,2 milioni di euro da mezzi propri (38,8%) e per 319,5 milioni di euro dall'indebitamento finanziario netto (61,2%).

Il personale in forza al 31 dicembre 2006 è pari a 521 unità, a fronte di 504 unità al 31 dicembre 2005 (*pro forma*).