

Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato di Enel SpA e i corrispondenti dati consolidati

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, viene riportato di seguito il prospetto di raccordo tra il risultato dell'esercizio e il patrimonio netto di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo.

| Milioni di euro | Conto economico 2007 | Patrimonio netto al 31.12.2007 | Conto economico 2006 | Patrimonio netto al 31.12.2006 |
|---|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| Valori Enel SpA | 3.887 | 15.711 | 3.347 | 14.600 |
| Valori di carico e rettifiche di valore delle partecipazioni consolidate e di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto | (19) | (55.067) | 64 | (18.010) |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio (determinati in base a principi omogenei) delle imprese e Gruppi consolidati e di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto, al netto delle quote di competenza degli azionisti terzi | 4.374 | 37.051 | 2.733 | 21.905 |
| Differenze da consolidamento a livello di consolidato di Gruppo | - | 22.967 | 27 | 983 |
| Dividendi infragruppo | (4.282) | - | (3.084) | - |
| Eliminazione degli utili infragruppo non realizzati, al netto del relativo effetto fiscale e altre rettifiche minori | 17 | (1.031) | (51) | (1.018) |
| TOTALE GRUPPO | 3.977 | 19.631 | 3.036 | 18.460 |
| TOTALE TERZI | 236 | 4.158 | 65 | 565 |
| BILANCIO CONSOLIDATO | 4.213 | 23.789 | 3.101 | 19.025 |

Conto economico consolidato

| Milioni di euro | Note | 2007 | | 2006 | |
|---|-------------|--------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|
| | | | di cui con parti correlate | | di cui con parti correlate |
| Ricavi | | | | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 6.a | 42.695 | 10.059 | 37.497 | 9.795 |
| Altri ricavi | 6.b | 978 | 5 | 1.016 | 7 |
| | [Subtotale] | 43.673 | 10.064 | 38.513 | 9.802 |
| Provento da scambio azionario | 7 | - | | 263 | |
| Costi | | | | | |
| Materie prime e materiali di consumo | 8.a | 25.694 | 14.578 | 23.469 | 14.620 |
| Servizi | 8.b | 4.836 | 1.591 | 3.477 | 1.285 |
| Costo del personale | 8.c | 3.326 | | 3.210 | |
| Ammortamenti e perdite di valore | 8.d | 3.033 | | 2.463 | |
| Altri costi operativi | 8.e | 936 | 22 | 713 | 45 |
| Costi per lavori interni capitalizzati | 8.f | (1.178) | | (989) | |
| | [Subtotale] | 36.647 | 16.191 | 32.343 | 15.950 |
| Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity | 9 | (36) | (51) | (614) | (519) |
| Risultato operativo | | 6.990 | | 5.819 | |
| Proventi finanziari | 10 | 2.101 | 15 | 513 | 14 |
| Oneri finanziari | 10 | 3.015 | | 1.160 | |
| Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 11 | 12 | | (4) | |
| Risultato prima delle imposte | | 6.088 | | 5.168 | |
| Imposte | 12 | 2.002 | | 2.067 | |
| Risultato delle continuing operations | | 4.086 | | 3.101 | |
| Risultato delle discontinued operations | 13 | 127 | 4 | - | |
| Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi) | | 4.213 | | 3.101 | |
| Quota di pertinenza di terzi | | 236 | | 65 | |
| Quota di pertinenza del Gruppo | | 3.977 | | 3.036 | |
| <i>Risultato per azione (euro)</i> | | <i>0,68</i> | | <i>0,50</i> | |
| <i>Risultato diluito per azione (euro) ⁽¹⁾</i> | | <i>0,67</i> | | <i>0,50</i> | |
| <i>Risultato delle continuing operations per azione</i> | | <i>0,66</i> | | <i>0,50</i> | |
| <i>Risultato diluito delle continuing operations per azione ⁽¹⁾</i> | | <i>0,65</i> | | <i>0,50</i> | |
| <i>Risultato delle discontinued operations per azione</i> | | <i>0,02</i> | | - | |
| <i>Risultato diluito delle discontinued operations per azione ⁽¹⁾</i> | | <i>0,02</i> | | - | |

(1) Calcolato sulla consistenza media delle azioni ordinarie dell'esercizio (6.182.314.371 nel 2007 e 6.169.511.965 nel 2006) rettificata con l'effetto diluitivo delle stock option in essere nell'esercizio (73 milioni nel 2007, 65 milioni nel 2006). Il risultato per azione e diluito per azione, calcolato tenendo conto delle opzioni esercitate sino alla data odierna, non varia rispetto a quello calcolato con la metodologia sopra esposta.

Stato patrimoniale consolidato

| Milioni di euro | Note | al 31.12.2007 | | al 31.12.2006 | |
|--|-----------------|----------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
| ATTIVITÀ | | | di cui con parti correlate | | di cui con parti correlate |
| Attività non correnti | | | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 14 | 55.434 | | 34.846 | |
| Investimenti immobiliari | | 37 | | - | |
| Attività immateriali | 15 | 28.177 | | 2.982 | |
| Attività per imposte anticipate | 16 | 3.439 | | 1.554 | |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 17 | 1.972 | | 56 | |
| Attività finanziarie non correnti | 18 | 2.212 | | 1.494 | |
| Altre attività non correnti | 19 | 2.068 | | 568 | |
| | <i>[Totale]</i> | 93.339 | | 41.500 | |
| Attività correnti | | | | | |
| Rimanenze | 20 | 1.726 | | 1.209 | |
| Crediti commerciali | 21 | 11.576 | 2.388 | 7.958 | 1.935 |
| Crediti tributari | 22 | 1.146 | | 431 | |
| Attività finanziarie correnti | 23 | 2.414 | | 402 | 10 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 24 | 1.234 | | 547 | |
| Altre attività correnti | 25 | 4.080 | 146 | 2.453 | 182 |
| | <i>[Totale]</i> | 22.176 | | 13.000 | |
| Attività destinate alla vendita | 26 | 8.233 | 175 | - | |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 123.748 | | 54.500 | |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| Milioni di euro | Note | al 31.12.2007 | | al 31.12.2006 | |
|--|-----------------|-----------------------------------|-----------|-----------------------------------|-------|
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | | | | |
| | | <i>di cui con parti correlate</i> | | <i>di cui con parti correlate</i> | |
| Patrimonio netto del Gruppo | 27 | | | | |
| Capitale sociale | | 6.184 | | 6.176 | |
| Altre riserve | | 4.730 | | 4.549 | |
| Riserve da valutazione riferite ad attività destinate alla vendita | | 35 | | - | |
| Utili e perdite accumulati | | 5.942 | | 5.934 | |
| Risultato dell'esercizio ⁽¹⁾ | | 2.740 | | 1.801 | |
| | <i>[Totale]</i> | 19.631 | | 18.460 | |
| Patrimonio netto di terzi | | 4.158 | | 565 | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | | 23.789 | | 19.025 | |
| Passività non correnti | | | | | |
| Finanziamenti a lungo termine | 28 | 52.155 | | 12.194 | |
| TFR e altri benefici ai dipendenti | 29 | 2.920 | | 2.633 | |
| Fondi rischi e oneri | 30 | 6.462 | | 4.151 | |
| Passività per imposte differite | 31 | 4.304 | | 2.504 | |
| Passività finanziarie non correnti | 32 | 1.671 | | 116 | |
| Altre passività non correnti | 33 | 3.333 | | 1.044 | |
| | <i>[Totale]</i> | 70.845 | | 22.642 | |
| Passività correnti | | | | | |
| Finanziamenti a breve termine | 34 | 5.285 | | 1.086 | |
| Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine | 28 | 2.729 | | 323 | |
| Debiti commerciali | 35 | 9.622 | 3.897 | 6.188 | 3.064 |
| Debiti per imposte sul reddito | | 525 | | 189 | |
| Passività finanziarie correnti | 36 | 1.561 | | 941 | |
| Altre passività correnti | 37 | 5.275 | 228 | 4.106 | 303 |
| | <i>[Totale]</i> | 24.997 | | 12.833 | |
| Passività destinate alla vendita | 38 | 4.117 | 93 | - | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | 123.748 | | 54.500 | |

(1) Il risultato dell'esercizio è al netto degli acconti sul dividendo dell'esercizio 2007 pari a 1.237 milioni di euro e dell'esercizio 2006 pari a 1.235 milioni di euro.

Rendiconto finanziario consolidato

| Milioni di euro | Note | 2007 | | 2006 | |
|--|------|--------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| | | | di cui con parti correlate | | di cui con parti correlate |
| Risultato d'esercizio del Gruppo e di terzi | | 4.213 | | 3.101 | |
| Rettifiche per: | | | | | |
| Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali | 15 | 220 | | 193 | |
| Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali non correnti | 14 | 2.575 | | 2.160 | |
| Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta (includere disponibilità liquide e mezzi equivalenti) | 10 | (319) | | (87) | |
| Accantonamenti ai fondi | | 852 | | 820 | |
| (Proventi)/Oneri finanziari | | 1.384 | | 515 | |
| Imposte sul reddito | | 2.044 | | 2.067 | |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari | | (417) | | (407) | |
| <i>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</i> | | <i>10.552</i> | | <i>8.362</i> | |
| Incremento/(Decremento) fondi | | (1.146) | | (749) | |
| (Incremento)/Decremento di rimanenze | | (44) | | (109) | |
| (Incremento)/Decremento di crediti commerciali | | (1.599) | (511) | 449 | 531 |
| (Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non | | (728) | (36) | 776 | 118 |
| Incremento/(Decremento) di debiti commerciali | | 1.574 | 850 | (497) | (542) |
| Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati | | 1.125 | 15 | 312 | 14 |
| Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati | | (1.987) | | (847) | |
| Imposte pagate | | (1.677) | | (941) | |
| Cash flow da attività operativa (a) | | 6.070 | | 6.756 | |
| Investimenti in attività materiali non correnti | | (4.882) | | (2.759) | |
| Investimenti in attività immateriali | | (348) | | (204) | |
| Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti | | (30.390) | | (1.082) | |
| Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti | | - | | 1.518 | |
| (Incremento)/Decremento di altre attività di investimento | | 267 | | 153 | |
| Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b) | | (35.353) | | (2.374) | |
| Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine | | 30.813 | | 1.524 | |
| Rimborsi e altre variazioni nette di debiti finanziari | | 2.543 | (10) | (1.995) | (7) |
| Dividendi e acconti sui dividendi pagati | 27 | (3.180) | | (3.959) | |
| Aumento di capitale e riserve per esercizio <i>stock option</i> | 27 | 50 | | 108 | |
| Cash flow da attività di finanziamento (c) | | 30.226 | | (4.322) | |
| Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d) | | (52) | | 4 | |
| Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c+d) | | 891 | | 64 | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio | | 572 | | 508 | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio | | 1.463 ^{(1) (2)} | | 572 | |

(1) Di cui titoli a breve pari a 101 milioni di euro.

(2) Di cui disponibilità liquide delle Attività destinate alla vendita pari a 128 milioni di euro.

Prospetto consolidato degli utili e delle perdite rilevati nell'esercizio

| Milioni di euro | Note | 2007 | | 2006 |
|--|------|--------------|---|--------------|
| | | | di cui attività destinate alla vendita | |
| Quota efficace delle variazioni di <i>fair value</i> della copertura di flussi finanziari | | 287 | 4 | 123 |
| Variazione di <i>fair value</i> degli investimenti finanziari destinati alla vendita | | 56 | 10 | 45 |
| Differenze di cambio | | (235) | 1 | 66 |
| Risultato dell'esercizio rilevato direttamente a patrimonio netto | 27 | 108 | 15 | 234 |
| Risultato dell'esercizio rilevato a Conto economico | | 4.213 | 127 | 3.101 |
| Totale utili e perdite rilevati nell'esercizio | | 4.321 | 142 | 3.335 |
| Quota di pertinenza: | | | | |
| - del Gruppo | | 4.144 | 141 | 3.238 |
| - di terzi | | 177 | 1 | 97 |

Note di commento

1. Principi contabili e criteri di valutazione

La società Enel SpA, operante nel settore delle *utility* energetiche, ha sede in Roma. Il Bilancio consolidato della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 comprende i bilanci della Società e delle sue controllate ("il Gruppo") e la quota di partecipazione del Gruppo in società collegate e imprese a controllo congiunto. L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento è riportato in allegato.

La pubblicazione del presente Bilancio consolidato è stata autorizzata dagli Amministratori in data 12 marzo 2008.

Conformità agli IFRS/IAS

Il presente bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards* - IAS o *International Financial Reporting Standards* - IFRS) e alle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC) omologati dall'Unione Europea alla suddetta data (di seguito, complessivamente, anche "IFRS-EU"), nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del comma 3 dell'art. 9 del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005.

Base di presentazione

Il presente Bilancio consolidato è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto degli utili e delle perdite rilevati nell'esercizio, nonché dalle relative Note di commento.

Per lo Stato patrimoniale la classificazione delle attività e passività è effettuata secondo il criterio "corrente/non corrente" con specifica separazione delle attività e passività destinate alla vendita. Le attività correnti, che includono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo della Società o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo della Società o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Il Conto economico è classificato in base alla natura dei costi, mentre il Rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

La valuta utilizzata dal Gruppo per la presentazione del Bilancio consolidato è l'euro, valuta funzionale della Capogruppo Enel SpA, e tutti i valori sono espressi in milioni di euro tranne quando diversamente indicato.

Il bilancio è redatto applicando il metodo del costo storico con l'eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS-EU sono rilevate al *fair value*, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci.

Uso di stime

La redazione del bilancio, in applicazione degli IFRS-EU, richiede l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e vengono adottate quando il valore contabile delle attività e delle passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto economico, qualora la stessa

interessi solo quell'esercizio. Nel caso in cui la revisione interessi sia l'esercizio corrente sia esercizi futuri, la variazione è rilevata nell'esercizio in cui la revisione viene effettuata e nei relativi esercizi futuri.

Si ritiene che alcuni principi contabili siano particolarmente significativi ai fini della comprensione del bilancio; a tal fine, di seguito, sono indicate le principali voci di bilancio interessate dall'uso delle predette stime contabili, nonché le principali assunzioni chiave utilizzate dal *management* nel processo di valutazione delle predette voci di bilancio, nel rispetto dei sopra richiamati principi contabili internazionali. La criticità insita in tali stime è determinata, infatti, dal ricorso ad assunzioni e/o a giudizi professionali relativi a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto rilevante sui risultati successivi.

Rilevazione dei ricavi

I ricavi delle vendite ai clienti al dettaglio o all'ingrosso sono rilevati secondo il principio della competenza. I ricavi delle vendite di energia elettrica e gas ai clienti al dettaglio sono rilevati al momento della fornitura, in base a letture periodiche; comprendono, inoltre, una stima del valore dei consumi di energia elettrica e gas dalla data di ultima lettura alla fine dell'esercizio di riferimento. I ricavi tra la data di ultima lettura e la fine dell'esercizio si basano su stime del consumo giornaliero del cliente, fondate sul suo profilo storico, rettificato per riflettere le condizioni atmosferiche o altri fattori che possono influire sui consumi oggetto di stima.

Pensioni e altre prestazioni post-pensionamento

Una parte dei dipendenti del Gruppo godono di piani pensionistici che offrono prestazioni previdenziali basate sulla storia retributiva e sui rispettivi anni di servizio. Alcuni dipendenti beneficiano, inoltre, della copertura di altri piani di benefici post-pensionamento.

I calcoli delle spese e delle passività associate a tali piani sono basati su stime effettuate dai nostri consulenti attuariali, che utilizzano una combinazione di fattori statistico-attuariali, tra cui dati statistici relativi agli anni passati e previsioni dei costi futuri.

Sono inoltre considerati come componenti di stima gli indici di mortalità e di recesso, le ipotesi relative all'evoluzione futura dei tassi di sconto, dei tassi di crescita delle retribuzioni, nonché l'analisi dell'andamento tendenziale dei costi dell'assistenza sanitaria.

Tali stime potranno differire sostanzialmente dai risultati effettivi, per effetto dell'evoluzione delle condizioni economiche e di mercato, di incrementi/riduzione dei tassi di recesso e della durata di vita dei partecipanti, oltre che di variazioni dei costi effettivi dell'assistenza sanitaria.

Tali differenze potranno avere un impatto significativo sulla quantificazione della spesa previdenziale e degli altri oneri a questa collegati.

Recuperabilità di attività non correnti

Il valore contabile delle attività non correnti (ivi compreso l'avviamento e le altre attività immateriali) e delle attività destinate alla dismissione viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano una più frequente verifica.

Qualora si ritenga che il valore contabile di un gruppo di attività immobilizzate abbia subito una perdita di valore, lo stesso è svalutato fino a concorrenza del relativo valore recuperabile, stimato con riferimento al suo utilizzo e cessione

futura, a seconda di quanto stabilito nei più recenti piani aziendali. Si ritiene che le stime di tali valori recuperabili siano ragionevoli; tuttavia, possibili variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse. L'analisi di ciascuno dei gruppi di attività immobilizzate è unica e richiede alla direzione aziendale l'uso di stime e ipotesi considerate prudenti e ragionevoli in relazione alle specifiche circostanze.

Attività minerarie

L'uso di stime è utilizzato altresì nella valutazione delle riserve di gas naturale e petrolio, effettuata attraverso tecniche ingegneristiche, che per loro stessa natura contengono un margine di aleatorietà, derivante dalla qualità dei dati tecnici disponibili e dalla valutazione degli stessi da parte del *management*.

Le riserve di gas naturale e petrolio sono classificate come certe quando le quantità individuate, sulla base delle condizioni tecniche ed economiche alla data della stima, potranno con un ragionevole grado di certezza essere estratte in futuro. Le riserve certe sono inizialmente classificate come non sviluppate; successivamente all'attività di sviluppo, e generalmente in concomitanza alla prima estrazione, sono ricategorizzate come riserve certe sviluppate.

Pur tuttavia, la valutazione è spesso soggetta a variazioni, in ragione delle mutate condizioni che possono verificarsi. Elementi quali un aumento dei prezzi o una differente produzione di gas e petrolio rispetto a quella originariamente stimata possono comportare revisioni significative in aumento o in diminuzione dei volumi delle riserve certe.

Recupero futuro di imposte anticipate

Al 31 dicembre 2007 il bilancio comprende attività per imposte anticipate, connesse alla rilevazione di perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi e a componenti di reddito a deducibilità tributaria differita, per un importo il cui recupero negli esercizi futuri è ritenuto dagli Amministratori altamente probabile. La recuperabilità delle suddette imposte anticipate è subordinata al conseguimento di utili imponibili futuri sufficientemente capienti per l'assorbimento delle predette perdite fiscali e per l'utilizzo dei benefici delle altre attività fiscali differite. La valutazione della predetta recuperabilità tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri e si basa su pianificazioni fiscali prudenti; tuttavia, nel momento in cui si dovesse constatare che il Gruppo non sia in grado di recuperare negli esercizi futuri la totalità o una parte delle predette imposte anticipate rilevate, la conseguente rettifica verrà imputata al Conto economico dell'esercizio in cui si verifica tale circostanza.

Contenziosi

Il Gruppo Enel è parte in giudizio in diversi contenziosi legali relativi alla produzione, al trasporto e alla distribuzione di energia elettrica. Data la natura di tali contenziosi, non è sempre oggettivamente possibile prevedere l'esito finale di tali vertenze, alcune delle quali potrebbero concludersi con esito sfavorevole.

Sono inoltre pendenti diverse vertenze in materia urbanistica, paesaggistica e ambientale (principalmente con riferimento all'esposizione a campi elettromagnetici), connesse alla costruzione e all'esercizio di alcuni impianti di produzione e di linee di trasporto.

Sono stati costituiti fondi destinati a coprire tutte le passività significative per i casi in cui i legali abbiano constatato la probabilità di un esito sfavorevole e una stima ragionevole dell'importo della perdita.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette le stime delle perdite connesse al portafoglio crediti del Gruppo. Sono stati effettuati accantonamenti a fronte di perdite attese su crediti, stimati in base all'esperienza passata con riferimento a crediti con analoga rischiosità creditizia, a importi insoluti correnti e storici, storni e incassi, nonché all'attento monitoraggio della qualità del portafoglio crediti e delle condizioni correnti e previste dell'economia e dei mercati di riferimento. Pur ritenendo congruo il fondo stanziato, l'uso di ipotesi diverse o il cambiamento delle condizioni economiche potrebbero riflettersi in variazioni del fondo svalutazione crediti e, quindi, avere un impatto sugli utili.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto economico nell'esercizio di competenza.

Smantellamento e ripristino siti

Nel calcolo della passività relativa allo smantellamento e ripristino dei siti, in particolare per lo smantellamento degli impianti nucleari e per lo stoccaggio delle scorie o altri scarti di materiali radioattivi, la stima dei costi futuri rappresenta un processo critico in considerazione del fatto che si tratta di costi che verranno sostenuti in un arco temporale molto lungo, stimabile fino a 100 anni.

L'obbligazione, basata su ipotesi finanziarie e ingegneristiche, è calcolata attualizzando i futuri flussi di cassa attesi che la Società ritiene di dover pagare a seguito dell'operazione di smantellamento.

Il tasso di sconto impiegato per l'attualizzazione della passività è quello cosiddetto privo di rischio, al lordo delle imposte (*risk free rate*), e si basa sui parametri economici del Paese dove l'impianto nucleare è dislocato.

Tale passività è quantificata dalla Direzione aziendale sulla base della tecnologia esistente alla data di valutazione ed è rivista, ogni anno, tenendo conto dello sviluppo nelle tecniche di smantellamento e ripristino, nonché della continua evoluzione delle leggi esistenti e della sensibilità politica e pubblica in materia di protezione della salute e della tutela ambientale.

Successivamente il valore dell'obbligazione è adeguato per riflettere il trascorrere del tempo e le eventuali variazioni di stima.

Oltre alle voci elencate in precedenza, l'uso di stime ha riguardato strumenti finanziari, operazioni di pagamento basate sulle azioni e il processo di valutazione del *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte con operazioni di aggregazione aziendale. Per tali voci, la stima e le assunzioni effettuate sono contenute nei rispettivi commenti ai principi contabili utilizzati.

Parti correlate

Per parti correlate si intendono principalmente quelle che condividono con Enel SpA il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, controllano, sono controllate, oppure soggette a controllo congiunto da parte di Enel SpA e nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un'influenza notevole. Nella definizione di parti correlate rientrano i dirigenti con responsabilità strategiche, e i loro stretti familiari, di Enel SpA e delle società da questa direttamente e/o indirettamente controllate, soggette a controllo congiunto e nelle quali Enel SpA esercita un'influenza notevole. I dirigenti con responsabilità strategiche sono coloro che hanno il potere e la responsabilità, diretta o indiretta, della pianificazione, della direzione, del controllo delle attività della Società e comprendono i relativi Amministratori.

Società controllate

Per società controllate si intendono tutte le società su cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalle loro attività. Nel valutare l'esistenza del controllo, si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili. I valori delle società controllate sono consolidati integralmente linea per linea nei conti consolidati a partire dalla data in cui la controllante ne acquisisce il controllo e sino alla data in cui tale controllo cessa di esistere.

Società a Destinazione Specifica

Si consolida una Società a Destinazione Specifica (SDS) nel caso in cui, nella sostanza, il Gruppo esercita un controllo di fatto su tale entità. Tale controllo è realizzato se il Gruppo ottiene la maggioranza dei benefici dalla SDS e sostiene la maggioranza dei rischi residuali o di proprietà connessi alla SDS, anche in assenza di partecipazioni nel capitale sociale di tale entità.

Società collegate

Per partecipazioni in imprese collegate si intendono quelle nelle quali il Gruppo ha un'influenza notevole. Nel valutare l'esistenza di influenza notevole si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili.

Tali partecipazioni sono rilevate inizialmente al costo di acquisto e successivamente sono valutate con il metodo del patrimonio netto allocando l'eventuale differenza tra il costo della partecipazione e la quota di interessenza nel *fair value* netto delle attività, delle passività e delle passività potenziali identificabili della collegata in modo analogo a quanto previsto per le aggregazioni di imprese. Gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono rilevati nel Bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole è stata acquisita e fino alla data in cui tale influenza cessa di esistere.

Nel caso in cui la perdita di pertinenza del Gruppo ecceda il valore contabile della partecipazione, quest'ultimo è annullato e l'eventuale eccedenza è rilevata in un apposito fondo, qualora la partecipante si sia impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite.

Società a controllo congiunto

Le partecipazioni in società a controllo congiunto (*joint venture*), nelle quali il Gruppo Enel esercita un controllo congiunto con altre entità, sono consolidate con il metodo proporzionale rilevando, linea per linea, le attività, le passività, i ricavi e i costi in misura proporzionale alla quota di pertinenza del Gruppo, dalla data in cui ha inizio il controllo congiunto e fino alla data in cui lo stesso cessa. Nel valutare l'esistenza di controllo congiunto si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Nella seguente tabella sono riepilogati i principali valori delle società a controllo congiunto incluse nel presente Bilancio consolidato:

| Milioni di euro | Enel Unión Fenosa Renovables (1) | RusEnergosbyt | Endesa (1) | SeverEnergia (già Enineftegaz) |
|----------------------------------|-------------------------------------|---------------|------------|-----------------------------------|
| al 31.12.2007 | | | | |
| Percentuale di consolidamento | 50,0% | 49,5% | 67,05% | 40,0% |
| Attività non correnti | 353 | 28 | 26.725 | 906 |
| Attività correnti | 95 | 22 | 5.871 | 29 |
| Attività destinate alla vendita | - | - | 6.578 | - |
| Passività non correnti | 262 | 7 | 17.744 | 203 |
| Passività correnti | 122 | 16 | 7.627 | 118 |
| Passività destinate alla vendita | - | - | 2.382 | - |
| Ricavi | 66 | 579 | 3.447 | 11 |
| Costi | 36 | 564 | 2.575 | 15 |

(1) Include i valori relativi alle società su cui viene esercitato un controllo congiunto con altri soci.

Procedure di consolidamento

I bilanci delle partecipate utilizzate per la predisposizione del Bilancio consolidato sono elaborati al 31 dicembre 2007 in accordo con i principi contabili adottati dalla Capogruppo.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili o perdite non realizzati derivanti da operazioni intervenute tra società del Gruppo, sono eliminati al netto del relativo effetto fiscale teorico. Gli utili e le perdite non realizzati con società collegate e *joint venture* sono eliminati per la quota di pertinenza del Gruppo.

In entrambi i casi, le perdite non realizzate sono eliminate a eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di perdita di valore.

Conversione delle poste in valuta

I bilanci di ciascuna società consolidata sono redatti utilizzando la valuta funzionale relativa al contesto economico in cui ciascuna società opera.

Le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio di riferimento. Le differenze cambio eventualmente emergenti sono riflesse nel Conto economico.

Le attività e passività non monetarie denominate in valuta e iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

Conversione delle situazioni contabili in valuta

Nel Bilancio consolidato i risultati, le attività e le passività sono espressi in euro che rappresenta la valuta funzionale della Capogruppo Enel SpA.

Ai fini della predisposizione del Bilancio consolidato, i bilanci delle partecipate con valuta funzionale diversa dall'euro sono convertiti in euro applicando alle attività e passività, inclusi l'avviamento e le rettifiche effettuate in sede di consolidamento, il tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio e alle voci di Conto economico i cambi medi dell'esercizio se approssimano i tassi di cambio in essere alla data delle rispettive operazioni.

Le relative differenze cambio sono rilevate direttamente a patrimonio netto

incremento del valore del bene cui fanno riferimento e sono ammortizzati lungo la rispettiva vita utile; il valore netto contabile dell'unità sostituita è stornato a Conto economico rilevando l'eventuale plus/minusvalenza.

Gli immobili, impianti e macchinari sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore, determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene, che è riesaminata con periodicità annuale; eventuali cambiamenti sono riflessi prospetticamente. L'ammortamento ha inizio quando il bene è disponibile all'uso.

La vita utile stimata dei principali immobili, impianti e macchinari è la seguente:

| | Vita utile |
|--|------------|
| Fabbricati civili | 40-65 anni |
| Centrali idroelettriche ⁽¹⁾ | 35-40 anni |
| Centrali termoelettriche ⁽¹⁾ | 10-40 anni |
| Centrali nucleari | 40 anni |
| Centrali geotermoelettriche | 20 anni |
| Centrali con fonti energetiche alternative | 15-35 anni |
| Linee di trasporto | 20-40 anni |
| Stazioni di trasformazione | 32-42 anni |
| Reti a media e bassa tensione di distribuzione | 20-40 anni |
| Reti di distribuzione del gas e misuratori | 25-50 anni |
| Attrezzature industriali e commerciali | 4-25 anni |

(1) A esclusione dei beni gratuitamente devolvibili che sono ammortizzati lungo il periodo di durata della concessione, se inferiore alla vita utile.

I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Il Gruppo è concessionario in Italia del servizio di distribuzione e vendita di energia elettrica ai clienti di maggior tutela e salvaguardia (ex clienti vincolati). La concessione, attribuita dal Ministero dello Sviluppo Economico, è a titolo gratuito e scade il 31 dicembre 2030. Qualora alla scadenza la concessione non venisse rinnovata, il concedente dovrà corrispondere un indennizzo per il riscatto, a valori correnti, dei beni di proprietà del Gruppo asserviti alla concessione. Tali beni, che si identificano nelle reti di distribuzione dell'energia elettrica, sono iscritti alla voce "Immobili, impianti e macchinari" e vengono ammortizzati lungo la loro vita utile.

Gli impianti del Gruppo in Italia includono beni gratuitamente devolvibili asserviti alla concessione prevalentemente riferibili alle grandi derivazioni di acque e alle aree demaniali destinate all'esercizio degli impianti di produzione di energia termoelettrica. La scadenza della concessione è fissata, rispettivamente, al 2029 e al 2020 (2010 per gli impianti ubicati nelle Province autonome di Trento e Bolzano). A tali date, salvo rinnovo delle concessioni, tutte le opere di raccolta e di regolazione, le condotte forzate, i canali di scarico e gli impianti che insistono su aree demaniali dovranno essere devoluti gratuitamente allo Stato, in condizione di regolare funzionamento. Il Gruppo ritiene che i piani di manutenzione ordinaria garantiscano il mantenimento degli impianti in condizioni di regolare funzionamento fino alla data di scadenza delle concessioni. Gli ammortamenti dei beni gratuitamente devolvibili sono pertanto calcolati sulla base della minore tra la durata della concessione e la vita utile residua del bene.

In accordo con le Leggi n. 29/85 e n. 46/99, anche le centrali idroelettriche di Endesa in territorio spagnolo operano in regime di concessione amministrativa, al termine della quale gli impianti verranno riconsegnati allo Stato in condizione di regolare funzionamento. La scadenza di tali concessioni si estende dal 2011 al 2067. Talune società appartenenti a Endesa e operanti in Argentina e Brasile sono titolari di concessioni amministrative le cui condizioni risultano analoghe a quelle applicabili in base al regime concessorio spagnolo. La scadenza di tali concessioni si estende dal 2013 al 2088.

Inoltre, il Gruppo opera in Italia nella distribuzione del gas utilizzando concessioni attribuite da autorità locali con scadenze non superiori ai 12 anni. Mediante accordi di servizio, le autorità locali possono regolare i termini e le condizioni per il servizio di distribuzione, nonché i livelli qualitativi da raggiungere. Le concessioni vengono infatti attribuite in base a condizioni finanziarie, *standard* di qualità e sicurezza, piani di investimento e capacità tecniche e manageriali offerte. La maggioranza delle concessioni per la distribuzione di gas scade al 31 dicembre 2009. Alla data di scadenza, per la maggior parte delle concessioni, le autorità locali esperiranno una nuova procedura di gara per il rinnovo delle stesse. Qualora la concessione non venisse rinnovata, al nuovo titolare della stessa è richiesto il pagamento di un'indennità pari al *fair value* dei beni asserviti alla concessione. Per alcune concessioni è previsto invece che alla data di scadenza le reti di distribuzione siano devolute a titolo gratuito alle autorità locali alle normali condizioni di funzionamento. Tali beni sono iscritti nella voce "Immobili, impianti e macchinari" e vengono ammortizzati lungo la loro vita utile, nel caso in cui la concessione preveda un indennizzo al termine della stessa, oppure sulla base della minor durata tra la concessione e la vita utile residua del bene, nel caso in cui è prevista una devoluzione gratuita dei beni al termine della concessione.

Gli immobili, impianti e macchinari acquisiti mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono rilevati come attività del Gruppo inizialmente al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rilevata tra le passività finanziarie. I beni in locazione finanziaria sono ammortizzati in base alla loro vita utile; nel caso in cui non esista la ragionevole certezza che il Gruppo ne acquisti la proprietà al termine della locazione, essi sono ammortizzati in un periodo pari al minore fra la durata del contratto di locazione e la vita utile del bene stesso.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come *leasing* operativi. I costi riferiti ai *leasing* operativi sono rilevati linearmente a Conto economico lungo la durata del contratto di *leasing*.

Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari rappresentano proprietà immobiliari del Gruppo possedute al fine di conseguire canoni di locazione e/o per l'apprezzamento del capitale investito, piuttosto che per l'uso nella produzione o nella fornitura di beni/servizi.

Sono inizialmente rilevati al costo, determinato attraverso le stesse modalità indicate per gli immobili, impianti e macchinari. Successivamente, sono rilevati

al netto dei relativi ammortamenti e di eventuali perdite di valore, determinate secondo i criteri di seguito illustrati. Il *fair value* degli investimenti immobiliari è determinato in considerazione dello stato dei singoli asset. La stima del *fair value* al 31 dicembre 2007 è stata determinata internamente proiettando, in ragione della *performance* del mercato immobiliare e del presumibile andamento del valore degli asset, le valutazioni relative all'esercizio precedente. Il *fair value* degli investimenti immobiliari iscritti in bilancio al 31 dicembre 2007 è pari a 243 milioni di euro.

Attività immateriali

Le attività immateriali, tutte aventi vita utile definita, sono rilevate al costo di acquisto o di produzione interna, quando è probabile che dall'utilizzo delle predette attività vengano generati benefici economici futuri e il relativo costo può essere attendibilmente determinato.

Il costo è comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili per l'uso. Le attività immateriali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore, determinate secondo le modalità di seguito descritte.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata, che è riesaminata con periodicità almeno annuale; eventuali cambiamenti dei criteri di ammortamento sono applicati prospetticamente.

L'ammortamento ha inizio quando l'attività immateriale è disponibile all'uso.

La vita utile stimata delle principali attività immateriali è indicata nella nota di commento alla voce.

L'avviamento, derivante dall'acquisizione di società controllate, collegate o *joint venture*, è allocato a ciascuna delle *cash generating unit* identificate. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è ammortizzato e viene rettificato per eventuali perdite di valore, determinate secondo le modalità descritte in nota. L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate è incluso nel valore di carico di tali società.

Attività minerarie

I costi sostenuti per l'acquisizione di titoli minerari sono rilevati sulla base del valore delle diverse attività acquisite e sono attribuiti alle stesse sulla base del valore determinato attualizzando i corrispondenti flussi di cassa attesi. Le attività acquisite riguardano il potenziale esplorativo, le riserve probabili, le riserve possibili e le riserve certe. I costi di acquisizione delle riserve certe, delle riserve probabili e delle riserve possibili sono rilevati nell'attivo patrimoniale. I costi delle riserve certe, rilevati tra gli "Immobili, impianti e macchinari", sono ammortizzati secondo il metodo dell'unità di prodotto (UOP), così come definito successivamente, considerando sia le riserve certe sviluppate, sia quelle non sviluppate. I costi di acquisizione delle riserve probabili e delle riserve possibili, nonché del potenziale esplorativo (rappresentati dai costi di acquisizione dei permessi di ricerca o di estensione dei permessi esistenti), sono sospesi nelle attività immateriali in attesa dell'esito delle attività di esplorazione. In caso di esito negativo o di abbandono dell'attività di esplorazione, tali costi sono imputati a Conto economico; in caso di esito positivo, sono riclassificati nella voce "Immobili, impianti e macchinari" e conseguentemente ammortizzati secondo il metodo UOP.

I costi di esplorazione sostenuti per accertare l'esistenza di un nuovo giacimento, sia prima dell'acquisizione dei titoli minerari, sia successivamente alla stessa, sono spesi a Conto economico, a eccezione di quelli riferibili alle attività di perforazione di pozzi che sono invece sospesi fra le attività immateriali in attesa dell'esito dell'attività di esplorazione.