

Il saldo delle obbligazioni è al netto dell'importo di 391,2 milioni di euro relativo alle obbligazioni a tasso variabile non quotate della "Serie speciale riservata al personale 1994-2019" riacquistate da Enel SpA.

Viene di seguito rappresentato l'indebitamento finanziario a lungo termine in base alla valuta originaria con l'indicazione del tasso di interesse.

Milioni di euro	Saldo contabile		Valore nozionale	Tasso di interesse in vigore	Tasso di interesse effettivo
	al 31.12.2007	al 31.12.2008			
Euro	25.930,6	38.293,1	38.389,9	4,29%	4,40%
Dollari USA	0,4	-	-	-	-
Sterline inglesi	1.532,6	1.180,4	1.196,8	5,99%	6,10%
Franchi svizzeri	3,9	2,3	2,3	5,35%	5,35%
Yen	52,1	0,3	0,3	3,14%	3,14%
Totale valute non Euro	1.589,0	1.183,0	1.199,4		
TOTALE	27.519,6	39.476,1	39.589,3		

La movimentazione del valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine verificatasi durante il 2008 è riepilogata nella seguente tabella:

Milioni di euro	Valore nozionale	Rimborsi	Nuove emissioni	Obbligazioni proprie		Valore nozionale
				riacquistate	Differenze di cambio	
al 31.12.2007			al 31.12.2008			
Obbligazioni	14.860,9	(1.090,3)	97,0	65,3	(346,9)	13.586,0
Finanziamenti bancari	12.223,9	(328,6)	3.073,4	-	0,3	14.969,0
Finanziamenti da società del Gruppo	575,0	(50,0)	10.509,3	-	-	11.034,3
Totale	27.659,8	(1.468,9)	13.679,7	65,3	(346,6)	39.589,3

Rispetto al 31 dicembre 2007 il valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine presenta un aumento netto di 11.929,5 milioni di euro, derivante da nuove emissioni per 13.679,7 milioni di euro, da rimborsi per 1.468,9 milioni di euro, da riacquisti di obbligazioni proprie per 65,3 milioni di euro e da differenze positive di cambio per 346,6 milioni di euro.

I rimborsi effettuati nel corso dell'anno sono relativi a prestiti obbligazionari per un importo di 1.090,3 milioni di euro, dei quali il principale è attribuibile a un prestito obbligazionario quotato a tasso fisso da 1.000 milioni di euro emesso nel 1998 e giunto in scadenza il 13 ottobre 2008, nonché ad altri finanziamenti in scadenza per un ammontare complessivo di 378,6 milioni di euro.

Tra le principali operazioni di finanziamento effettuate nel corso del 2008, si segnalano:

- > l'accensione in data 1° gennaio 2008 di due *loan agreement* con Enel Finance International SA rispettivamente di 2.644,3 milioni di euro e di 7.865,0 milioni di euro, entrambi della durata di 5 anni;
- > l'emissione, a maggio e a novembre, di due nuove *tranche* di un prestito obbligazionario collocato privatamente presso primarie imprese assicuratrici italiane per un importo complessivo di 97,0 milioni di euro con scadenza nel 2026.

Si evidenzia, inoltre, che la linea di credito *revolving* da 5 miliardi di euro a 5 anni (rinnovabile per ulteriori due), stipulata nel mese di novembre 2005, risulta essere utilizzata per 3.773,4 milioni di euro al 31 dicembre 2008 (700,0 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Tra le altre operazioni finanziarie di maggior rilievo effettuate nel corso del 2008, si segnalano:

- > il rinnovo, in data 18 luglio 2008, del programma di emissione di *Global Medium Term Notes* per 25 miliardi di euro che vede quali emittenti Enel SpA ed Enel Finance International SA;
- > la riduzione, in data 3 luglio 2008, della "linea di credito sindacata di originari 35 miliardi di euro" (ridotta successivamente in più fasi) per 315,1 milioni di euro, che porta l'ammontare attuale della linea a un valore nozionale di 11.181,4 milioni di euro (di cui 6.499,2 milioni di euro relativi alla *tranche* a 36 mesi e 4.682,2 milioni di euro relativi alla *tranche* a 60 mesi).

Nella seguente tabella è riportato il confronto, per ogni categoria, tra il valore contabile e il *fair value* dell'indebitamento a lungo termine, comprensivo della quota in scadenza nei prossimi 12 mesi. Il *fair value* dell'indebitamento finanziario rappresenta la valutazione di mercato di quanto Enel SpA dovrebbe pagare per estinguere i contratti alla data di chiusura contabile. Per gli strumenti scambiati in mercati regolamentati il *fair value* è determinato utilizzando le quotazioni ufficiali. Per gli strumenti non quotati in mercati regolamentati il *fair value* è determinato mediante modelli di valutazione appropriati per ciascuna categoria di strumento finanziario e utilizzando i dati di mercato relativi alla data di chiusura del periodo contabile.

Milioni di euro	Valore contabile		Fair value	
	al 31.12.2008		al 31.12.2007	
Obbligazioni:				
- tasso fisso	8.491,1	8.457,7	9.893,7	9.769,9
- tasso variabile	5.007,0	4.667,5	4.864,2	4.811,1
Finanziamenti bancari:				
- tasso fisso	14,2	13,6	27,3	28,0
- tasso variabile	11.159,3	10.907,3	11.462,8	11.431,7
- utilizzo di linee di credito <i>revolving</i>	3.773,4	3.707,2	700,0	704,8
Finanziamenti da società del Gruppo:				
- tasso fisso	3.041,1	3.117,2	396,6	386,9
- tasso variabile	7.990,0	7.521,6	175,0	171,9
Totale	39.476,1	38.392,1	27.519,6	27.304,3

Nelle successive tabelle è indicata la composizione dei finanziamenti a lungo termine (valore contabile) distinguendo tra quote con scadenza superiore a 12 mesi e quote correnti, confrontati con i medesimi valori al 31 dicembre 2007.

FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE (ESCLUSE LE QUOTE CORRENTI)

Milioni di euro			
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Obbligazioni:			
- tasso fisso	8.490,4	8.837,3	(346,9)
- tasso variabile	4.589,9	4.842,2	(252,3)
Finanziamenti bancari:			
- tasso fisso	0,6	13,9	(13,3)
- tasso variabile	14.932,7	12.162,8	2.769,9
Finanziamenti da società del Gruppo:			
- tasso fisso	3.041,2	396,6	2.644,6
- tasso variabile	7.990,0	125,0	7.865,0
Totale	39.044,8	26.377,8	12.667,0

QUOTE CORRENTI DEI FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

Milioni di euro			
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Obbligazioni:			
- tasso fisso	0,7	1.056,3	(1.055,6)
- tasso variabile	417,0	22,1	394,9
Finanziamenti bancari:			
- tasso fisso	13,6	13,4	0,2
Finanziamenti da società del Gruppo:			
- tasso variabile	-	50,0	(50,0)
Totale	431,3	1.141,8	(710,5)

Con riferimento alla gestione del rischio tassi di interesse sull'indebitamento si rimanda al paragrafo sulla "Gestione del rischio".

I principali debiti finanziari a lungo termine di Enel SpA contengono impegni (*covenant*) tipici della prassi internazionale.

I principali *covenant* sull'indebitamento di Enel SpA fanno riferimento alle emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito del programma di *Global Medium Term Notes*, alla linea di credito *revolving* da 5 miliardi di euro e alla linea di credito sindacata da 35 miliardi di euro. Nessuno di tali *covenant* risulta a oggi disatteso.

Gli impegni relativi alle emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito del programma di *Global Medium Term Notes* possono essere riassunti come segue:

- > clausole "*negative pledge*", in base alle quali l'emittente non può creare o mantenere in essere (se non per effetto di disposizione di legge) ipoteche, pegni o altri vincoli su tutti o parte dei propri beni, per garantire qualsiasi prestito obbligazionario quotato o che si preveda venga quotato, a meno che le stesse garanzie non siano estese pariteticamente o *pro quota* alle obbligazioni in oggetto;
- > clausole "*pari passu*", in base alle quali i titoli costituiscono diretto, incondizionato e non garantito obbligo dell'emittente, e sono senza preferenza tra loro e almeno allo stesso livello di "*seniority*" rispetto agli altri prestiti obbligazionari presenti e futuri dell'emittente;
- > fattispecie di "*event of default*", in base alle quali, al verificarsi di alcuni determinati eventi (quali, per esempio, insolvenza, ovvero mancato pagamento

di quote capitale o di interessi, messa in liquidazione dell'emittente ecc.), si configurerebbe un'ipotesi di inadempimento; in base alle clausole di "cross default", nel caso si verifichi un evento di inadempimento su un qualsiasi indebitamento finanziario (superiore a determinati importi) emesso dall'emittente o dalle società controllate rilevanti (definite come società consolidate i cui ricavi lordi o il cui totale dell'attivo rappresentino non meno del 10% dei ricavi lordi consolidati o del totale dell'attivo consolidato), si verifica inadempimento anche sul prestito in oggetto che diviene immediatamente esigibile;

- > clausole di rimborso anticipato in caso di nuove imposizioni fiscali, in base alle quali è consentito il rimborso alla pari in qualsiasi momento in relazione a tutte le obbligazioni in circolazione.

I principali *covenant* previsti per la linea di credito sindacata da 35 miliardi di euro e per la linea di credito *revolving* da 5 miliardi di euro, sostanzialmente simili, possono essere riassunti come segue:

- > clausole "negative pledge", in base alle quali il *borrower* e le sue controllate rilevanti non possono creare o mantenere in essere (con eccezione delle garanzie permesse) ipoteche, pegni o altri vincoli su tutti o parte dei propri beni, per garantire qualsiasi indebitamento finanziario presente e futuro;
- > clausole "pari passu", in base alle quali gli impegni di pagamento costituiscono diretto, incondizionato e non garantito obbligo del debitore, e sono senza preferenza tra loro e almeno allo stesso livello di "seniority" rispetto agli altri finanziamenti presenti e futuri;
- > clausola di "change of control" che scatta nel caso in cui (i) Enel divenga controllata da uno o più soggetti diversi dallo Stato italiano ovvero (ii) se Enel o qualcuna delle società da essa controllate conferiscono una rilevante porzione delle attività del Gruppo a soggetti a esso esterni tale che l'affidabilità sotto il profilo finanziario del Gruppo risulti significativamente compromessa. Il verificarsi di una delle due suddette ipotesi può dare luogo (a) alla rinegoziazione dei termini e delle condizioni del finanziamento o (b) al rimborso anticipato obbligatorio del finanziamento da parte del *borrower*;
- > fattispecie di "event of default", in base alle quali, al verificarsi di alcuni determinati eventi (quali, per esempio, mancato pagamento, mancato rispetto del contratto, falsa dichiarazione, insolvenza o dichiarazione di insolvenza del *borrower* o di alcune delle controllate rilevanti, cessazione dell'attività, intervento del Governo e/o nazionalizzazione, processi o procedure amministrative con potenziale effetto negativo, attività illegali, nazionalizzazione ed espropriazione governativa o acquisto coatto del *borrower* o di una sua controllata rilevante), si configurerebbe un'ipotesi di inadempimento. Tale inadempimento, se non sanato in un determinato periodo di tempo, comporta, in virtù della clausola di "Acceleration", l'obbligo del rimborso anticipato del finanziamento che diviene immediatamente esigibile in base alle clausole di "cross default"; nel caso si verifichi un evento di inadempimento su un qualsiasi indebitamento finanziario (superiore a determinati importi) emesso dall'emittente o dalle società controllate rilevanti (definite come società consolidate i cui ricavi lordi o il cui totale dell'attivo rappresentino non meno di una precisa percentuale pari al 10% per la linea di credito sindacata da 35 miliardi di euro e al 15% per la linea di credito *revolving* da 5 miliardi di euro), si verifica inadempimento anche sul prestito in oggetto che diviene immediatamente esigibile;
- > obblighi di informativa periodica.

Nella linea di credito sindacata da 35 miliardi di euro sono inoltre presenti i seguenti *covenant*:

- > clausole di rimborso obbligatorio anticipato, in base alle quali, al verificarsi di determinati eventi rilevanti (quali, per esempio, emissione di strumenti sul mercato dei capitali, accensione di prestiti bancari, emissioni azionarie o *asset disposal*), l'emittente dovrà rimborsare anticipatamente i fondi così ottenuti per una quota pari a specifiche percentuali decrescenti determinate sulla base dell'utilizzo della linea;
- > clausola di "Gearing", in base alla quale al termine di ogni periodo di misurazione l'indebitamento finanziario netto consolidato non deve superare un determinato multiplo dell'Ebitda consolidato;
- > clausola di "Subsidiary Financial Indebtedness", in base alla quale l'importo aggregato netto dell'indebitamento finanziario delle *Subsidiary* controllate da Enel (a eccezione dell'indebitamento finanziario delle *Permitted Subsidiary*) non deve eccedere una determinata percentuale del totale dell'attivo lordo consolidato.

Si evidenzia di seguito la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008 in linea con la disposizione Consob del 28 luglio 2006, riconciliata con l'indebitamento finanziario netto come riportato nella Relazione sulla gestione.

Milioni di euro

	al 31.12.2008		al 31.12.2007	
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Denaro e valori in cassa	-		10,3	
Depositi bancari e postali	614,2		0,1	
Liquidità	614,2		10,4	
Crediti finanziari correnti	34.518,8	34.518,5	35.446,0	35.446,0
Debiti bancari correnti	(1.304,4)		(1.009,0)	
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	(431,3)		(1.141,8)	
Altri debiti finanziari correnti	(3.244,2)	(3.244,2)	(13.705,1)	(13.705,1)
Debiti finanziari correnti	(4.979,9)		(15.855,9)	
Posizione finanziaria corrente netta	30.153,1		19.600,5	
Debiti bancari non correnti	(14.933,3)		(12.176,8)	
Obbligazioni emesse	(13.080,3)		(13.679,4)	
Altri debiti non correnti	(11.031,2)	(11.031,2)	(521,6)	(521,6)
Debiti finanziari non correnti	(39.044,8)		(26.377,8)	
Posizione finanziaria non corrente	(39.044,8)		(26.377,8)	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA COME DA DISPOSIZIONE CONSOB	(8.891,7)		(6.777,3)	
Crediti finanziari non correnti	238,1	232,0	481,7	481,6
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(8.653,6)		(6.295,6)	

23. TFR e altri benefici ai dipendenti – Euro 398,4 milioni

La Società riconosce ai dipendenti varie forme di benefici individuati nelle prestazioni connesse a "trattamento di fine rapporto" di lavoro, Indennità per Mensilità Aggiuntive e Indennità Sostitutiva del Preavviso, Premi di Fedeltà, Previdenza Integrativa Aziendale, Assistenza Sanitaria e Sconto Energia (energia a tariffa ridotta).

La voce accoglie gli accantonamenti destinati a coprire i benefici successivi al

rapporto di lavoro per programmi a benefici definiti e altri benefici a lungo termine spettanti ai dipendenti in forza di legge o di contratto.

Tali obbligazioni, considerate "obbligazioni a benefici definiti", in linea con le previsioni dello IAS 19, sono state determinate sulla base del "metodo della proiezione unitaria del credito", con il quale la passività è calcolata in misura proporzionale al servizio già maturato alla data, rispetto a quello che presumibilmente potrebbe essere prestato in totale.

Nel seguito si evidenzia la variazione intervenuta nell'esercizio delle passività attuariali e la riconciliazione delle stesse con le passività rilevate in bilancio, rispettivamente, al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007.

Milioni di euro	al 31.12.2008	al 31.12.2007
Benefici dovuti al momento della cessazione del rapporto di lavoro e altri benefici a lungo termine		
Passività attuariale a inizio esercizio	354,7	379,8
Costo normale	0,2	0,2
Oneri finanziari	15,6	15,6
Erogazioni	(31,5)	(31,9)
Altre variazioni	(0,6)	(0,9)
(Utili)/Perdite attuariali del periodo non riconosciuti	(8,5)	(8,1)
Passività attuariale a fine esercizio	329,9	354,7
Passività riconosciuta a bilancio a fine esercizio	348,4	364,7
Benefici successivi al rapporto di lavoro per programmi a benefici definiti		
Passività attuariale a inizio esercizio	52,4	52,4
Costo normale	0,2	0,2
Oneri finanziari	2,3	2,3
Erogazioni	(3,2)	(3,5)
Altre variazioni	0,3	(2,4)
(Utili)/Perdite attuariali del periodo non riconosciuti	(0,3)	3,4
Passività attuariale a fine esercizio	51,7	52,4
Passività riconosciuta a bilancio a fine esercizio	50,0	50,3
Riconciliazione del valore contabile		
Passività attuariale a fine esercizio	381,6	407,1
(Utili)/Perdite attuariali cumulati non riconosciuti	(16,8)	(7,9)
Passività riconosciuta a bilancio a fine esercizio	398,4	415,0

Il costo normale per benefici ai dipendenti rilevati nel 2008 è pari a 0,4 milioni di euro rilevato tra i costi del personale (0,4 milioni di euro nel 2007), mentre i costi per oneri di attualizzazione rilevati tra gli oneri finanziari sono pari a 17,9 milioni di euro (17,9 milioni di euro nel 2007).

Le principali assunzioni utilizzate nella stima attuariale delle passività per benefici ai dipendenti sono le seguenti:

	2008	2007
Tasso di attualizzazione	4,80%	4,60%
Tasso di incremento delle retribuzioni ⁽¹⁾	3,50%	3,00%
Tasso di incremento costo spese sanitarie ⁽¹⁾	3,50%	3,00%

(1) Dal 2011 in poi il tasso d'incremento ipotizzato è pari a 3,0%.

24. Fondi rischi e oneri – Euro 43,3 milioni

I "Fondi rischi e oneri" sono destinati a coprire le potenziali passività ritenute possibili che potrebbero derivare alla Società da vertenze giudiziali e da altro contenzioso, senza considerare gli effetti di quelle vertenze che si stima abbiano un esito positivo e di quelle per le quali un eventuale onere non sia ragionevolmente quantificabile.

Nel determinare l'entità del fondo si considerano sia gli oneri presunti che potrebbero derivare da vertenze giudiziali e da altro contenzioso intervenuti nell'esercizio, sia l'aggiornamento delle stime sulle posizioni sorte in esercizi precedenti e non riguardanti i rami aziendali conferiti.

La movimentazione dei fondi rischi e oneri è di seguito riportata:

Milioni di euro	Rilevazione a Conto economico				Altri movimenti		Totale		
	al 31.12.2007						al 31.12.2008		
								<i>di cui quota corrente</i>	
Fondo contenzioso, rischi e oneri diversi:									
- contenzioso legale	24,6	16,0	(2,1)	-	38,5	29,0			
- altri	4,6	0,4	(0,8)	-	4,2	4,2			
Totale	29,2	16,4	(2,9)	-	42,7	33,2			
Fondo oneri per incentivi all'esodo	1,5	0,6	(1,4)	(0,1)	0,6	0,2			
TOTALE	30,7	17,0	(4,3)	(0,1)	43,3	33,4			

Gli accantonamenti dell'esercizio riflettono essenzialmente l'adeguamento del fondo contenzioso in base alle indicazioni dei legali interni ed esterni (16,0 milioni di euro) e la stima dell'onere connesso all'incentivazione all'esodo del personale, derivante da esigenze organizzative (0,6 milioni di euro).

Gli utilizzi si riferiscono principalmente alla definizione di alcuni contenziosi (2,1 milioni di euro), alle incentivazioni all'esodo (1,4 milioni di euro), al pagamento dell'onere connesso all'esercizio delle opzioni da parte dei destinatari dei piani di *stock option* (0,8 milioni di euro).

25. Passività finanziarie non correnti – Euro 1.157,1 milioni

Sono costituite dalla valutazione al *fair value* dei contratti derivati di *cash flow hedge*; nella tabella che segue sono riportati il relativo valore nozionale e il *fair value*.

Milioni di euro	Nozionale		Fair value		
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Derivati cash flow hedge:					
- tassi	7.215,0	1.530,8	329,8	28,5	301,3
- cambi	1.744,2	1.744,2	827,3	187,5	639,8
Totale	8.959,2	3.275,0	1.157,1	216,0	941,1

I contratti derivati di *cash flow hedge*, al 31 dicembre 2008, presentano un valore nozionale pari a 8.959,2 milioni di euro e un *fair value* pari a 1.157,1 milioni di euro, ed evidenziano un incremento del valore nozionale pari 5.684,2 milioni di euro corrispondente a un incremento del *fair value* di 941,1 milioni di euro.

L'incremento del valore nozionale e del relativo *fair value* dei derivati di *cash flow hedge* su tassi di interesse è determinato principalmente dalla diminuzione dei

tassi di interesse verificatasi a fine anno 2008, che ha determinato un *fair value* negativo e quindi una conseguente classificazione tra le passività finanziarie non correnti di una quota parte dei valori nozionali (1.525,0 milioni di euro) che al 31 dicembre 2007 erano inclusi tra le attività finanziarie non correnti. L'incremento è stato altresì determinato da nuovi contratti derivati di *cash flow hedge* (*interest rate swap* e *collar*) stipulati a copertura del rischio tasso di interesse sull'indebitamento contratto da Enel SpA nel 2007, relativi alla linea sindacata di originari 35 miliardi 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 dall'apprezzamento del tasso di cambio della sterlina rispetto all'euro avvenuto in particolar modo nell'ultimo trimestre del 2008.

26. Altre passività non correnti – Euro 1,3 milioni

Le "Altre passività non correnti", pari a 1,3 milioni di euro, accolgono la stima relativa alle *restricted share units* assegnate al *management* della Società e delle società controllate.

Passività correnti

27. Finanziamenti a breve termine – Euro 4.548,6 milioni

L'indebitamento a breve termine è così suddiviso:

Milioni di euro	Valore contabile		
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Verso terzi	1.304,4	1.009,0	295,4
Verso società del Gruppo	3.244,2	13.705,1	(10.460,9)
Totale	4.548,6	14.714,1	(10.165,5)

L'indebitamento verso il sistema bancario per finanziamenti a breve termine, complessivamente pari a 1.304,4 milioni di euro, include il tiraggio per 1.000 milioni di euro di linee di credito *committed* in capo a Enel SpA siglate nel corso dell'ultimo trimestre 2008; si evidenzia inoltre che nel mese di aprile 2008 è giunta in scadenza la *tranche* a 12 mesi della linea di credito sindacata di originari 35 miliardi di euro.

L'indebitamento verso le società del Gruppo, pari a 3.244,2 milioni di euro, registra un decremento pari a 10.460,9 milioni di euro da imputare essenzialmente all'estinzione del finanziamento a breve "*bridge loan*" ricevuto nel 2007 dalla controllata Enel Finance International (10.481,1 milioni di euro), avvenuta contestualmente all'accensione con la stessa, in data 1° gennaio 2008, dei due citati *loan agreement* entrambi della durata di 5 anni.

28. Debiti commerciali – Euro 324,3 milioni

I "Debiti commerciali" accolgono prevalentemente i debiti per forniture di energia nonché quelli relativi a prestazioni diverse per attività svolte nel corso dell'esercizio 2008 e sono costituiti da debiti verso terzi per 274,6 milioni di euro (375,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007) e da debiti verso società del Gruppo per 49,7 milioni di euro (47,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Il decremento dei debiti commerciali verso terzi (100,5 milioni di euro) è attribuibile

essenzialmente al venire meno degli acquisti di energia connessi al contratto con EdF scaduto il 31 dicembre 2007.

I debiti commerciali verso imprese controllate al 31 dicembre 2008 sono così dettagliati:

Milioni di euro			
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Imprese controllate:			
- Enel Produzione SpA	3,4	1,4	2,0
- Enel Trade SpA	0,2	0,2	-
- Enel Servizi Srl	36,6	37,3	(0,7)
- Enel Factor SpA	3,2	2,0	1,2
- Enelpower SpA	2,3	2,3	-
- Sfera Srl	3,0	3,1	(0,1)
- altre	1,0	0,8	0,2
Totale	49,7	47,1	2,6

Nella seguente tabella sono riportati i debiti commerciali suddivisi per area geografica.

Milioni di euro			
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Fornitori:			
- Italia	217,9	269,7	(51,8)
- UE	10,6	82,9	(72,3)
- Extra UE	95,8	69,6	26,2
Totale	324,3	422,2	(97,9)

29. Passività finanziarie correnti – Euro 1.611,0 milioni

Le "Passività finanziarie correnti" sono riferite principalmente a interessi passivi maturati sull'indebitamento in essere a fine esercizio e alla valutazione al *fair value* dei derivati.

Milioni di euro			
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Passività finanziarie differite	387,3	288,4	98,9
Altre partite	190,2	345,5	(155,3)
Contratti derivati	1.033,5	295,3	738,2
Totale	1.611,0	929,2	681,8

Le passività finanziarie differite si riferiscono agli interessi passivi di competenza maturati sui debiti finanziari.

Le altre partite si riferiscono agli interessi passivi maturati sui conti correnti intrattenuti con le società del Gruppo e il decremento è da imputare in particolare al finanziamento "bridge loan" stipulato con la controllata Enel Finance International.

I contratti derivati, distinti per tipologia, sono riportati nella tabella che segue evidenziando i valori nozionali e i relativi *fair value*.

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	590,8	-	1,2	-	1,2
- cambi	-	146,9	-	25,2	(25,2)
- commodity	165,4	-	2,7	-	2,7
Totale	756,2	146,9	3,9	25,2	(21,3)
Derivati di trading:					
- tassi di interesse	3.857,4	3.787,6	186,2	96,3	89,9
- cambi	7.072,3	6.214,9	839,6	168,6	671,0
- commodity	16,9	16,3	3,8	5,2	(1,4)
Totale	10.946,6	10.018,8	1.029,6	270,1	759,5
TOTALE	11.702,8	10.165,7	1.033,5	295,3	738,2

L'incremento dei derivati di *cash flow hedge* su tassi di interesse riguarda operazioni di copertura con scadenza nei prossimi 12 mesi, che sono state riclassificate dalle passività finanziarie non correnti.

I derivati di *trading* su cambi sono sostanzialmente determinati dall'operazione di copertura tramite *cross currency interest rate swap* dell'emissione obbligazionaria *multitranches* per un totale di 3,5 miliardi di dollari statunitensi effettuata dalla controllata Enel Finance International.

30. Altre passività correnti – Euro 923,2 milioni

Le "Altre passività correnti" si riferiscono principalmente a debiti verso l'erario e verso società del Gruppo per imposte IRES riferite alle società aderenti al consolidato fiscale e all'IVA di Gruppo, e sono così dettagliate:

Milioni di euro	al 31.12.2008		al 31.12.2007		2008-2007
Debiti tributari	206,4		379,8		(173,4)
Debiti diversi verso società del Gruppo	515,4		156,7		358,7
Debiti verso il personale, associazioni ricreative e assistenziali	20,5		149,9		(129,4)
Debiti verso istituti di previdenza	8,2		7,8		0,4
Debiti verso clienti per depositi cauzionali e rimborsi	1,1		1,1		-
Altri	171,6		7,5		164,1
Totale	923,2		702,8		220,4

Il decremento dei "Debiti tributari", pari a 173,4 milioni di euro, è determinato dal minor debito verso l'erario per imposte IRES riferite alle società aderenti al consolidato fiscale (374,4 milioni di euro), parzialmente compensato dall'incremento dell'IVA di Gruppo da versare (199,3 milioni di euro).

L'incremento dei "Debiti diversi verso società del Gruppo", pari a 358,7 milioni di euro, è dovuto all'aumento del debito verso le società aderenti al consolidato fiscale nazionale (380,7 milioni di euro).

I "Debiti verso il personale, associazioni ricreative e assistenziali" si sono decrementati di 129,4 milioni di euro, essenzialmente per effetto della compensazione tra il credito e il debito dei contributi spettanti alle associazioni

ricreativo-assistenziali per il personale relativi agli anni precedenti (132,1 milioni di euro) a seguito della definizione contrattuale dei relativi stanziamenti.

La voce "Altri" accoglie essenzialmente la valutazione a *fair value* dell'impegno relativo all'opzione di vendita concessa da Enel SpA a Electrica (154,8 milioni di euro) sulla totalità delle azioni attualmente o in futuro possedute dalla stessa in Electrica Muntenia Sud (oggi Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia) fino al limite del 23,6% del capitale, esercitabile in una o più *tranche* nel periodo che va dal 1° luglio al 31 dicembre di ogni anno a partire dal 2009 fino al 2012, nei tempi e alle condizioni previste dall'accordo ("*Privatization Agreement*").

Il *fair value* di tale opzione è stato determinato mediante un modello di valutazione appropriato, prendendo a riferimento i dati di mercato rilevati alla data di chiusura dell'esercizio.

In particolare, le principali assunzioni adottate sono:

- > la volatilità, stimata osservando la volatilità implicita al 31 dicembre 2008 di società *comparable*;
- > il *risk free* a scadenza, determinato stimando il tasso a pronti partendo dalla struttura dei tassi *swap* in Romania;
- > l'ammontare dei dividendi, desunto dal piano industriale.

31. Informativa sulle parti correlate

Le parti correlate sono state individuate sulla base di quanto disposto dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni Consob emanate in materia.

Le operazioni intrattenute con società interamente controllate (direttamente o indirettamente) dal Ministero dell'Economia e delle Finanze sono rappresentate principalmente dalla vendita di energia elettrica ai prezzi di mercato all'Acquirente Unico e dai corrispettivi di trasporto dell'energia verso Terna. Il corrispettivo per il trasporto viene determinato dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas.

Le operazioni compiute da Enel SpA con società controllate riguardano principalmente le prestazioni di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari, la copertura di rischi assicurativi, l'attività di assistenza in materia di organizzazione e gestione del personale, legale e societaria, nonché l'indirizzo e il coordinamento delle attività amministrative e fiscali.

Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione, sono effettuate nell'interesse della Società e sono regolate a condizione di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate tra due parti indipendenti.

Si ricorda infine che, nell'ambito delle regole di *corporate governance* di cui si è dotato il Gruppo Enel e dettagliate nello specifico capitolo del presente bilancio, sono state previste le condizioni per assicurare che le operazioni con parti correlate vengano effettuate nel rispetto di criteri di correttezza procedurale e sostanziale.

Di seguito si evidenziano i rapporti di natura commerciale, finanziaria e diversi tenuti dalla Società con le proprie parti correlate.

Rapporti commerciali e diversi

ESERCIZIO 2008

Milioni di euro	Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
			Beni	Servizi	Beni	Servizi
	al 31.12.2008		2008		2008	
Imprese controllate:						
- Enel Produzione SpA	215,4	35,9	-	3,3	2,9	104,1
- Enel Trade SpA	4,7	63,2	-	6,9	-	7,3
- Enel Viesgo Servicios SL	-	-	-	0,6	-	0,4
- Enel Servizio Elettrico SpA	55,4	9,1	-	0,1	-	11,4
- Enel Latin America LLC	4,1	-	-	-	-	3,0
- Enel.si Srl	9,6	4,8	-	0,6	-	4,5
- Enel Energia SpA	154,8	-	-	-	-	40,6
- Deval SpA	0,5	-	-	-	-	0,4
- Enel Sole Srl	3,1	6,4	-	(0,1)	-	2,0
- Enel Distribuzione SpA	353,0	92,0	-	0,3	-	93,7
- Enel Rete Gas SpA	6,6	-	-	-	-	4,6
- Enel Finance International SA	0,5	-	-	-	-	0,3
- Enel Servizi Srl	75,7	36,9	-	56,3	-	8,0
- Enel Factor SpA	0,4	3,2	-	-	-	0,4
- Sfera Srl	1,7	3,0	-	4,1	-	0,8
- Enelpower SpA	2,0	4,1	-	-	-	0,2
- Enel.NewHydro Srl	0,1	0,8	-	-	-	0,1
- Enel Investment Holding BV	17,4	-	-	-	-	4,1
- Enel North America Inc.	3,1	-	-	0,8	-	2,1
- Slovenské elektrárne AS	15,1	0,2	-	0,2	-	12,9
- Enel Unión Fenosa Renovables SA	1,9	-	-	-	-	1,1
- Enel Energy Europe Srl	13,5	305,5	-	-	-	12,1
- Enel France Sas	1,2	-	-	-	-	1,1
- Enel M@p Srl	0,7	-	-	-	-	-
- Enelco SA	0,6	-	-	-	-	0,6
- SeverEnergia	0,2	-	-	-	-	0,2
- Enel Erelis Sas	0,2	-	-	-	-	0,2
- Nuove Energie Srl	0,1	-	-	-	-	0,1
- RusEnergoSbyit LLC	-	-	-	-	-	(0,2)
- Enel Service UK Ltd	-	-	-	0,3	-	-
- Concert Srl	0,1	-	-	-	-	0,1
- Endesa	1,1	-	-	-	-	1,1
- Enel.Re Ltd	0,1	-	-	-	-	0,1
- Enel Green Power SpA	20,4	-	-	-	-	4,9
- Enel Distributie Dobrogea SA	0,6	-	-	-	-	0,6
- Enel Distributie Banat SA	0,9	-	-	-	-	0,9
- Enel Green Power International BV	1,0	-	-	-	-	1,0
- Enel Romania Srl	4,4	-	-	-	-	3,1
- Enel Operations Bulgaria AD	0,8	-	-	0,8	-	0,8
- OGK-5 OJSC	0,3	-	-	-	-	0,3
- Americas Generation Corporation	0,6	-	-	-	-	0,6
- Blue Line Impex Srl	0,3	-	-	-	-	0,3
- Enel Distributie Muntenia SA ⁽¹⁾	0,2	-	-	-	-	0,2
- Impulsora Nacional de Electricidad Srl de cv	0,1	-	-	-	-	0,1
- International Wind Parks of Thrace SA	0,1	-	-	-	-	0,1
- International Wind Power SA	0,1	-	-	-	-	-
- Wind Parks of Thrace SA	0,1	-	-	-	-	0,1
Totale	972,8	565,1	-	74,2	2,9	330,4
Altre parti correlate:						
- Acquirente Unico	73,7	-	-	-	386,6	-
- GME	0,1	7,1	13,7	22,4	1,0	-
- Terna	0,3	0,1	1,7	-	1,2	-
- GSE	0,6	0,7	-	-	-	-
- Eni	-	0,1	0,2	-	-	-
- Poste italiane	0,1	0,1	-	-	-	-
- Fopen e Fondenel	-	0,3	-	1,6	-	-
- Altre parti correlate	-	2,7	-	3,2	-	-
Totale	74,8	11,1	15,6	27,2	388,8	-
TOTALE GENERALE	1.047,6	576,2	15,6	101,4	391,7	330,4

(1) Già Electrica Muntenia Sud.

ESERCIZIO 2007

Milioni di euro	Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
			Beni	Servizi	Beni	Servizi
			2007		2007	
Imprese controllate:						
- Enel Produzione SpA	328,0	39,5	-	1,1	-	95,2
- Enel Trade SpA	87,3	40,5	-	14,4	-	3,7
- Enel Viesgo Servicios SL	1,8	-	-	-	-	0,7
- Enel Romania Srl	1,3	-	-	-	-	1,5
- Enel Latin America LLC	2,1	-	-	-	-	1,4
- Enel.si Srl	6,3	(2,5)	-	-	-	4,1
- Enel Energia SpA	51,4	33,9	-	-	-	37,0
- Deval SpA	0,1	-	-	-	-	0,1
- Enel Sole Srl	4,8	0,4	-	0,5	-	1,7
- Enel Distribuzione SpA	298,4	11,5	-	0,1	-	140,3
- Enel Rete Gas SpA	2,7	-	-	-	-	2,7
- Enel Finance International SA	0,2	-	-	-	-	-
- Enel Servizi Srl	27,6	40,9	0,1	59,6	-	2,6
- Enel Factor SpA	0,2	3,4	-	-	-	0,1
- Sfera Srl	1,6	3,3	-	4,4	-	0,9
- Enelpower SpA	2,0	32,5	-	2,3	-	0,4
- Enel.NewHydro Srl	-	0,2	-	-	-	-
- Enel Investment Holding BV	13,3	-	-	-	-	12,7
- Enel North America Inc.	1,1	-	-	-	-	0,8
- Slovenské elektrárne AS	3,2	-	-	-	-	1,5
- Enel Unión Fenosa Renovables SA	0,8	-	-	-	-	0,6
- Enel Energy Europe Srl	149,3	0,5	-	-	-	149,7
- Enel France Sas	0,1	-	-	-	-	0,1
- Enel M@p Srl	-	(0,4)	-	-	-	-
- Enineftegaz	0,1	-	-	-	-	0,1
- Maritza East III Power Holding BV	-	-	-	0,2	-	-
- Nuove Energie Srl	0,1	-	-	-	-	0,1
- RusEnergoSbyt LLC	0,6	-	-	-	-	0,4
- Enel Service UK Ltd	-	0,1	-	0,4	-	-
Totale	984,4	203,8	0,1	83,0	-	458,4
Altre parti correlate:						
- Acquirente Unico	60,9	-	-	-	342,1	-
- GME	-	9,2	14,0	11,1	-	-
- Terna	0,2	0,9	0,3	3,9	-	-
- GSE	0,5	0,7	-	-	-	-
- Fopen e Fondenel	-	0,3	-	1,5	-	-
- Altre parti correlate	0,1	0,6	0,1	1,6	-	0,1
Totale	61,7	11,7	14,4	18,1	342,1	0,1
TOTALE GENERALE	1.046,1	215,5	14,5	101,1	342,1	458,5

Rapporti finanziari

ESERCIZIO 2008

Milioni di euro	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi	Dividendi
	al 31.12.2008			2008		
Imprese controllate						
- Enel Produzione SpA	1.622,1	261,2	1.389,4	380,4	438,4	1.516,8
- Enel Sole Srl	72,4	-	67,5	-	3,7	3,5
- Enel Distribuzione SpA	2.617,2	1,8	2.450,5	1,6	199,3	1.504,4
- Enel Servizio Elettrico SpA	408,0	-	1.441,4	-	42,5	-
- Vallenergie SpA	11,1	-	5,5	-	0,4	-
- Enel Rete Gas SpA	98,5	1,6	540,8	-	26,8	-
- Enel Servizi Srl	104,0	127,8	16,8	1,7	11,2	8,2
- Enel Trade SpA	330,7	124,2	1.097,1	250,3	161,4	133,8
- Enel Trade Romania Srl	4,9	0,1	-	0,1	0,3	-
- Enel Energia SpA	78,6	-	432,2	-	58,7	-
- Maritza East III Power Holding BV	-	0,2	-	-	-	-
- Enel Green Power Holding Sarl ⁽¹⁾	1,5	29,9	-	8,0	2,4	-
- Enel.si Srl	35,9	3,8	15,0	4,7	1,8	-
- Deval SpA	15,3	-	-	-	0,6	-
- Enel Viesgo Generación SL ⁽²⁾	-	-	-	0,1	-	-
- Avisio Energia SpA	38,6	-	2,3	-	0,9	-
- Enel Finance International SA	15,3	12.773,0	14.157,4	1.275,0	15,3	-
- Enel.NewHydro Srl	26,7	-	29,5	-	1,3	-
- Enel.Factor SpA	339,9	-	-	-	10,5	4,0
- Enel Capital Srl	-	6,4	-	0,3	-	-
- Sfera Srl	-	10,3	1,0	0,3	-	0,6
- Enelpower SpA	0,1	60,0	17,3	4,8	3,5	-
- Enelpower UK Ltd	2,3	-	-	-	0,1	-
- Enel Investment Holding BV	2.234,7	528,2	921,4	51,8	85,4	-
- Pragma Energy SA	-	9,2	-	0,4	-	-
- Enel North America Inc.	0,2	-	44,7	6,9	7,4	-
- Enel Latin America LLC	0,2	-	-	-	-	-
- Enel Ireland Finance Ltd	-	1.331,1	-	54,9	0,4	-
- Enel M@p Srl	-	5,7	10,0	0,1	-	-
- Concert Srl	1,0	-	0,3	-	-	-
- Enel Energy Europe Srl	25.775,3	-	-	-	1.147,9	-
- Nuove Energie Srl	10,5	-	59,3	-	0,3	-
- Enel France Sas	-	0,1	-	0,1	-	-
- Enel Erelis Sas	-	-	30,9	-	-	-
- Enel Green Power SpA	2.670,7	1,4	300,0	12,8	10,5	-
- Enel Trade Hungary Kft	0,1	-	1,4	-	-	-
- Enel Romania Srl	1,5	-	-	-	0,1	-
- Hydro Dolomiti Enel Srl	125,0	-	-	-	4,1	-
- Enel Unión Fenosa Renovables SA	-	-	27,0	-	-	-
- Amiagas Srl	-	-	1,0	-	-	-
Totale	36.642,3	15.276,0	23.059,7	2.054,3	2.235,2	3.171,3
Altre parti correlate:						
- Terna	-	-	-	-	-	15,7
- Emittenti Titoli SpA	-	-	-	-	-	0,2
Totale	-	-	-	-	-	15,9
TOTALE GENERALE	36.642,3	15.276,0	23.059,7	2.054,3	2.235,2	3.187,2

(1) Già Enel Green Power International SA.

(2) Fino alla cessione avvenuta in data 26 giugno 2008.

ESERCIZIO 2007

Milioni di euro	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi	Dividendi
	al 31.12.2007			2007		
Imprese controllate						
- Enel Produzione SpA	5.277,0	9,9	1.479,1	38,6	333,3	2.077,2
- Enel Sole Srl	66,5	-	67,5	-	2,8	7,5
- Enel Distribuzione SpA	3.318,9	42,3	4.400,5	34,8	106,0	1.608,1
- Enel Rete Gas SpA	603,5	3,9	39,5	-	28,1	-
- Enel Servizi Srl	104,1	76,3	14,8	5,6	10,5	-
- Enel Trade SpA	56,6	82,5	2.434,3	44,4	95,6	171,9
- Enel Romania Srl	1,5	-	-	-	0,1	-
- Maritza East III Power Holding BV	-	0,5	-	0,1	-	-
- Enel Green Power International SA	25,9	0,4	-	2,1	3,4	-
- Enel.si Srl	8,9	0,1	15,0	0,1	0,2	-
- Enel Energia SpA	516,6	-	349,6	-	15,1	-
- Deval SpA	2,8	-	-	-	-	-
- Deval Energie Srl	-	0,2	-	-	-	-
- Electra de Viesgo Distribución SL	-	0,2	-	-	-	-
- Enel Viesgo Energia SL	-	0,3	-	-	-	-
- Enel Viesgo Servicios SL	-	0,3	-	-	-	-
- Enel Viesgo Generación SL	-	19,6	-	0,1	-	-
- Avisio Energia SpA	-	-	2,3	-	-	-
- Slovenské elektrárne AS	0,8	0,8	-	-	0,8	-
- Enel Finance International SA	68,1	12.560,8	14.481,1	297,9	68,1	-
- Enel.NewHydro Srl	26,8	-	29,5	-	1,4	-
- Enel.Factor SpA	176,3	-	-	-	7,6	3,4
- Enel Capital Srl	-	6,4	-	0,3	-	-
- Sfera Srl	-	7,8	1,0	0,2	-	-
- Enelpower SpA	0,8	27,2	37,5	5,1	1,5	9,0
- Enelpower UK Ltd	2,5	-	-	-	0,2	-
- Enel Investment Holding BV	290,0	610,1	3.609,3	68,0	25,1	-
- Pragma Energy SA	-	8,0	-	0,3	-	-
- Enel North America Inc.	0,5	1,5	120,3	8,3	5,7	-
- Enel Ireland Finance Ltd	-	1.225,8	-	16,0	0,4	-
- Enel M@p Srl	-	0,6	5,0	-	-	-
- Concert Srl	0,1	-	0,3	-	-	-
- Enel Energy Europe Srl	25.492,4	-	-	-	522,7	-
- Nuove Energie Srl	4,0	-	-	-	0,1	-
- Enel Erelis Sas	-	-	6,3	-	-	-
Totale	36.044,6	14.685,5	27.092,9	521,9	1.228,7	3.877,1
Altre parti correlate:						
- Terna	-	-	-	-	-	14,6
- Emittenti Titoli SpA	-	-	-	-	-	0,1
Totale	-	-	-	-	-	14,7
TOTALE GENERALE	36.044,6	14.685,5	27.092,9	521,9	1.228,7	3.891,8