

sottoscritti nel 2007 *cross currency interest rate swap* a copertura totale dell'indebitamento in sterlina e parziale sull'indebitamento in yen per un ammontare pari a 8.000,0 milioni di yen. Non si configura pertanto l'esistenza di una esposizione significativa alla variabilità dei tassi di cambio sul mercato.

Al 31 dicembre 2007, se il tasso di cambio dell'euro verso le altre valute si fosse apprezzato del 10%, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe stato più basso di 115,5 milioni di euro a seguito dell'incremento del *fair value* dei derivati su cambi di *cash flow hedge*. Al 31 dicembre 2007, se il tasso di cambio dell'euro verso le altre valute si fosse deprezzato del 10%, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe stato più alto di 138,8 milioni di euro a seguito del decremento del *fair value* dei derivati su cambi di *cash flow hedge*.

#### **Rischio prezzo commodity**

Con l'obiettivo di ridurre il rischio di oscillazione dei prezzi delle *commodity* vengono utilizzate varie tipologie di contratti derivati, in particolare *swap*.

L'esposizione al rischio è gestita mediante operazioni di copertura stipulate con Enel Trade che effettua a favore delle società del Gruppo la copertura dei rischi di variazione del prezzo delle *commodity* cui i relativi contratti sono indicizzati. Al 31 dicembre 2007 non sono emersi derivati impliciti da scorporare, mentre i contratti che si qualificano come derivati sono coerentemente valutati.

Il valore di mercato complessivo dei derivati su *commodity* al 31 dicembre 2007, risulta positivo per 0,1 milioni di euro (0,0 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

#### **Rischio di credito**

La Società gestisce questo tipo di rischio scegliendo esclusivamente controparti considerate solvibili dal mercato e quindi con elevato *standing* creditizio e non presenta concentrazioni del rischio di credito.

Con riferimento al rischio di credito originato su posizioni aperte su operazioni in strumenti finanziari derivati, la Società lo considera di entità marginale in quanto la gestione delle predette operazioni avviene principalmente utilizzando primari istituti di credito nazionali e internazionali frazionando la relativa opportunità tra i diversi istituti.

#### **Rischio di liquidità**

Enel SpA svolge la funzione di tesoreria centrale a livello di Gruppo e sopperisce ai fabbisogni di liquidità primariamente con i flussi di cassa generati dalla ordinaria gestione ed eventualmente utilizzando affidamenti bancari.

Al 31 dicembre 2007 Enel aveva a disposizione linee di credito *committed* per 16.497 milioni di euro, utilizzate per 12.197 milioni di euro, e linee di credito *uncommitted* per 2.566 milioni di euro, utilizzate per 749 milioni di euro.

La previsione dei fabbisogni di liquidità è determinata sulla base dei flussi di cassa previsti dall'ordinaria gestione aziendale.

# Informazioni sul Conto economico

## Ricavi

### 5.a Ricavi delle vendite e delle prestazioni – Euro 1.058,0 milioni

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" sono così composti:

Milioni di euro	2007		2006		2007-2006
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
<b>Vendita di energia</b>	<b>598,2</b>		<b>880,3</b>		<b>(282,1)</b>
Acquirente Unico	342,1	342,1	717,3	717,3	(375,2)
Altri	256,1		163,0	13,0	93,1
<b>Prestazioni di servizi</b>	<b>459,8</b>		<b>233,5</b>		<b>226,3</b>
Società del Gruppo	458,1	458,1	230,0	230,0	228,1
Terzi	1,7		3,5		(1,8)
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.058,0</b>		<b>1.113,8</b>		<b>(55,8)</b>

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni", pari complessivamente a 1.058,0 milioni di euro, si riferiscono alla vendita di energia elettrica per 598,2 milioni di euro e a prestazioni di servizi per 459,8 milioni di euro.

Rispetto all'esercizio 2006 rilevano un decremento di 55,8 milioni di euro, determinato sostanzialmente da una riduzione delle vendite di energia all'Acquirente Unico parzialmente compensata da un incremento dei ricavi per prestazioni di servizi conseguenti all'aumentata attività di assistenza e consulenza resa alle società controllate e in particolare a Enel Energy Europe per l'acquisizione della partecipazione in Endesa.

In particolare, i ricavi per vendite di energia si riferiscono principalmente a vendite all'Acquirente Unico (342,1 milioni di euro), che ha la titolarità delle funzioni di garante della fornitura ai clienti del mercato di maggior tutela (ex mercato vincolato), e a cessioni di energia sul territorio francese (256,1 milioni di euro). Rispetto all'esercizio 2006 le vendite all'Acquirente Unico diminuiscono di 375,2 milioni di euro, essenzialmente a causa della mancata importazione dell'energia acquistata in esecuzione del contratto pluriennale con EdF, come disposto dal decreto del 15 dicembre 2006 del Ministro dello Sviluppo Economico. Tale contrazione è stata in parte compensata dalle cessioni di energia in Francia effettuate nell'esercizio 2007 da Enel Trade in nome e per conto di Enel SpA (+101,0 milioni di euro).

I ricavi per prestazioni di servizi si riferiscono essenzialmente a prestazioni di assistenza e consulenza rese alle società controllate e al riaddebito di oneri di diversa natura di competenza delle controllate stesse.

Tali ricavi evidenziano un incremento di 226,3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente essenzialmente per il riaddebito alla controllata Enel Energy Europe degli oneri connessi all'acquisizione della partecipazione in Endesa, complessivamente pari a 149,7 milioni di euro.

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" sono così suddivisi per area geografica: 782,2 milioni di euro in Italia, 271,5 milioni di euro nel mercato UE, in particolare in Francia per effetto delle cessioni di energia elettrica, 1,4 milioni di euro in Sud America, 0,8 milioni di euro in Nord America e 2,0 milioni di euro in altri Paesi extra UE.

#### **5.b Altri ricavi – Euro 20,9 milioni**

Gli "Altri ricavi", complessivamente pari a 20,9 milioni di euro (72,4 milioni di euro nell'esercizio 2006), si riferiscono essenzialmente al riaddebito alle società del Gruppo degli oneri relativi al trattamento di previdenza integrativa dei dirigenti in quiescenza di competenza delle società controllate (11,0 milioni di euro) il cui valore risulta in linea con quanto rilevato al 31 dicembre 2006.

Nell'esercizio 2006 gli "Altri ricavi" tenevano conto dei proventi connessi al rilascio a Conto economico del risultato positivo (33,4 milioni di euro), imputato direttamente a patrimonio netto nel 2005, derivante dalla valutazione al *fair value* delle azioni gratuite (c.d. "bonus share") di Terna, il cui diritto di attribuzione era stato esercitato nel mese di gennaio 2006.

#### **Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative**

#### **6. Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative – Euro 0,0 milioni**

Nel 2006 l'importo di 189,7 milioni di euro si riferiva agli effetti dell'operazione di scambio azionario del 30,97% del capitale di Wind contro il 20,9% del capitale di Weather (146,4 milioni di euro) e al provento derivante dalla cessione a Enel Servizi Srl della partecipazione detenuta nella società Cise Srl (43,3 milioni di euro).

#### **Costi**

#### **7.a Acquisti di energia elettrica e materiali di consumo – Euro 603,3 milioni**

Gli "Acquisti di energia elettrica e materiali di consumo", risultano complessivamente pari a 603,3 milioni di euro (621,3 milioni di euro nel 2006) e sono costituiti essenzialmente da acquisti di energia elettrica per 601,3 milioni di euro (618,8 milioni di euro nel 2006).

Nel corso del 2007 sono stati acquistati 13.468 milioni di kWh contro i 14.268 milioni di kWh del 2006 che si riferiscono essenzialmente all'energia acquistata in Francia e in Svizzera ai prezzi definiti dai contratti pluriennali con i fornitori esteri (EdF e Atel).

I costi per acquisto di energia risultano in diminuzione di 17,5 milioni di euro rispetto ai valori rilevati a al 31 dicembre 2006, sostanzialmente per un effetto volume (-800 milioni di kWh) e per i minori "oneri di sbilanciamento" connessi (-8,5 milioni di euro) alla mancata importazione in Italia dell'energia acquistata da EdF, parzialmente compensati da un lieve incremento dei prezzi medi unitari di acquisto.

**7.b Servizi e godimento beni di terzi – Euro 389,5 milioni**

I costi sono così ripartiti:

Milioni di euro	2007		2006	2007-2006	
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
Costi per servizi	372,2	77,3	237,6	77,7	134,6
Costi per godimento beni di terzi	17,3	14,8	15,1	13,7	2,2
<b>Totale servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>389,5</b>		<b>252,7</b>		<b>136,8</b>

I “Costi per servizi” risultano in crescita di 134,6 milioni di euro rispetto all’esercizio precedente. L’incremento è da riferirsi:

- > per 130,0 milioni di euro a servizi resi da società terze, per nuove acquisizioni in campo internazionale, in particolare per l’acquisizione della partecipazione in Endesa, in parte compensati dai minori costi per provvigioni e commissioni bancarie, vettoriamenti passivi sostanzialmente determinati dall’impossibilità di importare l’energia acquistata dalla Francia, nonché per prestazioni professionali riferibili all’adeguamento dei sistemi di controllo interno e dei sistemi informativi aziendali ai fini dell’applicazione della normativa *Sarbanes-Oxley Act*;
- > per 4,6 milioni di euro a servizi resi da società del Gruppo, in particolare alle provvigioni corrisposte a Enel Trade per le cessioni di energia effettuate da quest’ultima in Francia per conto della Società (3,3 milioni di euro).

I “Costi per godimento beni di terzi” risultano in crescita di 2,2 milioni di euro rispetto all’esercizio precedente, essenzialmente per i maggiori costi di locazione degli uffici, conseguenti alle variazioni per l’adeguamento ISTAT, nonché per il maggior spazio occupato.

**7.c Costo del personale – Euro 100,2 milioni**

I costi sostenuti per il personale risultano così composti:

Milioni di euro	2007	2006	2007-2006
Salari e stipendi	68,8	55,9	12,9
Oneri sociali	19,3	15,8	3,5
Trattamento di fine rapporto	5,0	1,6	3,4
Altri costi	7,1	14,1	(7,0)
<b>Totale costo del personale</b>	<b>100,2</b>	<b>87,4</b>	<b>12,8</b>

Il costo del personale ammonta complessivamente a 100,2 milioni di euro, registrando un incremento di 12,8 milioni di euro rispetto all’esercizio precedente da imputare essenzialmente dall’incremento della consistenza media di dipendenti (+76 risorse).

Gli oneri sociali nell’esercizio 2007 risultano pari a 19,3 milioni di euro e si riferiscono ai contributi INPS e istituti minori per 17,8 milioni di euro e a piani a contributi definiti a carico dell’azienda inerenti a Fopen e Fondenel per 1,5 milioni di euro. Includono altresì l’onere INPS connesso a CIG e CIGS di cui alla circolare INPS n. 63 del 6 maggio 2005 e successive modifiche.

Il trattamento di fine rapporto evidenzia un incremento di 3,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente principalmente per gli effetti della nuova disciplina sul TFR (Legge 296/2006 e successivi decreti e regolamenti attuativi). L'onere per TFR maturato nell'esercizio e affluito ai fondi di previdenza complementare è stato considerato come un "piano a contribuzione definita"; la percentuale di adesione ai fondi complementari Fopen e Fondenel è stata pari all'85,91%, mentre quella al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS è stata pari al 14,09%.

La diminuzione della voce "Altri costi" è da riferirsi in particolare ai minori oneri accantonati nell'esercizio per incentivazione all'esodo del personale (-5,7 milioni di euro).

Nel prospetto che segue è evidenziata la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza, confrontata con quella del periodo precedente, nonché la consistenza effettiva al 31 dicembre 2007.

	Consistenza media			Consistenza
	2007	2006	2007-2006	al 31.12.2007
Dirigenti	127	113	14	131
Quadri	303	260	43	323
Impiegati	266	247	19	281
<b>Totale</b>	<b>696</b>	<b>620</b>	<b>76</b>	<b>735</b>

#### 7.d Ammortamenti e perdite di valore – Euro 16,0 milioni

Gli ammortamenti delle attività materiali e immateriali, pari a 16,0 milioni di euro, rilevano un decremento complessivo di 0,8 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento è da riferirsi in particolare all'ammortamento di spese sostenute per lo sviluppo di *software*. L'ammortamento delle attività materiali riguarda principalmente le migliorie su beni di terzi pari a 5,2 milioni di euro. Le perdite di valore del 2006 si riferiscono alla svalutazione del valore di carico della partecipazione detenuta nella società Enel.NewHydro (1,6 milioni di euro), oltre all'onere rilevato quale differenza tra il prezzo di cessione della partecipazione detenuta nella società Weather Investment e il relativo valore di bilancio al momento della cessione (6,4 milioni di euro).

Milioni di euro

	2007	2006	2007-2006
Ammortamenti delle attività materiali	5,9	5,8	0,1
Ammortamento delle attività immateriali	10,1	11,0	(0,9)
Perdite di valore	-	8,0	(8,0)
<b>Totale ammortamenti e perdite di valore</b>	<b>16,0</b>	<b>24,8</b>	<b>(8,8)</b>

#### 7.e Altri costi operativi – Euro 43,4 milioni

Gli altri costi operativi, complessivamente pari a 43,4 milioni di euro, rilevano un incremento di 3,9 milioni di euro rispetto al 2006, essenzialmente per maggiori accantonamenti per rischi e oneri effettuati sulla base delle indicazioni dei legali interni ed esterni (+9,0 milioni di euro). Tale incremento è in buona parte compensato dai minori oneri per certificati verdi (-14,9 milioni di euro) determinati dal riconoscimento, da parte dell'Autorità per l'energia elettrica, di certificati verdi relativi all'energia importata nel corso del 2006 (40,9 milioni di euro). L'esercizio

2006 risentiva dell'effetto di certificati verdi riconosciuti per l'energia elettrica importata nel corso del 2004 pari a 29,3 milioni di euro.

Il **risultato operativo** risulta negativo per 73,5 milioni di euro e, se confrontato con il valore rilevato al 31 dicembre 2006 (350,2 milioni di euro), evidenzia una diminuzione per complessivi 423,7 milioni di euro. Escludendo la voce "Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative" per 189,7 milioni di euro, nonché i proventi del 2006 derivanti dalla valutazione a *fair value* delle azioni gratuite di Terna SpA per 33,4 milioni di euro, la variazione risulta negativa per 200,6 milioni di euro in seguito al decremento del margine energia, come precedentemente commentato.

### 8. Proventi da partecipazioni – Euro 3.891,8 milioni

Sono riferiti ai dividendi distribuiti nell'esercizio dalle società controllate, collegate e altre imprese pari a 3.891,8 milioni di euro (3.074,4 milioni di euro nel 2006), come di seguito dettagliato:

#### DIVIDENDI INCASSATI

Milioni di euro	2007	2006	2007-2006
Enel Produzione SpA	2.077,2	1.006,2	1.071,0
Enel Distribuzione SpA	1.608,1	1.835,8	(227,7)
Enel Trade SpA	171,9	121,6	50,3
Enelpower SpA	9,0	56,0	(47,0)
Enel Factor SpA	3,4	4,8	(1,4)
Enel Sole Srl	7,5	14,9	(7,4)
Enel Finance International	-	6,9	(6,9)
Enel Servizi	-	10,1	(10,1)
Cise <sup>(1)</sup>	-	2,3	(2,3)
Sfera	-	2,0	(2,0)
Terna SpA <sup>(2)</sup>	14,6	13,7	0,9
Emittenti Titoli SpA	0,1	0,1	-
<b>Totale</b>	<b>3.891,8</b>	<b>3.074,4</b>	<b>817,4</b>

(1) Oggi incorporata in Enel Servizi.

(2) Al lordo dell'acconto sul dividendo pari a 5,7 milioni di euro pagato il 22 novembre 2007 (5,4 milioni di euro pagati il 23 novembre 2006).

**9. Proventi/(Oneri) finanziari – Euro 138,6 milioni**

Il dettaglio è di seguito specificato:

Milioni di euro	2007		2006	2007-2006	
		di cui con parti correlate	di cui con parti correlate		
<b>Proventi finanziari</b>					
Interessi e altri proventi da attività finanziarie non correnti	75,0	74,1	89,9	83,2	(14,9)
Interessi e altri proventi da attività finanziarie correnti	950,4	891,8	242,1	230,6	708,3
Differenze positive di cambio	140,3	0,1	13,5		126,8
Proventi da strumenti derivati	648,2		306,8		341,4
- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:					
. proventi da derivati a FVTPL	428,2	251,7	267,7	141,0	160,5
- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:					
. proventi da derivati a FVTPL	149,8		34,2		115,6
. proventi da derivati di CFH	70,2		4,9		65,3
Altri interessi attivi e proventi	1,0		125,9		(124,9)
<b>Totale proventi</b>	<b>1.814,9</b>		<b>778,2</b>		<b>1.036,7</b>
<b>Oneri finanziari</b>					
Interessi e altri oneri su debiti finanziari non correnti	728,0		372,4		355,6
- interessi passivi su debiti finanziari non correnti	231,9	26,3	21,3	13,8	210,6
- interessi passivi su prestiti obbligazionari	485,4		348,4		137,0
- commissioni passive relative a linee di credito non utilizzate	10,7		2,7		8,0
Interessi e altri oneri su debiti finanziari correnti	386,8		57,6		329,2
- interessi passivi su debiti verso banche e società del Gruppo	374,7	308,0	57,6	44,2	317,1
- commissioni passive relative a linee di credito correnti non utilizzate	12,1				12,1
Attualizzazione TFR e altri benefici del personale	17,8		17,7		0,1
Differenze negative di cambio	4,5		3,8	0,6	0,7
Oneri da strumenti derivati	805,4		334,9		470,5
- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:					
. oneri da derivati a FVTPL	428,3	176,8	267,7	153,4	160,6
- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:					
. oneri da derivati a FVTPL	133,6		26,9		106,7
. oneri da derivati di CFH	243,5		40,3		203,2
Altri interessi passivi e oneri	11,0	10,8	1,8	1,8	9,2
<b>Totale oneri</b>	<b>1.953,5</b>		<b>788,2</b>		<b>1.165,3</b>
<b>TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI</b>	<b>(138,6)</b>		<b>(10,0)</b>		<b>(128,6)</b>

Gli oneri finanziari netti, pari a 138,6 milioni di euro, riflettono essenzialmente gli interessi passivi, l'onere sui debiti finanziari correnti e non correnti (1.114,8 milioni di euro) e gli oneri di attualizzazione del TFR e altri benefici ai dipendenti (17,8 milioni di euro), parzialmente controbilanciati da interessi attivi e altri proventi su conti correnti intersocietari e bancari, nonché da interessi attivi su finanziamenti accollati alle società del Gruppo e da interessi sul credito di Weather (1.025,3 milioni di euro). Rispetto al 31 dicembre 2006 gli oneri finanziari netti evidenziano una variazione in aumento di 128,6 milioni di euro, attribuibile prevalentemente al citato incremento dell'indebitamento finanziario netto.

Gli oneri netti relativi agli strumenti derivati su tassi e cambi risultano pari a 157,1 milioni di euro e sono parzialmente compensati dalle differenze di cambio positive maturate sull'indebitamento coperto (137,1 milioni di euro).

Con riferimento all'attività di copertura sistematica del rischio tasso di interesse/cambio effettuata per conto di tutte le società del Gruppo, gli oneri e proventi finanziari su operazioni in strumenti derivati evidenziano una pressoché totale compensazione e quindi attestano la sostanziale assenza di rischio che permane in capo a Enel SpA.

#### 10. Imposte – Euro 207,7 milioni

Milioni di euro	2007	2006	2007-2006
Imposte correnti	(277,0)	(194,1)	(82,9)
Imposte anticipate	84,4	342,2	(257,8)
Imposte differite	(15,1)	(80,2)	65,1
<b>Totale imposte</b>	<b>(207,7)</b>	<b>67,9</b>	<b>(275,6)</b>

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2007 risultano complessivamente positive per 207,7 milioni di euro, per effetto essenzialmente dei dividendi percepiti dalle società controllate aderenti al consolidato fiscale, esclusi ai fini delle imposte sul reddito. Risentono, inoltre, del rilascio a Conto economico delle imposte anticipate e differite (69,3 milioni di euro) e dell'effetto della variazione delle aliquote fiscali prevista dalla Legge Finanziaria del 24 dicembre 2007 (10,1 milioni di euro).



Le imposte sul reddito d'esercizio hanno un'incidenza sul risultato *ante* imposte del -5,6%. Nel 2006 le imposte risultavano negative per 67,9 milioni di euro.

Milioni di euro	2007	2006
Risultato <i>ante</i> imposte	3.679,7	3.414,6
<b>Imposte teoriche IRES (33,0%)</b>	<b>1.214,3</b>	<b>1.126,8</b>
Minori imposte:		
- plusvalenze da partecipazioni esenti	-	(38,6)
- dividendi da partecipazione	(1.446,4)	(1.017,2)
- svalutazioni anni precedenti	(67,4)	(232,9)
- utilizzo fondi	(12,1)	(28,5)
- differenza su stime imposte anni precedenti	-	(0,7)
- altre	(5,8)	(34,4)
Maggiori imposte:		
- svalutazioni d'esercizio	11,5	14,3
- accantonamento ai fondi	-	0,6
- altre	31,2	11,0
<b>Totale imposte correnti sul reddito (IRES)</b>	<b>(274,7)</b>	<b>(199,6)</b>
<b>IRAP</b>	<b>-</b>	<b>7,7</b>
<b>Differenza su stime imposte anni precedenti</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,2)</b>
<b>Totale fiscalità differita</b>	<b>69,3</b>	<b>262,0</b>
- di cui effetto variazione aliquota	10,1	-
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>(207,7)</b>	<b>67,9</b>

# Informazioni sullo Stato patrimoniale

## Attivo

### Attività non correnti

#### 11. Attività materiali – Euro 7,6 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2006 e 2007 sono di seguito rappresentati:

Milioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Migliorie su immobili di terzi	Attività materiali in corso	Totale
Costo storico	0,4	2,8	3,0	5,3	16,5	14,0	-	42,0
Fondo ammortamento	-	(1,1)	(2,7)	(5,2)	(14,7)	(6,5)	-	(30,2)
<b>Consistenza al 31.12.2005</b>	<b>0,4</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>1,8</b>	<b>7,5</b>	-	<b>11,8</b>
Investimenti	-	-	-	-	-	3,0	-	3,0
Ammortamenti	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,6)	(5,0)	-	(5,8)
<b>Totale variazioni</b>	-	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>	-	<b>(0,6)</b>	<b>(2,0)</b>	-	<b>(2,8)</b>
Costo storico	0,4	2,8	3,0	5,3	16,5	17,0	-	45,0
Fondo ammortamento	-	(1,2)	(2,8)	(5,2)	(15,3)	(11,5)	-	(36,0)
<b>Consistenza al 31.12.2006</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>5,5</b>	-	<b>9,0</b>
Investimenti	-	-	-	-	0,5	3,4	0,6	4,5
Ammortamenti	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,6)	(5,1)	-	(5,9)
<b>Totale variazioni</b>	-	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>	-	<b>(0,1)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,6</b>	<b>(1,4)</b>
Costo storico	0,4	2,8	3,0	5,3	17,0	20,4	0,6	49,5
Fondo ammortamento	-	(1,3)	(2,9)	(5,2)	(15,9)	(16,6)	-	(41,9)
<b>Consistenza al 31.12.2007</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>3,8</b>	<b>0,6</b>	<b>7,6</b>

Le immobilizzazioni materiali risultano complessivamente pari a 7,6 milioni di euro ed evidenziano, rispetto al valore del 31 dicembre 2006, una riduzione complessiva di 1,4 milioni di euro attribuibile agli investimenti effettuati nell'esercizio al netto della quota di ammortamento del periodo.

La voce "Migliorie su immobili di terzi" si riferisce principalmente a lavori di ristrutturazione dell'Archivio Storico di Napoli e di alcune aree dell'edificio, in cui ha sede Enel SpA, ammortizzati lungo la durata residua dei contratti di locazione di tali fabbricati.

**12. Attività immateriali – Euro 17,3 milioni**

Le attività immateriali, tutte a vita utile definita, sono così costituite:

Milioni di euro	Diritti di brev. industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Altre attività immateriali in corso	Totale
<b>Consistenza al 31.12.2005</b>	<b>14,0</b>	<b>-</b>	<b>14,0</b>
Investimenti	8,6	1,8	10,4
Ammortamenti	(11,0)	-	(11,0)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(2,4)</b>	<b>1,8</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Consistenza al 31.12.2006</b>	<b>11,6</b>	<b>1,8</b>	<b>13,4</b>
Investimenti	12,4	1,6	14,0
Ammortamenti	(10,1)	-	(10,1)
<b>Totale variazioni</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>3,9</b>
<b>Consistenza al 31.12.2007</b>	<b>13,9</b>	<b>3,4</b>	<b>17,3</b>

I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono relativi in prevalenza a costi sostenuti per l'acquisizione di *software* applicativi a titolo di proprietà e a titolo di licenza d'uso a tempo indeterminato. L'ammortamento è calcolato a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzazione (mediamente in 3 esercizi).

Le "Altre attività immateriali in corso" si riferiscono al progetto di "Realizzazione Security Control Center" il cui obiettivo è quello di controllare e gestire a livello centralizzato i sistemi di governo della sicurezza e delle emergenze nei siti nazionali e internazionali.

**13. Attività per imposte anticipate – Euro 106,9 milioni**

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle "Imposte anticipate" per tipologia di differenze temporali, determinati sulla base delle aliquote fiscali vigenti.

Milioni di euro	Increment./ (Decrem.) con imputazione a Conto economico	Increment./ (Decrem.) con imputazione a patrimonio netto	Variazione aliquota con imputazione a Conto economico	Variazione aliquota con imputazione a patrimonio netto	Riclassifiche	
	al 31.12.2006					al 31.12.2007
<b>Natura delle differenze temporanee:</b>						
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore	37,9	(4,7)	-	(4,6)	-	(0,7) 27,9
- valutazione attività finanziarie	67,4	(67,4)	-	-	-	-
- strumenti finanziari derivati	28,1	-	1,6	-	(2,6)	- 27,1
- altre partite	58,8	0,6	-	(8,3)	-	0,8 51,9
<b>Totale</b>	<b>192,2</b>	<b>(71,5)</b>	<b>1,6</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>0,1 106,9</b>

Le imposte anticipate presentano una diminuzione di 85,3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è da riferirsi principalmente (67,4 milioni di euro) alla deduzione delle quote delle svalutazioni di partecipazioni operate nei precedenti esercizi e alle variazioni delle aliquote fiscali (15,5 milioni di euro)

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

previste dalla Legge Finanziaria del 24 dicembre 2007, relative all'IRES e all'IRAP per la Società che passano rispettivamente dal 33% al 27,5% e dal 5,25% al 4,82%, tenuto conto delle addizionali regionali.

**14. Partecipazioni – Euro 21.659,1 milioni**

Il seguente prospetto riassume i movimenti intervenuti nell'esercizio per ciascuna partecipazione, con i corrispondenti valori di inizio e fine esercizio, nonché l'elenco delle partecipazioni possedute nelle società controllate, collegate, *joint venture* e altre partecipazioni.

Milioni di euro	Costo originario	Svalutazioni/ Rivalutazioni	Valore a bilancio	Quota di possesso %
al 31.12.2006				
<b>A) Imprese controllate</b>				
Enel Produzione SpA	6.568,7	-	6.568,7	100,0
Enel Distribuzione SpA	6.320,7	-	6.320,7	100,0
Enel Servizio Elettrico SpA	-	-	-	-
Enel Trade SpA	101,0	-	101,0	100,0
Enel Investment Holding BV	4.629,8	(4.473,0)	156,8	100,0
Enelpower SpA	189,5	(151,7)	37,8	100,0
Deval SpA	19,8	-	19,8	51,0
Enel Energia SpA	221,0	(8,3)	212,7	100,0
Enel Energy Europe Srl	0,01	-	0,01	100,0
Enel Finance International SA	1.414,2	-	1.414,2	100,0
Enel.Factor SpA	17,9	(0,4)	17,5	100,0
Sfera Srl	13,2	(2,8)	10,4	100,0
Enel Capital Srl	8,5	(2,4)	6,1	100,0
Enel Sole Srl	5,3	-	5,3	100,0
Enel.si Srl	5,2	(1,0)	4,2	100,0
Enel Servizi Srl	524,5	(40,2)	484,3	100,0
Enel Viesgo Servicios SL	0,002	-	0,002	60,0
Enel.NewHydro Srl	23,0	(23,0)	-	100,0
Enel Romania Srl <sup>(1)</sup>	0,04	-	0,04	80,0
Vallenergie SpA	-	-	-	-
<b>Totale controllate</b>	<b>20.062,4</b>	<b>(4.702,8)</b>	<b>15.359,6</b>	
<b>B) Imprese collegate</b>				
Idrosicilia SpA	9,0	-	9,0	40,0
Cesi SpA	2,2	-	2,2	25,9
<b>Totale collegate</b>	<b>11,2</b>	<b>-</b>	<b>11,2</b>	
<b>C) Altre imprese</b>				
Elcogas SA	2,2	(1,1)	1,1	4,0
Emittenti Titoli SpA	0,5	-	0,5	10,0
Terna SpA	55,5	206,6	262,1	5,1
Consorzio Civita	-	-	-	25,0
Consorzio Bresciano per la ricerca applicata e l'innovazione tecnologica nel settore dell'automazione industriale Srl	-	-	-	0,3
<b>Totale altre imprese</b>	<b>58,2</b>	<b>205,5</b>	<b>263,7</b>	
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>20.131,8</b>	<b>(4.497,3)</b>	<b>15.634,5</b>	

(1) Ex Enel Servizi Srl.

## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Costituzioni/ Acquisizioni/ (Cessioni)	Apporti in conto capitale e a copertura perdite	Rettifiche di valore	Saldo movimenti	Costo originario	Svalutazioni/ Rivalutazioni	Valore a bilancio	Quota di possesto %
-	-	-	-	6.568,7	-	6.568,7	100,0
-	-	-	-	6.320,7	-	6.320,7	100,0
1,0	-	-	1,0	1,0	-	1,0	100,0
-	-	-	-	101,0	-	101,0	100,0
-	3.000,0	-	3.000,0	7.629,8	(4.473,0)	3.156,8	100,0
-	-	-	-	189,5	(151,7)	37,8	100,0
-	-	-	-	19,8	-	19,8	51,0
-	-	-	-	221,0	(8,3)	212,7	100,0
-	3.000,1	-	3.000,1	3.000,1	-	3.000,1	100,0
-	-	-	-	1.414,2	-	1.414,2	100,0
-	-	-	-	17,9	(0,4)	17,5	100,0
-	-	-	-	13,2	(2,8)	10,4	100,0
-	-	-	-	8,5	(2,4)	6,1	100,0
-	-	-	-	5,3	-	5,3	100,0
-	-	-	-	5,2	(1,0)	4,2	100,0
-	-	-	-	524,5	(40,2)	484,3	100,0
-	-	-	-	0,002	-	0,002	60,0
-	4,9	-	4,9	27,9	(23,0)	4,9	100,0
-	-	-	-	0,04	-	0,04	80,0
0,1	-	-	0,1	0,1	-	0,1	51,0
<b>1,1</b>	<b>6.005,0</b>	-	<b>6.006,1</b>	<b>26.068,4</b>	<b>(4.702,8)</b>	<b>21.365,6</b>	
-	-	-	-	9,0	-	9,0	40,0
-	-	-	-	2,2	-	2,2	25,9
-	-	-	-	11,2	-	11,2	
-	-	-	-	2,2	(1,1)	1,1	4,0
-	-	-	-	0,5	-	0,5	10,0
-	-	18,6	18,6	55,5	225,2	280,7	5,1
-	-	-	-	-	-	-	25,0
-	-	-	-	-	-	-	0,3
-	-	18,6	18,6	58,2	224,1	282,3	
<b>1,1</b>	<b>6.005,0</b>	<b>18,6</b>	<b>6.024,7</b>	<b>26.137,8</b>	<b>(4.478,7)</b>	<b>21.659,1</b>	

Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni intervenuta nel corso dell'esercizio 2007:

Milioni di euro

<b>Incrementi:</b>	
- ricapitalizzazione di Enel Energy Europe Srl	3.000,1
- ripatrimonializzazione di Enel Investment Holding BV	3.000,0
- ricapitalizzazione di Enel.NewHydro Srl	4,9
- costituzione di Enel Servizio Elettrico SpA	1,0
- costituzione di Vallenergie SpA	0,1
- valutazione al <i>fair value</i> di Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	18,6
<b>Totale incrementi</b>	<b>6.024,7</b>
<b>SALDO MOVIMENTI</b>	<b>6.024,7</b>

Gli incrementi riguardano:

- > la ricapitalizzazione di Enel Energy Europe Srl mediante la rinuncia a parte del credito finanziario per l'importo di 3.000,0 milioni di euro, nonché mediante un ulteriore versamento di 0,1 milioni di euro;
- > la ripatrimonializzazione di Enel Investment Holding per un importo pari a 3.000,0 milioni di euro attuato tramite versamento a patrimonio senza obbligo di restituzione (*share premium*);
- > la ricapitalizzazione di Enel.NewHydro Srl mediante la rinuncia a parte del credito finanziario per l'importo di 3 milioni di euro, nonché mediante un ulteriore versamento di 1,9 milioni di euro;
- > la costituzione della società Enel Servizio Elettrico mediante il versamento del capitale sociale pari a 1,0 milioni di euro;
- > la costituzione della società Vallenergie SpA mediante il versamento del capitale sociale di 0,1 milioni di euro;
- > la valutazione al *fair value* della partecipazione detenuta in Terna SpA per effetto dell'adeguamento al valore di Borsa rilevato alla data di chiusura di bilancio (+18,6 milioni di euro).

I certificati azionari relativi alle partecipazioni in società controllate da Enel SpA sono presso il Monte dei Paschi di Siena in deposito titoli a custodia e amministrazione.

Le azioni di Idrosicilia sono depositate in pegno a garanzia di un finanziamento concesso alla Sicilacque, controllata al 75% dalla Idrosicilia stessa.

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Nel prospetto che segue è riportato l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese al 31 dicembre 2007:

	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto (milioni di euro)	Utile/(Perdita) ultimo esercizio (milioni di euro)	Quota di possesso %	Valore a bilancio (milioni di euro)
<b>A) Imprese controllate</b>							
Enel Produzione SpA	Roma	Euro	2.400.000.000	9.307,3	1.516,9	100,0	6.568,7
Enel Distribuzione SpA	Roma	Euro	2.600.000.000	8.463,6	1.504,4	100,0	6.320,7
Enel Servizio Elettrico SpA	Roma	Euro	1.000.000	1,0	-	100,0	1,0
Enel Trade SpA	Roma	Euro	90.885.000	242,8	133,8	100,0	101,0
Enel Investment Holding BV	Amsterdam	Euro	1.593.050.000	3.218,9	19,4	100,0	3.156,8
Enelpower SpA	Milano	Euro	2.000.000	20,1	5,3	100,0	37,8
Deval SpA	Aosta	Euro	37.500.000	55,3	1,7	51,0	19,8
Enel Energia SpA	Roma	Euro	302.039	404,8	(11,4)	100,0	212,7
Enel Energy Europe Srl	Roma	Euro	10.000	3.099,9	99,9	100,0	3.000,1
Enel Finance International SA	Lussemburgo	Euro	1.391.900.230	1.423,0	4,5	100,0	1.414,2
Enel.Factor SpA	Roma	Euro	12.500.000	40,3	5,4	100,0	17,5
Sfera Srl	Roma	Euro	2.000.000	11,4	0,6	100,0	10,4
Enel Capital Srl	Roma	Euro	8.500.000	6,3	0,1	100,0	6,1
Enel Sole Srl	Roma	Euro	4.600.000	24,2	7,1	100,0	5,3
Enel.si Srl	Roma	Euro	5.000.000	4,5	0,1	100,0	4,2
Enel Servizi Srl	Roma	Euro	50.000.000	500,2	8,2	100,0	484,3
Enel Viesgo Servicios SL	Santander	Euro	3.010	0,2	0,2	60,0	-
Enel.NewHydro Srl	Roma	Euro	1.000.000	2,1	(2,8)	100,0	4,9
Enel Romania Srl <sup>(1)</sup>	Bucarest	RON	200.000	1,7	0,2	80,0	-
Vallenergie SpA	Aosta	Euro	120.000	0,1	-	51,0	0,1
<b>B) Imprese collegate</b>							
Idrosicilia SpA	Milano	Euro	22.520.000	22,2	(0,1)	40,0	9,0
Cesi SpA	Milano	Euro	8.550.000	30,6	4,3	25,9	2,2
<b>C) Altre imprese</b>							
Elcogas SA	Madrid	Euro	49.959.000	32,9	7,4	4,0	1,1
Emittenti Titoli SpA	Milano	Euro	5.200.000	7,0	1,8	10,0	0,5
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	Roma	Euro	440.105.292	2.026,0	406,7	5,1	280,7
Consorzio Civita	Roma	Euro	208.000	0,1	(0,1)	25,0	-
Consorzio Bresciano per la ricerca applicata e l'innovazione tecnologica nel settore dell'automazione industriale Srl <sup>(2)</sup>	Brescia	Euro	918.493	1,0	(0,1)	0,3	-

(1) Ex Enel Servizi Srl.

(2) I valori di patrimonio netto e il risultato dell'esercizio si riferiscono al bilancio al 31 dicembre 2006.

Relativamente alle partecipazioni in Enelpower SpA ed Enel.NewHydro Srl si ritiene recuperabile il valore a bilancio ancorché superiore rispetto al patrimonio netto complessivo della partecipata al 31 dicembre 2007.

Per quanto concerne le "Partecipazioni in altre imprese" le società quotate sono valutate al *fair value* determinato sulla base del prezzo di negoziazione fissato alla data di chiusura del bilancio, mentre le società non quotate sono valutate al costo, poiché il *fair value* non può essere attendibilmente determinato.

Milioni di euro		
	al 31.12.2007	al 31.12.2006
<b>Partecipazioni in società quotate valutate al <i>fair value</i></b>	<b>280,7</b>	<b>262,1</b>
Terna SpA	280,7	262,1
<b>Partecipazioni in società non quotate valutate al costo</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Elcogas SA	1,1	1,1
Emittenti Titoli SpA	0,5	0,5

### 15. Attività finanziarie non correnti – Euro 846,0 milioni

La composizione di tale voce è la seguente:

Milioni di euro			
	al 31.12.2007	al 31.12.2006	2007-2006
Crediti verso imprese controllate	735,6	1.772,1	(1.036,5)
Crediti verso altre partecipate	2,6	2,6	-
Crediti finanziari verso terzi	-	962,0	(962,0)
Derivati di <i>cash flow hedge</i>	107,8	11,9	95,9
<b>Totale</b>	<b>846,0</b>	<b>2.748,6</b>	<b>(1.902,6)</b>

La voce "Crediti verso imprese controllate" si riferisce a crediti derivanti dall'accollo da parte delle società del Gruppo delle quote di competenza dell'indebitamento finanziario (479,0 milioni di euro) e della Previdenza Integrativa Aziendale (256,6 milioni di euro). Tale voce si è decrementata essenzialmente per effetto della riclassifica tra le attività finanziarie correnti della quota corrente del credito (1.025,5 milioni di euro) derivante dall'accollo da parte di Enel Produzione SpA dell'indebitamento finanziario.

Il "Credito finanziario verso terzi" si è azzerato per effetto della riclassifica tra le attività finanziarie correnti di 962,0 milioni di euro relativi alla seconda *tranche* del pagamento del corrispettivo pattuito per la cessione della partecipazione in Weather che verrà corrisposta a fine giugno 2008. Su questa seconda *tranche* maturano interessi a decorrere dalla data del trasferimento, in linea con i tassi di mercato. A garanzia del pagamento della seconda *tranche* è stato costituito a favore di Enel un pegno (senza diritto di voto) sul 26,1% del capitale di Weather, nonché la cessione dei crediti vantati da Weather II nei confronti di Weather.