

12. Attività per imposte anticipate – Euro 305,6 milioni

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle “Attività per imposte anticipate” e delle “Passività per imposte differite” per tipologia di differenze temporali.

Milioni di euro	Increm./ (Decrem.) con imputazione a Conto economico	Increm./ (Decrem.) con imputazione a patrimonio netto	Altri movimenti	
				al 31.12.2007
				al 31.12.2008
Attività per imposte anticipate				
<i>Natura delle differenze temporanee:</i>				
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore	27,9	8,5	-	2,9
- strumenti finanziari derivati	27,1	-	189,9	-
- altre partite	51,9	0,3	-	(2,9)
Totale attività per imposte anticipate	106,9	8,8	189,9	-
Passività per imposte differite				
<i>Natura delle differenze temporanee:</i>				
- differenze su immobilizzazioni e attività finanziarie	3,2	-	(0,6)	-
- proventi a tassazione differita	0,4	(0,1)	-	-
- valutazione strumenti finanziari	89,7	-	57,7	-
- altre partite	15,4	(14,8)	-	-
Totale passività per imposte differite	108,7	(14,9)	57,1	-
Attività per imposte anticipate/ (Passività per imposte differite) nette compensabili (IRES)	8,0			142,1
Attività per imposte anticipate/ (Passività per imposte differite) nette compensabili (IRAP)	(9,8)			12,6

Le “Attività per imposte anticipate” sono determinate sulla base delle aliquote fiscali alla data di rientro e ammontano a 305,6 milioni di euro (106,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Le imposte anticipate presentano un incremento di 198,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, da riferirsi principalmente alle imposte anticipate relative alla valutazione a *fair value* delle operazioni di copertura dei rischi di variabilità dei flussi finanziari con imputazione a patrimonio netto (189,9 milioni di euro) e a quella relativa alle movimentazioni dei fondi rischi e oneri (8,7 milioni di euro). Le “Passività per imposte differite”, anch'esse determinate sulla base delle aliquote fiscali alla data di rientro, sono pari a 150,9 milioni di euro (108,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007) e registrano un incremento di 42,2 milioni di euro. Tale incremento è dovuto essenzialmente alle imposte differite relative alla valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari con imputazione a patrimonio netto (57,7 milioni di euro), parzialmente compensato dal rilascio a Conto economico delle imposte differite relative alle altre partite (14,8 milioni di euro).

Il valore delle imposte anticipate e differite è stato determinato applicando le aliquote del 27,5% per l'IRES e del 4,82% per l'IRAP (tenuto conto delle addizionali regionali) in vigore a partire dall'esercizio 2008.

13. Partecipazioni – Euro 23.701,0 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 31.12.2007				
A) Imprese controllate				
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	1,0	-	1,0	100,0
Enel Trade SpA	101,0	-	101,0	100,0
Enel Green Power SpA	-	-	-	-
Enel Investment Holding BV	7.629,8	(4.473,0)	3.156,8	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	3.000,1	-	3.000,1	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	29,5	(24,6)	4,9	100,0
Enel Romania Srl	0,04	-	0,04	80,0
Enel Distributie Muntenia SA (già Electrica Muntenia Sud SA)	-	-	-	-
Enel Energie Muntenia SA	-	-	-	-
Enel Trading Rus BV	-	-	-	-
Vallenergie SpA	0,1	-	0,1	51,0
Totale controllate	26.070,0	(4.704,4)	21.365,6	
B) Imprese collegate				
Idrosicilia SpA	9,0	-	9,0	40,0
CESI SpA	2,2	-	2,2	25,9
Totale collegate	-	-	11,2	
C) Altre imprese				
Elcogas SA	2,2	(1,1)	1,1	4,0
Emittenti Titoli SpA	0,5	-	0,5	10,0
Terna - Rete Elettrica Nazionale SpA	55,5	225,2	280,7	5,1
Consorzio Civita	-	-	-	25,0
Consorzio Bresciano per la ricerca applicata e l'innovazione tecnologica nel settore dell'automazione industriale Srl	-	-	-	0,3
Totale altre imprese	58,2	224,1	282,3	
TOTALE PARTECIPAZIONI	26.139,4	(4.480,3)	21.659,1	

XVI LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Acquisizioni/ (Cessioni)	Costituzioni/ Conferimenti/ (Scissioni)	Apporti in conto capitale e a copertura perdite	Rettifiche di valore	Saldo movimenti	Costo originario	(Svalutazioni)/ Rivalutazioni	Valore a bilancio	Quota di possesto %
Movimenti del 2008				al 31.12.2008				
-	(1.630,4)	-	-	(1.630,4)	4.938,3	-	4.938,3	100,0
-	(9,0)	-	-	(9,0)	6.311,7	-	6.311,7	100,0
-	9,0	-	-	9,0	10,0	-	10,0	100,0
-	-	-	-	-	101,0	-	101,0	100,0
-	1.630,4	-	-	1.630,4	1.630,4	-	1.630,4	100,0
-	-	-	-	-	7.629,8	(4.473,0)	3.156,8	100,0
-	-	-	-	-	189,5	(151,7)	37,8	100,0
-	(0,8)	-	-	(0,8)	19,0	-	19,0	51,0
-	-	1.100,0	-	1.100,0	1.321,0	(8,3)	1.312,7	100,0
-	-	-	-	-	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
-	-	5,0	-	5,0	10,2	(1,0)	9,2	100,0
-	-	-	-	-	524,5	(40,2)	484,3	100,0
(0,002)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(3,4)	(3,4)	29,5	(28,0)	1,5	100,0
-	-	-	-	-	-	-	0,04	80,0
981,3	(117,8)	-	-	863,5	863,5	-	863,50	64,4
-	117,8	-	-	117,8	117,8	-	117,80	64,4
0,02	-	-	-	0,02	-	-	0,02	100,0
-	0,8	-	-	0,8	0,9	-	0,9	51,0
981,3	-	1.105,0	(3,4)	2.082,9	28.156,4	(4.707,8)	23.448,6	
-	-	-	-	-	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
-	-	-	(41,1)	(41,1)	55,5	184,1	239,6	5,1
-	-	-	-	-	-	-	-	25,0
-	-	-	-	-	-	-	-	0,3
-	-	-	(41,1)	(41,1)	58,2	183,0	241,2	
981,3	-	1.105,0	(44,5)	2.041,8	28.225,8	(4.524,8)	23.701,0	

Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni intervenuta nel corso dell'esercizio 2008:

Milioni di euro	
Incrementi:	
Conferimento in Enel Servizio Elettrico SpA del ramo di azienda "Vendita" di Enel Distribuzione SpA	9,0
Conferimento in Vallenergie SpA del ramo di azienda "Vendita" di Deval SpA	0,8
Acquisizione di Electrica Muntenia Sud SA (oggi Enel Distributie Muntenia SA)	981,3
Ripatrimonializzazione di Enel.si Srl	5,0
Conferimento in Enel Energia Muntenia SA del ramo di azienda "Vendita" di Enel Distributie Muntenia SA	117,8
Costituzione di Enel Trading Rus BV	0,02
Costituzione di Enel Green Power SpA e conferimento del ramo di azienda "Impianti di produzione di energia elettrica con utilizzo di fonti rinnovabili" di Enel Produzione SpA	1.630,4
Ripatrimonializzazione di Enel Energia SpA	1.100,0
Totale incrementi	3.844,3
Decrementi:	
Scissione parziale da Enel Distribuzione SpA del ramo di azienda "Vendita" a favore di Enel Servizio Elettrico SpA	(9,0)
Scissione parziale da Deval SpA del ramo di azienda "Vendita" a favore di Vallenergie SpA	(0,8)
Cessione a terzi della partecipazione posseduta in Enel Viesgo Servicios SL	(0,002)
Scissione parziale da Enel Distributie Muntenia SA del ramo di azienda "Vendita" a favore di Enel Energie Muntenia SA	(117,8)
Scissione parziale da Enel Produzione SpA del ramo di azienda "Impianti di produzione di energia elettrica con utilizzo di fonti rinnovabili" a favore di Enel Green Power SpA	(1.630,4)
Svalutazione partecipazione detenuta in Enel.NewHydro Srl	(3,4)
Valutazione al <i>fair value</i> di Terna - Rete Elettrica Nazionale SpA	(41,1)
Totale decrementi	(1.802,5)
SALDO MOVIMENTI	2.041,8

L'incremento netto del valore delle partecipazioni detenute in società controllate, collegate e altre imprese di 2.041,8 milioni di euro è da riferirsi:

- > alla scissione parziale del ramo di azienda "Vendita", con efficacia 1° gennaio 2008, da parte di Enel Distribuzione e Deval in favore rispettivamente di Enel Servizio Elettrico e di Vallenergie;
- > all'acquisizione, in data 25 aprile, del 50% del capitale sociale di Electrica Muntenia Sud e contestuale sottoscrizione dell'aumento di capitale della stessa per un importo complessivo di 820,1 milioni di euro, al netto degli oneri accessori pari a 161,2 milioni di euro. Questi ultimi includono l'onere correlato alla rilevazione della passività risultante dalla valutazione dell'opzione di vendita concessa a Electrica nell'accordo ("*Privatization Agreement*") siglato l'11 giugno 2007 (154,8 milioni di euro). A seguito del sopraccitato contratto di privatizzazione e degli obblighi di legge e regolatori in Romania si è proceduto a effettuare l'*unbundling* societario, con data di efficacia 27 agosto 2008, mediante scissione parziale del ramo "Vendita" da Electrica Muntenia Sud (successivamente denominata Enel Distributie Muntenia SA) in favore della beneficiaria Electrica Furnizare Muntenia Sud (successivamente denominata Enel Energie Muntenia SA). Al 31 dicembre 2008 Enel SpA detiene quindi il 64,4% del capitale sociale sia di Enel Distributie Muntenia sia di Enel Energie Muntenia. Si evidenzia che la determinazione del costo della partecipazione nelle due società è stata effettuata in modo proporzionale rispetto ai valori di scissione del capitale sociale delle stesse, in attesa di una migliore determinazione del relativo *fair value* alla data dell'acquisizione, processo che si prevede di completare entro il 30 giugno 2009;

- > alla ripatrimonializzazione, in data 24 giugno, della partecipata Enel.si mediante rinuncia a parte del credito finanziario vantato nei confronti della stessa per l'importo di 5,0 milioni di euro, destinato da quest'ultima a incremento della riserva disponibile di patrimonio netto;
- > alla cessione, in data 26 giugno, della partecipazione in Enel Viesgo Servicios a E.On, in attuazione del contratto del 2 aprile 2007 e degli accordi integrativi del 18 marzo 2008 tra Enel, Acciona ed E.On a fronte di un corrispettivo di 3,0 milioni di euro;
- > alla costituzione, in data 26 settembre 2008, della società Enel Trading Rus BV tramite il versamento del capitale sociale di 0,02 milioni di euro;
- > alla costituzione, in data 1° dicembre 2008, della società Enel Green Power beneficiaria del ramo di azienda "Impianti di produzione di energia elettrica con utilizzo di fonti rinnovabili" scisso da Enel Produzione, per un importo pari a 1.630,4 milioni di euro;
- > alla ripatrimonializzazione, in data 31 dicembre 2008, di Enel Energia mediante la rinuncia a parte del credito finanziario per un importo pari a 1.100,0 milioni di euro, destinati da quest'ultima a incremento delle riserve disponibili di patrimonio netto;
- > alla svalutazione della partecipazione in Enel.NewHydro Srl per 3,4 milioni di euro, a seguito delle perdite rilevate dalla stessa;
- > alla valutazione al *fair value* della partecipazione detenuta in Terna SpA per effetto dell'adeguamento al valore di Borsa rilevato alla data del 31 dicembre 2008 (41,1 milioni di euro).

I certificati azionari relativi alle partecipazioni in società italiane 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 a Sicilacque, controllata al 75% da Idrosicilia stessa.

Nel prospetto che segue è riportato l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese al 31 dicembre 2008:

	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)
A) Imprese controllate							
Enel Produzione SpA	Roma	Euro	1.800.000.000	8.777,0	2.189,9	100,0	4.938,3
Enel Distribuzione SpA	Roma	Euro	2.600.000.000	8.907,1	2.095,1	100,0	6.311,7
Enel Servizio Elettrico SpA	Roma	Euro	10.000.000	41,0	(59,2)	100,0	10,0
Enel Trade SpA	Roma	Euro	90.885.000	164,9	53,6	100,0	101,0
Enel Green Power SpA	Roma	Euro	600.000.000	2.009,0	41,0	100,0	1.630,4
Enel Investment Holding BV	Amsterdam	Euro	1.593.050.000	2.964,0	(230,4)	100,0	3.156,8
Enelpower SpA	Milano	Euro	2.000.000	22,8	3,1	100,0	37,8
Deval SpA	Aosta	Euro	37.500.000	54,6	2,1	51,0	19,0
Enel Energia SpA	Roma	Euro	302.039	719,0	37,1	100,0	1.312,7
Enel Energy Europe Srl	Roma	Euro	10.000	2.977,0	(123,0)	100,0	3.000,1
Enel Finance International SA	Lussemburgo	Euro	1.391.900.230	1.440,8	17,8	100,0	1.414,2
Enel.Factor SpA	Roma	Euro	12.500.000	41,9	5,6	100,0	17,5
Sfera Srl	Roma	Euro	2.000.000	12,1	1,3	100,0	10,4
Enel Capital Srl	Roma	Euro	8.500.000	6,4	0,1	100,0	6,1
Enel Sole Srl	Roma	Euro	4.600.000	32,6	11,9	100,0	5,3
Enel.si Srl	Roma	Euro	5.000.000	13,5	1,4	100,0	9,2
Enel Servizi Srl	Roma	Euro	50.000.000	497,5	5,5	100,0	484,3
Enel.NewHydro Srl	Roma	Euro	1.000.000	1,5	(0,6)	100,0	1,5
Enel Romania Srl	Bucarest	RON	200.000	0,3	0,2	80,0	0,04
Enel Distributie Muntenia SA	Bucarest	RON	271.365.250	589,2	55,4	64,4	863,5
Enel Energie Muntenia SA	Bucarest	RON	37.004.350	74,1	21,9	64,4	117,8
Enel Trading Rus BV	Amsterdam	Euro	18.000	0,004	(0,01)	100,0	0,02
Vallenergie SpA	Aosta	Euro	1.700.000	2,4	(0,7)	51,0	0,9
B) Imprese collegate							
Idrosicilia SpA	Milano	Euro	22.520.000	22,2	(0,05)	40,0	9,0
CESI SpA	Milano	Euro	8.550.000	40,1	9,6	25,9	2,2
C) Altre imprese							
Elcogas SA ⁽¹⁾	Madrid	Euro	49.959.000	32,9	7,4	4,0	1,1
Emittenti Titoli ⁽¹⁾	Milano	Euro	5.200.000	7,0	1,8	10,0	0,5
Terna - Rete Elettrica Nazionale SpA	Roma	Euro	440.199.936	2.028,0	335,3	5,1	239,6
Consorzio Civita	Roma	Euro	156.000	0,1	(0,04)	25,0	-
Consorzio Bresciano per la ricerca applicata e l'innovazione tecnologica nel settore dell'automazione industriale Srl ⁽¹⁾	Brescia	Euro	918.493	1,0	(0,1)	0,3	-

(1) I valori di patrimonio netto e il risultato dell'esercizio si riferiscono al bilancio al 31 dicembre 2007.

Relativamente alle partecipazioni in Enelpower SpA, Enel Energia SpA, Enel Distributie Muntenia SA, Enel Energie Muntenia SA, Enel Energy Europe Srl ed Enel Investment Holding BV, si ritiene recuperabile il valore a bilancio ancorché superiore rispetto al patrimonio netto complessivo della partecipata al 31 dicembre 2008, sulla base della stima dei redditi futuri attesi.

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 31.12.2008	al 31.12.2007
Partecipazioni in società quotate valutate al fair value	239,6	280,7
Terna - Rete Elettrica Nazionale SpA	239,6	280,7
Partecipazioni in società non quotate valutate al costo	1,6	1,6
Elcogas SA	1,1	1,1
Emittenti Titoli SpA	0,5	0,5

14. Attività finanziarie non correnti – Euro 534,1 milioni

La composizione di tale voce è la seguente:

Milioni di euro			
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Crediti verso imprese controllate	232,0	479,0	(247,0)
Crediti verso altre partecipate	2,6	2,6	-
Derivati di <i>cash flow hedge</i>	295,9	107,8	188,1
Altri crediti finanziari	3,6	-	3,6
Totale	534,1	589,4	(55,3)

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 (232,0 milioni di euro). I termini degli accordi prevedono il riaddebito dei relativi oneri finanziari di competenza, degli oneri e proventi maturati sui contratti di copertura contro il rischio di oscillazione dei tassi di interesse, nonché del rimborso delle quote capitale alle scadenze previste per ogni prestito. Tale voce si è decrementata essenzialmente per effetto della riclassifica tra le attività finanziarie correnti della quota corrente del credito, in scadenza entro i dodici mesi.

I contratti derivati di *cash flow hedge* sono rappresentati nella tabella che segue, evidenziandone il valore nozionale e il *fair value*, suddivisi per tipologia.

Milioni di euro	Nozionale		Fair value		2008-2007
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	al 31.12.2008	al 31.12.2007	
Derivati <i>cash flow hedge</i>:					
- tassi di interesse	150,0	1.775,0	3,4	15,9	(12,5)
- cambi	1.628,9	1.628,9	292,5	91,9	200,6
Totale	1.778,9	3.403,9	295,9	107,8	188,1

I contratti derivati di *cash flow hedge* sia su tassi di interesse sia su tassi di cambio, al 31 dicembre 2008, presentano un valore nozionale complessivamente di 1.778,9 milioni di euro e un *fair value* positivo di 295,9 milioni di euro.

I derivati di *cash flow hedge* su cambi sono relativi essenzialmente all'operazione di copertura della *tranche* di 1,1 miliardi di sterline dell'emissione obbligazionaria che rientra nel programma *Global Medium Term Notes*, effettuata in data 13 giugno 2007. L'incremento del loro *fair value* è determinato dalla diminuzione della componente Libor 6 mesi all'interno del *cross currency interest rate swap* rispetto al 31 dicembre 2007.

Il decremento del valore nozionale e del relativo *fair value* dei derivati di *cash*

flow hedge su tassi di interesse è dovuto principalmente alla diminuzione dei tassi di interesse verificatasi a fine 2008, che ha determinato un *fair value* negativo e quindi una conseguente riclassificazione tra le passività finanziarie non correnti di una quota parte dei valori nozionali che al 31 dicembre 2007 erano inclusi tra le attività finanziarie non correnti.

I crediti finanziari, rilevati alla voce "Attività finanziarie non correnti", sono così ripartiti in base al loro grado temporale di esigibilità:

Milioni di euro	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
	al 31.12.2008			al 31.12.2007		
Crediti finanziari non correnti verso imprese controllate	60,2	171,8	232,0	279,8	199,2	479,0
Totale	60,2	171,8	232,0	279,8	199,2	479,0
Crediti finanziari non correnti verso altre partecipate	2,6	-	2,6	2,6	-	2,6
Derivati di <i>cash flow hedge</i>	-	295,9	295,9	10,3	97,5	107,8
Altri crediti finanziari	1,1	2,5	3,6	-	-	-
Totale	3,7	298,4	302,1	12,9	97,5	110,4
TOTALE	63,9	470,2	534,1	292,7	296,7	589,4

Le attività finanziarie non correnti classificate per categoria di strumenti finanziari si presentano come segue:

Milioni di euro	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza:			
- crediti finanziari	238,2	481,6	(243,4)
- derivati di <i>cash flow hedge</i>	295,9	107,8	188,1
Totale	534,1	589,4	(55,3)

15. Altre attività non correnti – Euro 246,2 milioni

La voce accoglie le seguenti partite:

Milioni di euro	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Credito verso società controllate per accollo PIA	246,0	256,6	(10,6)
Altri crediti a lungo termine:			
- depositi cauzionali	0,1	0,1	-
- altri crediti	0,1	3,8	(3,7)
Totale	0,2	3,9	(3,7)
TOTALE	246,2	260,5	(14,3)

La voce "Credito verso società controllate per accollo PIA" si riferisce a crediti derivanti dall'accollo da parte delle società del Gruppo delle proprie quote di competenza della Previdenza Integrativa Aziendale (PIA). I termini dell'accordo prevedono che le società del Gruppo accollanti rimborseranno i costi per estinguere l'obbligazione a benefici definiti, in capo alla Capogruppo, iscritta alla voce "TFR e altri benefici ai dipendenti".

La quota esigibile oltre il 5° anno dei "Credito verso società controllate per accollo PIA" è pari a 184,5 milioni di euro (200,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Attività correnti**16. Crediti commerciali – Euro 484,4 milioni**

La composizione di tale voce è la seguente:

Milioni di euro			
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Clienti:			
- vendita e trasporto di energia elettrica	74,1	61,3	12,8
- altri crediti	8,4	4,0	4,4
Totale	82,5	65,3	17,2
Crediti commerciali verso imprese controllate	401,9	418,1	(16,2)
TOTALE	484,4	483,4	1,0

I crediti verso clienti sono rappresentati principalmente da crediti verso l'Acquirente Unico per forniture di energia elettrica e da crediti verso altri clienti per prestazioni di servizi, e sono iscritti al netto di un fondo svalutazione di 7,5 milioni di euro, rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente.

L'incremento dei crediti verso clienti terzi (17,2 milioni di euro) è sostanzialmente dovuto ai maggiori crediti verso l'Acquirente Unico per l'aumento dei ricavi per vendita di energia elettrica nei confronti dello stesso.

I "Crediti commerciali verso imprese controllate" si riferiscono principalmente a servizi e attività svolte da Enel SpA a favore delle società del Gruppo e il loro decremento è determinato in massima parte dai minori riaddebiti alla controllata Enel Energy Europe relativamente agli oneri di consulenza e assistenza sostenuti per l'acquisizione della partecipazione in Endesa.

I crediti verso imprese controllate sono di seguito dettagliati per società.

Milioni di euro			
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Imprese controllate:			
- Enel Energy Europe Srl	13,5	138,9	(125,4)
- Enel Produzione SpA	84,5	53,7	30,8
- Enel Distribuzione SpA	131,1	80,2	50,9
- Enel Servizio Elettrico SpA	12,4	-	12,4
- Enel Trade SpA	4,0	48,7	(44,7)
- Enel Energia SpA	61,5	51,4	10,1
- Enel Servizi Srl	12,9	6,5	6,4
- Slovenské elektrárne AS	15,1	3,2	11,9
- Enel.si Srl	9,6	6,0	3,6
- Enelpower SpA	1,5	2,0	(0,5)
- Enel Rete Gas SpA	6,6	2,7	3,9
- Enel Investment Holding BV	17,4	13,3	4,1
- Enel Latin America LLC	4,1	2,1	2,0
- Enel North America Inc.	3,1	1,1	2,0
- Sfera Srl	1,6	1,5	0,1
- Enel Sole Srl	3,1	1,5	1,6
- Altre	19,9	5,3	14,6
Totale	401,9	418,1	(16,2)

Nella seguente tabella si riportano i crediti commerciali suddivisi per area geografica.

Milioni di euro			
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Italia	420,1	438,3	(18,2)
UE	52,0	34,5	17,5
Extra UE	4,7	7,6	(2,9)
Altri	7,6	3,0	4,6
Totale	484,4	483,4	1,0

17. Crediti per imposte sul reddito – Euro 77,6 milioni

I crediti per imposte al 31 dicembre 2008 ammontano a 77,6 milioni di euro e si riferiscono al credito IRES e IRAP della società, per imposte correnti dell'esercizio 2008.

18. Attività finanziarie correnti – Euro 37.342,5 milioni

La voce accoglie le seguenti partite:

Milioni di euro			
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Crediti finanziari verso società del Gruppo:			
- crediti finanziari a breve termine (c/c intersocietario)	34.271,2	33.458,4	812,8
- quote correnti dei crediti per accollo di finanziamenti	247,3	1.025,5	(778,2)
- altri crediti finanziari	1.730,9	931,8	799,1
- contratti derivati	160,9	149,8	11,1
Crediti finanziari verso terzi:			
- contratti derivati	793,3	97,2	696,1
- quota corrente dei crediti finanziari a lungo	-	962,0	(962,0)
- altri crediti finanziari	138,9	101,6	37,3
Totale	37.342,5	36.726,3	616,2

Le "Attività finanziarie correnti" rilevano un incremento di 616,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

I "Crediti finanziari verso società del Gruppo" rispetto al 31 dicembre 2007 si sono incrementati per 844,8 milioni di euro essenzialmente per effetto:

- > dei maggiori fabbisogni delle società del Gruppo (+812,8 milioni di euro), in particolare Enel Investment Holding BV (+1.901,4 milioni di euro) ed Enel Green Power SpA (+2.644,0 milioni di euro), parzialmente compensati da Enel Produzione (-2.655,4 milioni di euro) ed Enel Distribuzione (-759,0 milioni di euro);
- > dell'incremento degli altri crediti finanziari connessi a interessi e proventi maturati sui conti correnti intersocietari per 799,1 milioni di euro; parzialmente compensati dall'incasso del credito derivante dall'accollo da parte di Enel Produzione dell'indebitamento finanziario per 1.025,0 milioni di euro.

I "Crediti finanziari verso terzi" rispetto al 31 dicembre 2007 evidenziano un decremento di 228,6 milioni di euro, attribuibile principalmente al citato incasso del credito relativo alla seconda *tranche* del pagamento del corrispettivo pattuito per la cessione della partecipazione in Weather, in parte compensato dall'aumento della valutazione al *fair value* dei contratti derivati.

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		Fair value		2008-2007
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	al 31.12.2008	al 31.12.2007	
Derivati cash flow hedge:					
- tassi di interesse	-	50,0	-	0,2	(0,2)
Totale	-	50,0	-	0,2	(0,2)
Derivati di trading:					
- tassi di interesse	3.045,8	3.065,4	117,4	73,1	44,3
- cambi	7.108,0	6.186,6	833,0	168,4	664,6
- commodity	16,9	16,3	3,8	5,3	(1,5)
Totale	10.170,7	9.268,3	954,2	246,8	707,4
TOTALE	10.170,7	9.318,3	954,2	247,0	707,2

I derivati di *trading* su cambi sono costituiti essenzialmente dall'operazione di copertura tramite *cross currency interest rate swap* dell'emissione obbligazionaria *multitranches* per un totale di 3,5 miliardi di dollari statunitensi e 20,0 miliardi di yen effettuata dalla controllata Enel Finance International, oltre che da operazioni di copertura del rischio cambio associato al prezzo delle *commodity*. L'incremento del *fair value* dei derivati di *trading* su cambi è determinato essenzialmente dall'andamento dei cambi rispetto al 31 dicembre 2007.

19. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti – Euro 614,2 milioni

Le disponibilità liquide sono così dettagliate:

Milioni di euro	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Depositi bancari	613,7	9,8	603,9
Depositi postali	0,5	0,5	-
Denaro e valori in cassa	-	0,1	(0,1)
Totale	614,2	10,4	603,8

I depositi bancari accolgono le giacenze liquide connesse alla gestione operativa. Le disponibilità liquide sono gravate da vincoli limitatamente a 0,3 milioni di euro.

20. Altre attività correnti – Euro 426,4 milioni

La composizione di tale voce al 31 dicembre 2008 è la seguente:

Milioni di euro	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Crediti tributari	40,2	124,6	(84,4)
Altri crediti verso società del Gruppo	323,6	309,7	13,9
Crediti verso altri	62,6	194,8	(132,2)
Totale	426,4	629,1	(202,7)

Le "Altre attività correnti" rilevano, rispetto al 31 dicembre 2007, una diminuzione complessiva di 202,7 milioni di euro.

I crediti tributari, pari a 40,2 milioni di euro, si riferiscono principalmente a crediti per IVA di Gruppo per 2,2 milioni di euro e a crediti per IRAP e IRES relativi ad anni

precedenti e richiesti a rimborso per 29,1 milioni di euro. Il decremento di 202,7 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, è attribuibile all'incasso dell'ulteriore quota del credito tributario (55,2 milioni di euro) relativo al riconoscimento del diritto a ottenere il rimborso dell'imposta di registro su prestiti obbligazionari emessi da Enel SpA, comprensivi degli interessi maturati.

Gli altri crediti verso società del Gruppo sono relativi principalmente ai crediti tributari IRES delle società del Gruppo aderenti all'istituto del consolidato fiscale nazionale (114,3 milioni di euro), nonché ai crediti per IVA delle società aderenti all'IVA di Gruppo (207,1 milioni di euro).

I crediti verso altri al 31 dicembre 2008, pari a 62,6 milioni di euro, si riferiscono essenzialmente all'acconto (inclusi gli interessi maturati) versato a titolo di deposito da parte di Enel SpA per l'acquisto della partecipazione in Electrica Muntenia Sud (oggi Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia), per un ammontare pari a 41,9 milioni di euro, nonché a crediti verso istituti previdenziali e assicurazioni per 3,5 milioni di euro. I crediti verso altri si sono decrementati di 132,2 milioni di euro essenzialmente per effetto della compensazione tra il credito e il debito per contributi spettanti alle associazioni ricreativo-assistenziali per il personale relativi agli anni precedenti (132,1 milioni di euro).

Passivo

Patrimonio netto

21. Patrimonio netto – Euro 15.121,3 milioni

Nel corso del 2008 sono state esercitate n. 2.051.750 opzioni assegnate con i Piani di *stock option* 2003 e 2004. L'esercizio di tali opzioni ha determinato un incremento del patrimonio netto di 11,9 milioni di euro prevalentemente per effetto dell'aumento del capitale sociale per 2,0 milioni di euro e della riserva da sovrapprezzo azioni per 9,9 milioni di euro. Inoltre, in relazione alle opzioni esercitate, la riserva da sovrapprezzo azioni si è incrementata di ulteriori 0,7 milioni di euro per effetto della riclassifica dalla specifica riserva per *stock option*.

Capitale sociale – Euro 6.186,4 milioni

Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è rappresentato da 6.186.419.603 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna (n. 6.184.367.853 al 31 dicembre 2007).

Al 31 dicembre 2008, sulla base delle risultanze del libro Soci e delle informazioni a disposizione, non risultano – oltre al Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 21,1% del capitale sociale), alla società da esso controllata Cassa Depositi e Prestiti SpA (con il 10,1% del capitale sociale) e alla Barclays Global Investor UK Holding Ltd (con il 2,2% del capitale sociale) – azionisti che posseggono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale.

Altre riserve – Euro 4.435,1 milioni

Riserva da sovrapprezzo azioni – Euro 661,5 milioni

La movimentazione del 2008 è relativa all'esercizio di *stock option* da parte dei beneficiari.

Riserva legale – Euro 1.452,1 milioni

La riserva legale rappresenta il 23,5% del capitale sociale.

Riserva ex lege n. 292/1993 – Euro 2.215,4 milioni

Evidenzia la quota residua delle rettifiche di valore effettuate in sede di trasformazione di Enel da ente pubblico a società per azioni.

In caso di distribuzione si rende applicabile il regime fiscale previsto per le riserve di capitale ex art. 47 del TUIR.

Altre riserve diverse – Euro 61,1 milioni

Comprendono 19,0 milioni di euro relativi alla riserva per contributi in conto capitale, che riflette il 50% dei contributi acquisiti da enti pubblici e organismi comunitari, in forza di leggi, per la realizzazione di nuove opere (ai sensi dell'art. 55 del DPR n. 917/1986) rilevate a patrimonio netto al fine di usufruire del beneficio di sospensione della tassazione, oltre a 22,0 milioni di euro relativi alla riserva per *stock option* e 20,1 milioni di euro di altre riserve.

Riserve da valutazione di strumenti finanziari – Euro 45,0 milioni

Comprende la riserva da valutazione di strumenti finanziari disponibili alla vendita positiva per 193,4 milioni di euro e la riserva da valutazione di strumenti finanziari derivati di *cash flow hedge* negativa per 215,4 milioni di euro, al netto dell'effetto fiscale complessivo pari a 67,0 milioni di euro.

Di seguito viene riportata una tabella che evidenzia i movimenti nel corso dell'esercizio 2008.

Milioni di euro	al 31.12.2007		al 31.12.2008			
	Utili/(Perdite) rilevati a patrimonio netto nell'esercizio	Utili/(Perdite) rilasciati a rettifica di attività finanziarie	Utili/(Perdite) rilasciati a Conto economico	Effetto fiscale a patrimonio netto		
Utili/(Perdite) da variazione di <i>fair value</i> della copertura dei flussi finanziari (quota efficace)	131,0	(760,6)	-	351,8	132,1	(145,7)
Utili/(Perdite) da variazione di <i>fair value</i> degli investimenti finanziari disponibili alla vendita	231,1	-	(41,0)	-	0,6	190,7
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	362,1	(760,6)	(41,0)	351,8	132,7	45,0

Utili e perdite accumulate – Euro 2.996,4 milioni

L'incremento di 856,8 milioni di euro, rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2007, è riferito all'ammontare dell'utile netto dell'esercizio 2007 destinato a utili portati a nuovo in base alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti dell'11 giugno 2008.

Risultato netto dell'esercizio – Euro 2.740,7 milioni

Il risultato dell'esercizio 2008, al lordo dell'acconto sul dividendo 2008 di 0,20 euro per azione pagato a decorrere dal 27 novembre 2008, è pari a 2.740,7 milioni di euro e, rispetto al risultato dell'esercizio 2007 (pari a 3.887,4 milioni di euro), presenta un decremento di 1.146,7 milioni di euro, essenzialmente per i minori dividendi distribuiti dalle società del Gruppo e per i maggiori oneri finanziari.

Di seguito si riporta la tabella relativa alla disponibilità e distribuibilità del patrimonio netto.

Milioni di euro	Importo	Possibilità di utilizzare	Quota disponibile
Capitale sociale	6.186,4		
Riserve di capitale:			
- riserva da sovrapprezzo azioni	661,5	ABC	661,5
Riserve di utili:			
- riserva legale	1.452,1	BC ⁽¹⁾	214,8
- riserva ex lege n. 292/1993	2.215,4	ABC	2.215,4
- riserve da valutazione strumenti finanziari	45,0		
- riserva contributi in conto capitale	19,0	ABC	19,0
- riserva <i>stock option</i>	22,0	ABC	8,6
- altre	20,1	ABC	20,1
Utili/(Perdite) accumulati	2.996,4	ABC	2.996,4
Totale	13.617,9		6.135,8
- di cui quota distribuibile			6.135,8

A: aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

(1) Solo per la quota eccedente il 5° del capitale sociale.

Non sussistono limitazioni alla distribuzione delle riserve a norma dell'art. 2426, comma 1, n. 5 cod. civ., in quanto non vi sono costi di impianto e di ampliamento e costi di ricerca e sviluppo non ammortizzati, ovvero deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, cod. civ.

Gli obiettivi di Enel nella gestione del capitale sono ispirati alla creazione di valore per gli azionisti, alla garanzia degli interessi degli *stakeholder* e alla salvaguardia della continuità aziendale, nonché al mantenimento di un adeguato livello di capitalizzazione che consenta un economico accesso a fonti esterne di finanziamento tese a supportare adeguatamente lo sviluppo dell'attività del Gruppo.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Milioni di euro	Capitale sociale e riserve							Risultato netto dell'esercizio	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva da sovr. azioni	Riserva legale n. 292/93	Riserve ex lege	Altre riserve diverse	Utili/(Perdite) accumulati	Riserve da valutazione strumenti finanziari		
1° gennaio 2007	6.176,2	606,9	1.452,1	2.215,4	50,6	1.821,1	166,4	2.111,5	14.600,2
Esercizio <i>stock option</i>	8,2	44,0	-	-	(1,7)	-	-	-	50,5
Onere del periodo per piani <i>stock option</i>	-	-	-	-	6,9	-	-	-	6,9
Riparto utile 2006:									
- Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(1.793,0)	(1.793,0)
- Utili portati a nuovo	-	-	-	-	-	318,5	-	(318,5)	-
Distribuzione acconto sul dividendo 2007 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	(1.236,8)	(1.236,8)
Risultato netto dell'esercizio rilevato a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	195,7	-	195,7
Risultato netto dell'esercizio rilevato a Conto economico	-	-	-	-	-	-	-	3.887,4	3.887,4
Totale al 31 dicembre 2007	6.184,4	650,9	1.452,1	2.215,4	55,8	2.139,6	362,1	2.650,6	15.710,9
Esercizio <i>stock option</i>	2,0	10,6	-	-	(0,7)	-	-	-	11,9
Onere del periodo per piani <i>stock option</i>	-	-	-	-	6,0	-	-	-	6,0
Riparto utile 2007:									
- Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(1.793,8)	(1.793,8)
- Utili portati a nuovo	-	-	-	-	-	856,8	-	(856,8)	-
Distribuzione acconto sul dividendo 2008 ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	(1.237,3)	(1.237,3)
Risultato netto dell'esercizio rilevato a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	(317,1)	-	(317,1)
Risultato netto dell'esercizio rilevato a Conto economico	-	-	-	-	-	-	-	2.740,7	2.740,7
TOTALE AL 31 DICEMBRE 2008	6.186,4	661,5	1.452,1	2.215,4	61,1	2.996,4	45,0	1.503,4	15.121,3

(1) Deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 5 settembre 2007 con stacco cedola in data 19 novembre 2007 e pagato a decorrere dal 22 novembre 2007.

(2) Deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'11 settembre 2008 con stacco cedola in data 24 novembre 2008 e pagato a decorrere dal 27 novembre 2008.

Passività non correnti**22. Finanziamenti a lungo termine (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) – Euro 39.476,1 milioni**

Tale voce riflette il debito a lungo termine relativo a prestiti obbligazionari, a finanziamenti bancari e ad altri finanziamenti incluse le quote in scadenza entro i 12 mesi (pari a 431,3 milioni di euro).

Nelle tabelle seguenti vengono esposti la situazione dell'indebitamento a lungo termine e il piano dei rimborsi al 31 dicembre 2008 con distinzione per tipologia di finanziamento e tasso di interesse.

Milioni di euro	Scadenza	Saldo contabile	Valore nozionale	Saldo contabile	Valore nozionale
		al 31.12.2008		al 31.12.2007	
Obbligazioni:					
- tasso fisso quotate	2011-2037	8.490,1	8.561,8	9.835,2	9.919,5
- tasso variabile quotate	2009-2015	2.770,0	2.786,0	2.767,4	2.786,0
- tasso fisso non quotate	2009-2010	1,0	1,0	58,5	58,5
- tasso variabile non quotate	2009-2032	2.237,0	2.237,2	2.096,8	2.097,0
Totale		13.498,1	13.586,0	14.757,9	14.861,0
Finanziamenti bancari:					
- tasso fisso	2009-2012	14,2	14,2	27,3	27,3
- tasso variabile	2010-2012	14.932,7	14.954,8	12.162,8	12.196,5
Totale		14.946,9	14.969,0	12.190,1	12.223,8
Finanziamenti da società del Gruppo:					
- tasso fisso	2010-2023	3.041,1	3.044,3	396,6	400,0
- tasso variabile	2010-2013	7.990,0	7.990,0	175,0	175,0
Totale		11.031,1	11.034,3	571,6	575,0
TOTALE		39.476,1	39.589,3	27.519,6	27.659,8

Milioni di euro	Saldo contabile	Quota corrente	Quota con scadenza	Quota scadente nel				
				2010	2011	2012	2013	Oltre
	al 31.12.2008	<12 mesi	>12 mesi					
Obbligazioni:								
- tasso fisso quotate	8.490,2	-	8.490,2	-	747,9	597,0	748,2	6.397,1
- tasso variabile quotate	2.769,9	86,0	2.683,9	-	-	398,3	-	2.285,6
- tasso fisso non quotate	1,0	0,7	0,3	0,3	-	-	-	-
- tasso variabile non quotate	2.236,9	331,0	1.905,9	54,1	55,7	57,5	59,2	1.679,4
Totale	13.498,0	417,7	13.080,3	54,4	803,6	1.052,8	807,4	10.362,1
Finanziamenti bancari:								
- tasso fisso	14,2	13,6	0,6	0,2	0,3	0,1	-	-
- tasso variabile	14.932,7	-	14.932,7	10.261,7	-	4.671,0	-	-
Totale	14.946,9	13,6	14.933,3	10.261,9	0,3	4.671,1	-	-
Finanziamenti da società del Gruppo:								
- tasso fisso	3.041,2	-	3.041,2	99,9	-	-	2.644,3	297,0
- tasso variabile	7.990,0	-	7.990,0	125,0	-	-	7.865,0	-
Totale	11.031,2	-	11.031,2	224,9	-	-	10.509,3	297,0
TOTALE	39.476,1	431,3	39.044,8	10.541,2	803,9	5.723,9	11.316,7	10.659,1