

10. Proventi/(Oneri) finanziari – Euro (914) milioni

Milioni di euro	2007	2006	2007-2006
Interessi e altri proventi da attività finanziarie (correnti e non correnti):			
- interessi attivi al tasso effettivo su titoli e crediti non correnti	16	6	10
- proventi finanziari su titoli non correnti designati a <i>fair value through profit or loss</i>	1	2	(1)
- interessi attivi al tasso effettivo su investimenti finanziari a breve	134	43	91
Totale interessi e altri proventi da attività finanziarie	151	51	100
Differenze positive di cambio	445	165	280
Proventi da strumenti derivati:			
- proventi da derivati di <i>cash flow hedge</i>	187	7	180
- proventi da derivati a <i>fair value through profit or loss</i>	662	78	584
- proventi da derivati di <i>fair value hedge</i>	14	-	14
Totale proventi da strumenti derivati	863	85	778
Proventi da partecipazioni:			
- dividendi	324	16	308
- plusvalenze da alienazione	79	6	73
- altri proventi da partecipazioni	56	-	56
Totale proventi da partecipazioni	459	22	437
Altri proventi:			
- proventi da <i>fair value hedge</i> (adeguamento posta coperta)	13	-	13
- altri interessi e proventi	170	190	(20)
Totale altri proventi	183	190	(7)
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	2.101	513	1.588

I proventi finanziari, pari a 2.101 milioni di euro, sono in crescita di 1.588 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. In particolare, i proventi finanziari legati agli strumenti derivati, pari a 863 milioni di euro (di cui 462 milioni di euro realizzati e 401 milioni di euro da valutazione), registrano un incremento rispetto all'esercizio precedente di 778 milioni di euro. Questi ultimi risentono degli effetti positivi di operazioni di copertura dal rischio di tasso di interesse e di cambio poste in essere nel 2007, del provento derivante dall'esercizio dell'opzione di acquisto per consegna fisica contenuta negli *share swap* posti in essere nell'ambito dell'acquisizione di una ulteriore partecipazione del 14,98% del capitale sociale in Endesa (144 milioni di euro), nonché dell'effetto connesso alla valutazione a *fair value* dell'opzione di vendita concessa da Enel ad Acciona (136 milioni di euro).

I proventi finanziari legati alle differenze cambio, pari a 445 milioni di euro, sono in aumento di 280 milioni di euro per il forte rafforzamento dell'euro nei confronti delle maggiori valute registrato durante il 2007.

I proventi da partecipazioni, pari a 459 milioni di euro, accolgono per 301 milioni di euro i dividendi approvati in data 20 giugno 2007 dall'Assemblea di Endesa e distribuiti antecedentemente al primo consolidamento della società.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Milioni di euro	2007	2006	2007-2006
Interessi e altri oneri su debiti finanziari (correnti e non correnti):			
- interessi passivi su debiti verso banche	571	140	431
- interessi passivi su prestiti obbligazionari	792	385	407
- interessi passivi su altri finanziamenti non bancari	157	61	96
- commissioni passive relative a linee di credito non utilizzate	29	3	26
Totale interessi e altri oneri su debiti finanziari	1.549	589	960
Differenze negative di cambio	126	82	44
Oneri da strumenti derivati:			
- oneri da derivati di <i>cash flow hedge</i>	540	74	466
- oneri da derivati a <i>fair value through profit or loss</i>	357	95	262
- oneri da derivati di <i>fair value hedge</i>	41	-	41
Totale oneri da strumenti derivati	938	169	769
Attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti	112	108	4
Attualizzazione altri fondi	133	159	(26)
Oneri da partecipazioni:			
- minusvalenze da alienazione partecipazioni	15	1	14
- altri oneri da partecipazioni	-	6	(6)
Totale oneri da partecipazioni	15	7	8
Altri oneri:			
- oneri da <i>fair value hedge</i> (adeguamento posta coperta)	1	-	1
- svalutazione crediti finanziari	(3)	-	(3)
- altri interessi passivi e oneri diversi	144	46	98
Totale altri oneri	142	46	96
TOTALE ONERI FINANZIARI	3.015	1.160	1.855

Gli oneri finanziari, pari a 3.015 milioni di euro, sono in aumento di 1.855 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. In particolare, tale crescita è connessa essenzialmente ai maggiori interessi e altri oneri su debiti finanziari che nel 2007 ammontano a 1.549 milioni di euro (589 milioni di euro nel 2006). Gli interessi e altri oneri su debiti finanziari del 2007 risentono del significativo incremento dell'indebitamento finanziario medio intervenuto nel corso dell'esercizio a seguito principalmente dell'acquisizione di Endesa (e del consolidamento del relativo debito). Gli oneri finanziari legati agli strumenti derivati, pari a 938 milioni di euro, si riferiscono per 294 milioni di euro a oneri realizzati e per 644 milioni di euro a oneri da valutazione.

11. Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto – Euro 12 milioni

Milioni di euro	2007	2006	2007-2006
Proventi da partecipazioni in società collegate	22	4	18
Oneri da partecipazioni in società collegate	(10)	(8)	(2)
Totale	12	(4)	16

I proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto includono, tra gli altri, gli effetti dei risultati positivi ottenuti da OGK-5 e LaGeo, entrambi pari a 6 milioni di euro.

12. Imposte – Euro 2.002 milioni

Milioni di euro	2007	2006	2007-2006
Imposte correnti	1.900	1.657	243
Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti	(27)	(5)	(22)
Imposte differite	(268)	47	(315)
Imposte anticipate	397	368	29
Totale	2.002	2.067	(65)

Le imposte ammontano a 2.002 milioni di euro con un'incidenza sul risultato *ante* imposte del 32,9% a fronte di un'incidenza del 40,0% nell'esercizio 2006. Le imposte dell'esercizio stimate sulle società estere sono pari a 295 milioni di euro (99 milioni di euro nell'esercizio 2006).

Nella tabella che segue viene presentata la riconciliazione del tasso teorico d'imposizione fiscale con l'effettiva incidenza sul risultato.

Milioni di euro	2007		2006	
<i>Risultato ante imposte</i>	6.088		5.168	
Imposte teoriche, calcolate al 33% sul risultato <i>ante</i> imposte	2.009	33,0%	1.705	33,0%
Differenze permanenti e partite minori	(163)	-2,7%	13	0,3%
Adeguamento aliquota fiscale	(191)	-3,1%	-	-
Differenze su stime imposte anni precedenti	(27)	-0,4%	(5)	-0,1%
Irap	374	6,1%	354	6,8%
Totale	2.002	32,9%	2.067	40,0%

13. Risultato delle *discontinued operations* – Euro 127 milioni

La voce accoglie i risultati economici, al netto del relativo effetto fiscale, riconducibili alle attività e alle passività detenute direttamente o indirettamente da Endesa in Italia, Francia, Polonia e Turchia, nonché a talune ulteriori attività in Spagna rientranti nel perimetro di dismissione definito con gli accordi siglati da Enel e Acciona con E.On, in quanto tali attività sono state acquisite al solo fine della loro rivendita.

Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

Attivo

Attività non correnti

14. Immobili, impianti e macchinari – Euro 55.434 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2006 e 2007 sono i seguenti:

Milioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Attività minerarie	Altri beni	Beni in leasing	Migliorie su immobili di terzi	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo storico	391	6.435	64.698	358	-	664	-	65	2.040	74.651
Fondo ammortamento	-	(3.082)	(40.552)	(278)	-	(513)	-	(38)	-	(44.463)
Consistenza al 31.12.2005	391	3.353	24.146	80	-	151	-	27	2.040	30.188
Investimenti	1	56	1.415	17	-	71	-	11	1.188	2.759
Passaggi in esercizio	1	58	612	-	-	31	-	17	(719)	-
Ammortamenti	-	(247)	(1.790)	(16)	-	(67)	(21)	(13)	-	(2.154)
Perdite di valore	-	-	(6)	-	-	-	-	-	-	(6)
Variazione area di consolidamento	12	1.106	2.257	19	-	1	225	-	357	3.977
Differenze di cambio	-	94	147	3	-	-	18	-	33	295
Dismissioni ordinarie e altri movimenti	(16)	(14)	(163)	(3)	-	(7)	3	-	(13)	(213)
Totale variazioni	(2)	1.053	2.472	20	-	29	225	15	846	4.658
Costo storico	389	8.021	69.355	404	-	673	292	119	2.886	82.139
Fondo ammortamento	-	(3.615)	(42.737)	(304)	-	(493)	(67)	(77)	-	(47.293)
Consistenza al 31.12.2006	389	4.406	26.618	100	-	180	225	42	2.886	34.846
Investimenti	8	49	1.335	18	-	83	-	15	3.078	4.586
Passaggi in esercizio	1	65	1.024	498	-	10	1	9	(1.608)	-
Ammortamenti	8	(260)	(1.988)	(132)	-	(78)	(35)	(14)	-	(2.499)
Perdite di valore	-	(15)	(53)	3	-	-	-	-	(11)	(76)
Variazione area di consolidamento	140	232	9.076	8.351	125	209	121	3	2.290	20.547
Differenze di cambio	(2)	26	(116)	(47)	-	(5)	3	-	(17)	(158)
Dismissioni ordinarie e altri movimenti	(37)	(106)	(32)	11	-	(15)	-	3	16	(160)
Riclassifica ad "Attività destinate alla vendita"	-	(18)	(1.170)	-	-	(2)	-	-	(462)	(1.652)
Totale variazioni	118	(27)	8.076	8.702	125	202	90	16	3.286	20.588
Costo storico	507	8.264	78.168	9.182	125	906	417	148	6.172	103.889
Fondo ammortamento	-	(3.885)	(43.474)	(380)	-	(524)	(102)	(90)	-	(48.455)
Consistenza al 31.12.2007	507	4.379	34.694	8.802	125	382	315	58	6.172	55.434

Le "Attività minerarie" sono costituite dal valore delle riserve certe di combustibile rilevato a seguito dell'operazione di acquisizione, attraverso SeverEnergia (già Enineftegaz), degli asset ex Yukos.

I "Beni in leasing" includono alcuni beni che il Gruppo utilizza in America Latina e Slovacchia.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

I beni in *leasing* in America Latina si riferiscono sostanzialmente a centrali elettriche a ciclo combinato per 66 milioni di euro e a centrali idroelettriche per 26 milioni di euro.

I beni in *leasing* in Slovacchia sono relativi sostanzialmente agli accordi di "*sale and lease back*" dell'impianto nucleare V1 di Jaslovske Bohunice e dell'impianto idroelettrico di Gabčíkovo, la cui sottoscrizione era condizione necessaria per l'avvio del processo di privatizzazione del sistema elettrico slovacco.

In particolare, il contratto di *leasing* dell'impianto V1 si riferisce all'intera vita utile residua del bene e al periodo intercorrente tra la fermata della produzione e l'inizio del processo di *decommissioning*, mentre per l'impianto di Gabčíkovo l'accordo ha durata trentennale a partire da aprile 2006.

Nella seguente tabella sono esposti i pagamenti minimi futuri dovuti per il *leasing* e il relativo valore attuale.

Milioni di euro	Pagamenti minimi previsti	Valore attuale
	al 31.12.2006	
2007	14	11
2008-2012	31	14
Oltre il 2012	99	64
Totale	144	89

Milioni di euro	Pagamenti minimi previsti	Valore attuale
	al 31.12.2007	
2008	25	17
2009-2013	78	51
Oltre il 2013	138	69
Totale	241	137

Nella seguente tabella vengono riportati i valori netti al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 delle immobilizzazioni materiali, in base alla destinazione d'uso delle stesse.

Milioni di euro	al 31.12.2007		al 31.12.2006	
Impianti di produzione: ⁽¹⁾				
- termoelettrici	9.979	7.124		
- idroelettrici	8.081	4.601		
- geotermoelettrici	207	313		
- nucleari	3.817	1.831		
- con fonti energetiche alternative	644	323		
Totale impianti di produzione	22.728	14.192		
Rete di distribuzione di energia elettrica	20.629	12.827		
Rete di distribuzione di gas	1.721	1.585		
Immobili sedi di cabine primarie e secondarie	853	691		
Immobili sedi di uffici, magazzini ecc. ⁽²⁾	1.894	1.895		
Attrezzature e altri beni	1.312	770		
Attività minerarie	125	-		
Totale beni in esercizio	49.262	31.960		
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.172	2.886		
TOTALE	55.434	34.846		

(1) I valori comprendono anche quelli relativi ai terreni e fabbricati industriali.

(2) I valori comprendono i fabbricati strumentali non industriali (destinati a uffici, magazzini, autorimesse ecc.), i fabbricati civili e i terreni non pertinenziali.

Nel seguito vengono sintetizzati per tipologia gli investimenti effettuati nel corso del 2007. Tali investimenti, complessivamente pari a 4.586 milioni di euro, sono in aumento rispetto al 2006 di 1.827 milioni di euro principalmente per effetto della variazione del perimetro di consolidamento, nonché dei maggiori investimenti realizzati in Italia sugli impianti di generazione.

Milioni di euro

	2007	2006
Impianti di produzione:		
- termoelettrici	1.457	766
- idroelettrici	246	157
- geotermoelettrici	110	79
- nucleari	136	57
- con fonti energetiche alternative	432	115
Totale impianti di produzione	2.381	1.174
Rete di distribuzione di energia elettrica	1.797	1.324
Rete di distribuzione di gas	95	88
Terreni e fabbricati, altri beni e attrezzature	313	173
TOTALE	4.586	2.759

Gli investimenti in impianti di generazione ammontano a 2.381 milioni di euro con un incremento di 1.207 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Essi sono sostanzialmente relativi, oltre all'effetto dell'entrata nell'area di consolidamento di Endesa, a interventi di trasformazione su impianti termici e a lavori di rifacimento e ripotenziamento effettuati anche ai fini della sicurezza e dell'ambiente (rifacimento di opere idrauliche, interventi di ambientalizzazione ecc.). Gli investimenti sulla rete di distribuzione di energia elettrica ammontano a 1.797 milioni di euro e aumentano di 473 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, prevalentemente per la variazione del perimetro di consolidamento.

Le "Perdite di valore" del 2007 si riferiscono essenzialmente a taluni impianti di Endesa in Cile, la cui redditività futura non è risultata sufficiente per il recupero del valore iscritto per la sua totalità.

La "Variazione dell'area di consolidamento" dell'esercizio 2007 si riferisce alle seguenti operazioni:

- > acquisizione di Endesa (+19.982 milioni di euro);
- > acquisizione degli asset ex Yukos attraverso la *joint venture* SeverEnergia (già Enineftegaz, +193 milioni di euro);
- > acquisizione di Enel Fortuna (+179 milioni di euro);
- > acquisizione di International Windpower, Wind Parks of Thrace e International Wind Parks of Thrace (+90 milioni di euro);
- > acquisizione di AMP Resources (+47 milioni di euro);
- > acquisizione di Inelec (+31 milioni di euro);
- > acquisizione di società in Spagna nel settore dell'energia da fonti rinnovabili (+27 milioni di euro);
- > acquisizione di Nuove Energie (+1 milione di euro).

La voce "Dismissioni ordinarie e altri movimenti" risente degli aggiustamenti effettuati in sede di allocazione definitiva del prezzo di acquisizione relativamente alle acquisizioni effettuate nel 2006 di Enel Panama (22 milioni di euro) e di alcune società brasiliane del Gruppo Rede (20 milioni di euro).

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

La "Riclassifica ad 'Attività destinate alla vendita'" include gli immobili, impianti e macchinari detenuti da Enel Viesgo Generación, Enel Viesgo Servicios ed Electra de Viesgo Distribución (e delle società da esse controllate), rientranti nel perimetro di dismissione definito con E.On.

15. Attività immateriali – Euro 28.177 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività immateriali relativi agli esercizi 2006 e 2007 sono i seguenti:

Milioni di euro	Costi di sviluppo	Diritti di brev. ind. e di utilizz. opere ing.	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Attività minerarie	Altre	Immobil. in corso e acconti	Avviamento	Totale
Consistenza al 31.12.2005	-	133	77	-	265	132	1.575	2.182
Investimenti	5	51	15	-	35	98	-	204
Passaggi in esercizio	-	69	-	-	10	(79)	-	-
Differenze di cambio	-	1	-	-	(11)	1	29	20
Variazione area di consolidamento	-	8	12	-	77	9	670	776
Ammortamenti	(2)	(94)	(15)	-	(79)	-	-	(190)
Perdite di valore	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Altri movimenti	32	(3)	(2)	-	(21)	(13)	-	(7)
Totale variazioni	35	32	10	-	11	16	696	800
Costo storico	42	482	128	-	759	148	2.271	3.830
Fondo ammortamento	7	317	41	-	483	-	-	848
Consistenza al 31.12.2006	35	165	87	-	276	148	2.271	2.982
Investimenti	-	87	13	-	64	179	-	343
Passaggi in esercizio	-	95	-	-	13	(108)	-	-
Differenze di cambio	-	(1)	(8)	-	(27)	-	(27)	(63)
Variazione area di consolidamento	3	80	193	724	38	87	24.754	25.879
Ammortamenti	(3)	(108)	(17)	-	(73)	-	-	(201)
Perdite di valore	-	-	-	-	-	(19)	-	(19)
Altri movimenti	(1)	(3)	62	-	(55)	(1)	(43)	(40)
Riclassifica ad "Attività destinate alla vendita"	-	-	-	-	(13)	(10)	(681)	(704)
Totale variazioni	(1)	150	243	724	(53)	128	24.003	25.195
Costo storico	44	740	388	724	762	276	26.274	29.209
Fondo ammortamento	10	425	58	-	539	-	-	1.032
Consistenza al 31.12.2007	34	315	330	724	223	276	26.274	28.177

La "Riclassifica ad 'Attività destinate alla vendita'" include le attività immateriali detenute da Enel Viesgo Generación, Enel Viesgo Servicios ed Electra de Viesgo Distribución (e delle società da esse controllate), rientranti nel perimetro di dismissione definito con E.On.

Le singole voci che costituiscono le attività immateriali sono di seguito commentate.

I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono costituiti in prevalenza dai costi sostenuti per l'acquisizione di *software* applicativi a titolo di proprietà e a titolo di licenza d'uso a tempo indeterminato. Le principali applicazioni riguardano la fatturazione e gestione clienti, lo sviluppo dei portali internet e la gestione amministrativa dei sistemi aziendali. L'ammortamento è calcolato a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzazione (mediamente tra i 3 e i 5 anni).

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Le "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" includono gli oneri sostenuti per l'acquisizione della clientela dalle società di vendita del gas e da quelle di distribuzione dell'energia elettrica all'estero. L'ammortamento è calcolato in quote costanti lungo la durata media dei rapporti con i clienti acquisiti o delle concessioni.

Le "Attività minerarie" si riferiscono alle riserve probabili e possibili di combustibile, nonché al potenziale esplorativo acquisito in *joint venture* con Eni attraverso SeverEnergia (già Enineftegaz).

L'"Avviamento" è pari a 26.274 milioni di euro con un incremento nell'esercizio di 24.003 milioni di euro.

		Variazione area di consolidam.	Differenze cambio	Riclassifica ad "Attività destinate alla vendita"	Altri movimenti	
	al 31.12.2006					al 31.12.2007
Endesa	-	24.470	(12)	-	-	24.458
Slovenské elektrárne	609	-	16	-	-	625
Enel Energia	579	-	-	-	-	579
Inelec	-	101	(1)	-	-	100
Enel Unión Fenosa Renovables	82	3	-	-	-	85
Enel North America	75	11	(9)	-	-	77
Enel Latin America	66	-	(7)	-	-	59
RusEnergosbyt	79	-	(2)	-	(27)	50
Enel Fortuna	-	56	(7)	-	-	49
SeverEnergia (già Enineftegaz)	-	44	-	-	-	44
International Windpower, Wind Parks of Thrace e International Wind Parks of Thrace	-	42	-	-	-	42
Enel Panama	60	-	(5)	-	(14)	41
Nuove Energie	-	26	-	-	-	26
Enel Erelis	14	-	-	-	-	14
Enel Maritza East 3	15	-	-	-	(2)	13
Wisco	5	-	-	-	-	5
Enel Rete Gas	4	-	-	-	-	4
Enel Operation Bulgaria	2	-	-	-	-	2
Blue Line	-	1	-	-	-	1
Enel Viesgo Generación	657	-	-	(657)	-	-
Electra de Viesgo Distribución	24	-	-	(24)	-	-
Totale	2.271	24.754	(27)	(681)	(43)	26.274

La variazione del perimetro di consolidamento è riferibile all'acquisizione del 67,05% del capitale sociale di Endesa per 24.470 milioni di euro, del 100% del capitale della società Inelec per 101 milioni di euro, del 100% di Enel Fortuna per 56 milioni di euro, del 40% di ArticRussia (già Eni Russia) che controlla il 100% di SeverEnergia (già Enineftegaz) per 44 milioni di euro, del 100% di International Windpower, Wind Parks of Thrace e International Wind Parks of Thrace per 42 milioni di euro, del 90% del capitale di Nuove Energie per 26 milioni di euro, del 100% di AMP Resources per 11 milioni di euro, di società in Spagna nel settore dell'energia da fonti rinnovabili per 3 milioni di euro, nonché del 100% di Blue Line per 1 milione di euro.

In particolare, l'allocazione del costo della partecipazione in Enel Fortuna, SeverEnergia (già Enineftegaz) e AMP Resources al valore corrente delle attività acquisite e delle passività assunte è stata completata entro la fine dell'esercizio 2007;

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

pertanto, l'avviamento iscritto è da ritenersi definitivo. Per quanto riguarda invece le altre acquisizioni effettuate nel corso del 2007, la rilevazione delle differenze tra il costo delle partecipazioni e le attività acquisite al netto delle passività assunte è stata effettuata in via provvisoria nella voce "Avviamento" in attesa di una loro miglior attribuzione.

La colonna "Altri movimenti" accoglie le variazioni dovute alla finalizzazione, avvenuta nel corso dell'esercizio 2007, dell'allocazione del costo della partecipazione relativamente a RusEnergosbyt ed Enel Panama.

La stima del valore recuperabile degli avviamenti iscritti in bilancio è stata effettuata attraverso l'utilizzo dei modelli *Discounted Cash Flow* e *Dividend Discount Model* che, per la determinazione del valore d'uso di un'attività, prevedono la stima dei futuri flussi di cassa e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione. In particolare, i flussi di cassa sono considerati per un periodo esplicito coerente con la vita utile media degli asset, ovvero con la durata delle concessioni. Nei casi in cui non è stato possibile stimare in modo attendibile i flussi di cassa per l'intero orizzonte temporale di vita degli asset, si è calcolato un valore residuo come rendita perpetua a crescita nominale nulla o pari all'inflazione ritenuta adeguata rispetto al Paese di appartenenza o comunque non eccedente il tasso medio di crescita a lungo termine del mercato di riferimento. Il valore d'uso determinato secondo le modalità sopra descritte è risultato superiore a quello iscritto in bilancio. L'analisi di sensitività utilizzata nelle valutazioni non ha determinato impatti significativi sui risultati delle valutazioni stesse e di conseguenza sulle differenze individuate.

Di seguito viene riportata la composizione del saldo degli avviamenti per società cui la *cash generating unit* appartiene, i tassi di sconto adottati e l'orizzonte temporale nel quale i flussi previsti vengono attualizzati.

Milioni di euro	Importo	Tax rate	Tasso di sconto			Periodo esplicito flussi di cassa
			Tasso di crescita ⁽¹⁾	WACC ⁽²⁾	Ke ⁽³⁾	
al 31.12.2007						
Slovenské elektrárne	625	19%	<i>no terminal value</i>	8,9%	-	33 anni
Enel Energia	579	31,4%	1,0%	7,1%	-	5 anni
Enel Unión Fenosa Renovables	85	30%	1,0%	6,5%	-	10 anni
Enel North America	77	40,4%	2,0%	6,5%	-	10 anni
Enel Latin America	59	26,8%	2,0%	9,8%	-	10 anni
RusEnergosbyt	50	24%	<i>no terminal value</i>	10,6%	-	8 anni
Enel Fortuna	49	30%	2,2%	-	11,6%	30 anni
Enel Panama	41	30%	2,2%	-	11,6%	30 anni
Erelis	14	34,3%	<i>no terminal value</i>	-	6,9%	30 anni
Enel Maritza East 3	13	10%	<i>no terminal value</i>	8,8%	-	17 anni
Wisco	5	31,4%	0%	8,0%	-	10 anni
Enel Rete Gas	4	31,4%	0%	6,0%	-	3 anni
Enel Operation Bulgaria	2	10%	<i>no terminal value</i>	8,8%	-	17 anni
Enel Viesgo Generación ⁽⁴⁾	657	30%	<i>no terminal value</i>	6,4%	-	30 anni
Electra de Viesgo Distribución ⁽⁴⁾	24	30%	1,3%	5,8%	-	10 anni

(1) Tasso di crescita perpetua del flusso di cassa dopo il periodo esplicito.

(2) Il WACC rappresenta la media ponderata del costo delle forme di finanziamento dell'impresa.

(3) Il Ke rappresenta il costo opportunità dell'azionista per l'investimento nel capitale di rischio.

(4) Incluso nelle "Attività destinate alla vendita".

Con riferimento all'acquisto del 67,05% del capitale sociale di Endesa, le valutazioni effettuate alla data di chiusura del presente bilancio hanno sostanzialmente confermato il valore dell'investimento risultante dalle valutazioni effettuate in sede di acquisizione che è risultato essere superiore a quello iscritto.

Pertanto, il Gruppo ritiene recuperabile il valore provvisoriamente iscritto al 31 dicembre 2007 alla voce "Avviamento".

16. Attività per imposte anticipate – Euro 3.439 milioni

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle "Attività per imposte anticipate", per tipologia di differenze temporali, determinati sulla base delle aliquote fiscali previste dai provvedimenti in vigore.

Milioni di euro	al 31.12.2006		al 31.12.2007		
	Increment./(Decrem.) con imputazione a Conto economico	Variazione area di consolidam.	Altri movimenti	Riclassifica ad "Attività destinate alla vendita"	
Natura delle differenze temporanee:					
- perdite di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali	57	(16)	81	55	177
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore con deducibilità fiscale differita	566	(167)	952	652	1.970
- perdite fiscalmente riportabili	65	(46)	199	(49)	169
- valutazione strumenti finanziari	43	-	1	(1)	43
- altre partite	823	(168)	296	176	1.080
Totale	1.554	(397)	1.529	833	3.439

Le attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2007 sono pari a 3.439 milioni di euro in aumento di 1.885 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006.

La variazione deriva essenzialmente dal consolidamento di Endesa, pari a 1.519 milioni di euro alla data di acquisizione.

La rilevazione nel Conto economico della fiscalità di competenza dell'esercizio (397 milioni di euro) è riferita prevalentemente alla voce "Accantonamenti per rischi e oneri", nonché a perdite di valore di partecipazioni rilevate in esercizi precedenti e la cui deducibilità è differita in più esercizi. Tale impatto a Conto economico riflette, per 171 milioni di euro, la riduzione delle aliquote di imposta sul reddito relativamente alle società italiane.

Si fa presente che non sono state accertate imposte anticipate su perdite fiscali pregresse pari a 835 milioni di euro, prevalentemente riferibili alle holding di partecipazioni site in Olanda e Lussemburgo (742 milioni di euro), in quanto i relativi regimi fiscali qualificano come non imponibili i previsti ricavi (dividendi) delle medesime società.

17. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto – Euro 1.972 milioni

Le partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

Milioni di euro	Quota %	Acquisizioni	Variazione area di consolid.	Aumenti di capitale	Impatto a Conto economico	Altri movimenti	Quota %
al 31.12.2006		al 31.12.2007					
OGK-5	-	-	1.652	-	-	6	37,15%
LaGeo	-	-	-	37	5	25	28,40%
Altre	56	-	187	4	1	5	-
Totale	56	1.652	187	41	12	24	1.972

Le variazioni dell'esercizio riflettono l'acquisizione avvenuta nel 2007 del 37,15% della società di generazione russa OGK-5 (1.652 milioni di euro) nonché l'incremento della partecipazione in LaGeo dal 12,50% al 28,40% a seguito dell'acquisizione, tramite conferimento di beni e servizi, di un'ulteriore quota di capitale della società, che ha permesso di qualificare la stessa come collegata. La variazione dell'area di consolidamento si riferisce sostanzialmente alle società acquisite attraverso il controllo di Endesa.

Per le principali partecipazioni in imprese collegate vengono inoltre forniti i dati economici e patrimoniali.

Milioni di euro	al 31.12.2007				al 31.12.2006			
	Attività	Passività	Ricavi	Utili/ (Perdite)	Attività	Passività	Ricavi	Utili/ (Perdite)
OGK-5	1.815	407	824	14	-	-	-	-
LaGeo	262	37	61	20	-	-	-	-
Idrosicilia	123	92	79	4	128	101	80	1
Cesi	23	1	-	-	23	1	-	1
Altre minori	1.259	1.050	156	22	275	178	61	5

18. Attività finanziarie non correnti – Euro 2.212 milioni

Milioni di euro	al 31.12.2007	al 31.12.2006	2007-2006
Partecipazioni in altre imprese	531	367	164
Titoli diversi a <i>fair value through profit or loss</i> per designazione	115	114	1
Acconti per acquisizione partecipazioni	87	-	87
Crediti verso altri:			
- crediti finanziari verso altri istituti	920	14	906
- contratti derivati	248	37	211
- altre partite	311	962	(651)
Totale crediti verso altri	1.479	1.013	466
TOTALE	2.212	1.494	718

Con riferimento alle "Partecipazioni in altre imprese", per le società quotate il *fair value* è stato determinato sulla base del prezzo di negoziazione fissato alla data di chiusura dell'esercizio, mentre per le società non quotate il *fair value* è stato determinato sulla base di una valutazione ritenuta attendibile degli elementi patrimoniali rilevanti.

Milioni di euro	al 31.12.2007		al 31.12.2006		2007-2006
	Quota %	Quota %	Quota %	Quota %	
Terna	281	5,12%	262	5,12%	19
Echelon	42	7,36%	18	7,67%	24
Red Electrica de España	39	1,00%	44	1,00%	(5)
Tri Alpha Energy	7	4,96%	7	6,18%	-
LaGeo	-	-	25	12,50%	(25)
Altre	162	-	11	-	151
Totale	531		367		164

I "Titoli diversi a *fair value through profit or loss* per designazione" sono rappresentati da investimenti finanziari in fondi di gestioni patrimoniali.

Gli "Acconti per acquisizione partecipazioni" si riferiscono a versamenti effettuati a titolo di acconto o deposito e riguardano l'acquisizione di alcuni progetti eolici in Grecia per 47 milioni di euro e di Electrica Muntenia Sud per 40 milioni di euro.

I "crediti finanziari verso altri istituti" accolgono per 608 milioni di euro il credito relativo alla quota parte di *deficit* del sistema elettrico spagnolo finanziato da Endesa. Tale *deficit* si genera nel mercato regolato spagnolo qualora i ricavi tariffari prodotti dal sistema elettrico non siano sufficienti a coprire i costi dello stesso sistema. Le principali società che operano nel mercato sono quindi chiamate a finanziare tale differenza e il credito che si origina viene rimborsato, maggiorato degli interessi, in quindici anni secondo quanto previsto dal Regio Decreto n. 5/2006.

Il decremento delle "altre partite" è connesso essenzialmente alla riclassifica alle attività finanziarie correnti del residuo credito di 962 milioni di euro derivante dalla cessione del 26,1% del capitale sociale di Weather, parzialmente compensata dall'effetto del consolidamento di Endesa.

Nella tabella che segue sono riportati il valore contabile e il *fair value* dei crediti finanziari e titoli a lungo termine (1.339 milioni di euro), compresa la quota in scadenza nei dodici mesi successivi (1.402 milioni di euro inclusi negli altri crediti finanziari a breve).

Milioni di euro	Valore contabile		Fair value	
	al 31.12.2007	al 31.12.2006	al 31.12.2007	al 31.12.2006
Crediti finanziari e titoli a lungo termine	2.741	2.741	1.120	1.120
Totale	2.741	2.741	1.120	1.120

L'incremento, pari a 1.621 milioni di euro, è dovuto essenzialmente al consolidamento dei crediti finanziari di Endesa.

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività finanziarie non correnti, nella tabella che segue sono riportati i relativi valori nozionali e il *fair value*.

Milioni di euro	Nozionale		Fair value		2007-2006
	al 31.12.2007	al 31.12.2006	al 31.12.2007	al 31.12.2006	
Derivati cash flow hedge:					
- tassi	6.897	2.586	146	37	109
- cambi	1.751	-	96	-	96
Totale	8.648	2.586	242	37	205
Derivati fair value hedge:					
- tassi	204	-	6	-	6
Totale	204	-	6	-	6
TOTALE	8.852	2.586	248	37	211

L'incremento del nozionale e del *fair value* delle posizioni in derivati su tasso di interesse e di cambio deriva principalmente dal consolidamento delle posizioni detenute da Endesa. L'incremento del *fair value* dei derivati su tasso di interesse, oltre che al consolidamento delle suddette posizioni, è inoltre dovuto alla crescita dei tassi di interesse verificatasi nel corso del 2007, particolarmente nella parte a breve e medio termine della curva (l'Euribor a 6 mesi a fine 2007 è pari al 4,71% rispetto al 3,85% di fine 2006, mentre il tasso *swap* in euro a 5 anni, a fine 2007, risulta pari al 4,55% a fronte del 4,13% a fine 2006).

19. Altre attività non correnti – Euro 2.068 milioni

Milioni di euro	al 31.12.2007	al 31.12.2006	2007-2006
Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	1.356	209	1.147
Crediti verso Fondo Statale <i>Decommissioning</i>	325	269	56
Altri crediti a lungo termine:			
- acconti d'imposta su TFR	1	5	(4)
- prestiti ai dipendenti	73	45	28
- attività netta programmi del personale	82	-	82
- altri crediti	231	40	191
Totale altri crediti a lungo termine	387	90	297
Totale	2.068	568	1.500

I "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" includono il credito a lungo termine vantato relativamente ai rimborsi dei maggiori oneri sostenuti da Endesa per la produzione nell'area geografica extrapeninsulare (isole Baleari e Canarie) per 1.110 milioni di euro. Questi ultimi derivano dal riconoscimento della copertura dei maggiori costi di generazione e della remunerazione del capitale investito alle società che operano in aree geografiche economicamente sfavorevoli (zone extrapeninsulari). Tali crediti, fruttiferi di interesse, sono rimborsati alla società in quindici anni.

I "Crediti verso Fondo Statale *Decommissioning*", pari a 325 milioni di euro, sono interamente connessi a Slovenské elektrárne. Tali crediti sono relativi alla quota versata dalla società, in qualità di generatore di energia da fonte nucleare, al Fondo Nucleare Nazionale per il *Decommissioning (Nuclear Fund)* con modalità e tempi definiti dal legislatore slovacco ⁽¹⁾. Le risorse accumulate nel Fondo verranno utilizzate dallo Stato slovacco per il rimborso, alle società generatrici che hanno contribuito al Fondo stesso, di parte dei costi che verranno sostenuti in futuro per lo smantellamento degli impianti di generazione e per lo smaltimento dei rifiuti nucleari, inclusi i costi di funzionamento del periodo intercorrente tra la fermata della produzione e l'inizio del processo di *decommissioning (postoperational cost)*. Qualora tali costi fossero superiori a quanto versato al Fondo sino alla data di smantellamento, in accordo con la normativa che regola il funzionamento del Fondo stesso, l'eccedenza verrà recuperata dal cliente finale attraverso una maggiorazione della tariffa.

L'"attività netta programmi del personale" accoglie il *surplus* delle attività a servizio di taluni piani di benefici per i dipendenti, rispetto alle passività.

(1) La gestione del Fondo e dei relativi asset è esclusivamente affidata allo Stato.

Attività correnti**20. Rimanenze – Euro 1.726 milioni**

Milioni di euro			
	al 31.12.2007	al 31.12.2006	2007-2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo:			
- combustibili	1.232	853	379
- materiali, apparecchi e altre giacenze	387	207	180
Totale	1.619	1.060	559
Immobili destinati alla vendita	106	148	(42)
Acconti	1	1	-
TOTALE	1.726	1.209	517

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono costituite dalle giacenze di combustibili destinati a soddisfare le esigenze delle società di generazione e l'attività di *trading*, nonché da materiali e apparecchi destinati alle attività di funzionamento, manutenzione e costruzione di impianti; l'aumento è principalmente riconducibile al consolidamento di Endesa.

Gli immobili destinati alla vendita si riferiscono a unità residue del patrimonio immobiliare del Gruppo, costituite in massima parte da immobili a uso civile. Il decremento è connesso alle vendite effettuate nel corso dell'esercizio.

21. Crediti commerciali – Euro 11.576 milioni

Milioni di euro			
	al 31.12.2007	al 31.12.2006	2007-2006
Clienti:			
- vendita e trasporto di energia elettrica	10.102	6.809	3.293
- distribuzione e vendita di gas	1.087	712	375
- altre attività	351	387	(36)
Totale	11.540	7.908	3.632
Crediti commerciali verso imprese collegate	30	7	23
Crediti per lavori in corso su ordinazione	6	43	(37)
TOTALE	11.576	7.958	3.618

L'aumento dei "Crediti commerciali" si riferisce principalmente alla variazione del perimetro di consolidamento (2.323 milioni di euro, sostanzialmente riferibile a Endesa) che ha più che compensato l'effetto della riclassifica (per 156 milioni di euro) alle "Attività destinate alla vendita" relativa ai crediti commerciali di Enel Viesgo Generación, Enel Viesgo Servicios ed Electra de Viesgo Distribución (e delle società da esse controllate), rientranti nel perimetro di dismissione definito con E.On.

I crediti verso i clienti sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione che a fine esercizio è pari a 396 milioni di euro, a fronte del saldo iniziale di 326 milioni di euro. Nella tabella seguente è esposta la movimentazione del fondo.

Milioni di euro	
Totale al 01.01.2006	347
Accantonamenti	110
Utilizzi	(129)
Altri movimenti	(2)
Totale al 31.12.2006	326
Accantonamenti	238
Utilizzi	(150)
Altri movimenti	(9)
Riclassifica ad "Attività destinate alla vendita"	(9)
Totale al 31.12.2007	396

22. Crediti tributari – Euro 1.146 milioni

I crediti tributari ai 31 dicembre 2007 ammontano a 1.146 milioni di euro e si riferiscono sostanzialmente a crediti per imposte indirette per 306 milioni di euro, a crediti per imposte sul reddito per 296 milioni di euro e a crediti per imposte erariali e addizionali per 288 milioni di euro.

23. Attività finanziarie correnti – Euro 2.414 milioni

Milioni di euro	2007-2006		
	al 31.12.2007	al 31.12.2006	2007-2006
Crediti per anticipazioni <i>factoring</i>	205	211	(6)
Contratti derivati	463	120	343
Altri titoli	101	25	76
Quota corrente crediti finanziari a lungo termine	1.402	30	1.372
Altri	243	16	227
Totale	2.414	402	2.012

Nella tabella che segue sono riportati il valore nozionale e il *fair value* dei "Contratti derivati", suddivisi per tipologia di contratto e per designazione.

Milioni di euro	Nozionale		<i>Fair value</i>		2007-2006
	al 31.12.2007	al 31.12.2006	al 31.12.2007	al 31.12.2006	
Derivati <i>cash flow hedge</i>:					
- tassi	153	-	-	-	-
- cambi	37	25	3	-	3
- <i>commodity</i>	676	1.034	43	48	(5)
Totale	866	1.059	46	48	(2)
Derivati <i>fair value hedge</i>:					
- tassi	121	-	-	-	-
Totale	121	-	-	-	-
Derivati di <i>trading</i>:					
- tassi	1.249	42	13	-	13
- cambi	1.974	208	68	2	66
- <i>commodity</i>	2.022	407	336	70	266
Totale	5.244	657	417	72	345
TOTALE	6.231	1.716	463	120	343

I derivati su *commodity* sono relativi a:

- > contratti derivati su *commodity* relativi a combustibili per un *fair value* di 43 milioni di euro;
- > operazioni di *trading* su *commodity* petrolifere, energia e altre *commodity* per un *fair value* di 328 milioni di euro;
- > derivati impliciti, relativi a un contratto di vendita di energia in Slovacchia, che presentano un *fair value* di 8 milioni di euro.

La voce "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine" include essenzialmente l'effetto della riclassifica del residuo credito di 962 milioni di euro derivante dalla cessione del 26,1% del capitale sociale di Weather, nonché la quota parte del credito finanziario relativo al *deficit* del sistema elettrico spagnolo finanziato da Endesa per 436 milioni di euro.

24. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti – Euro 1.234 milioni

Le disponibilità liquide, dettagliate nella tabella successiva, non sono gravate da vincoli che ne limitano il pieno utilizzo, con l'eccezione di 61 milioni di euro essenzialmente riferiti a depositi vincolati a garanzia di operazioni intraprese in America.

Milioni di euro	al 31.12.2007	al 31.12.2006	2007-2006
Depositi bancari e postali	1.166	541	625
Denaro e valori in cassa	68	6	62
Totale	1.234	547	687

25. Altre attività correnti – Euro 4.080 milioni

Milioni di euro	al 31.12.2007	al 31.12.2006	2007-2006
Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	2.281	1.355	926
Crediti verso il personale	38	14	24
Crediti verso altri	1.646	975	671
Ratei e risconti attivi operativi	115	109	6
Totale	4.080	2.453	1.627

I "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" evidenziano un incremento di 926 milioni di euro per effetto principalmente dei maggiori crediti connessi all'applicazione dei meccanismi di perequazione sull'acquisto di energia elettrica in Italia, nonché del credito verso organismi assimilati derivante dal consolidamento di Endesa, di cui 115 milioni di euro relativi ai rimborsi dei maggiori oneri sostenuti dalla società per la produzione nell'area geografica extrapeninsulare.

Tenuto conto anche della quota di crediti classificata a lungo termine (1.356 milioni di euro), i crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati al 31 dicembre 2007 ammontano complessivamente a 3.637 milioni di euro, a fronte di debiti per 1.241 milioni di euro.