

in Italia. Le posizioni residue così determinate sono aggregate su fattori di rischio omogenei che possono essere gestiti attraverso operazioni di copertura sul mercato.

Nella tabella seguente vengono forniti il nozionale e il *fair value* dei contratti derivati su *commodity* al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007.

Milioni di euro	Nozionale		Fair value		Fair value asset		Fair value liability	
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	al 31.12.2008	al 31.12.2007	al 31.12.2008	al 31.12.2007	al 31.12.2008	al 31.12.2007
Derivati cash flow hedge:								
- "Contratti per differenza a due vie"	165	668	(3)	(8)	-	-	(3)	(8)
- swap su commodity petrolifere	-	409	-	5	-	20	-	(15)
- derivati su carbone	1.076	391	(362)	22	-	22	(362)	-
- altri derivati su energia	558	229	2	(14)	2	1	-	(15)
- derivati su altre commodity	4	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di trading:								
- "Contratti per differenza a due vie"	736	8	97	(2)	97	-	-	(2)
- swap su commodity petrolifere	3.048	1.648	(72)	71	377	185	(449)	(114)
- derivati su carbone	798	-	5	-	44	-	(39)	-
- future/option su commodity	2.280	200	(64)	4	307	5	(371)	(1)
- swap su gas transmission fee	17	16	(4)	(5)	-	-	(4)	(5)
- altri derivati su energia	11.759	1.469	(10)	(11)	331	94	(341)	(105)
- derivati impliciti	815	971	(532)	(413)	-	8	(532)	(421)
- derivati su altre commodity	124	100	19	19	25	44	(6)	(25)
Totale derivati su commodity	21.379	6.109	(924)	(332)	1.183	379	(2.107)	(711)

I derivati classificati di *cash flow hedge* si riferiscono a posizioni fisiche sottostanti e, quindi, a ogni variazione negativa (positiva) dei flussi di cassa dello strumento derivato corrisponde una variazione positiva (negativa) del flusso di cassa della *commodity* fisica sottostante, pertanto l'impatto a Conto economico è pari a zero. Nella seguente tabella sono evidenziati il *fair value* dei derivati e il conseguente impatto sul patrimonio netto al 31 dicembre 2008 (al lordo delle relative imposte) che, a parità di altre condizioni, si sarebbe ottenuto a fronte di una variazione di +10% o di -10% dei prezzi delle *commodity* sottostanti il modello di valutazione considerati nello scenario alla stessa data.

Milioni di euro	-10%	Scenario	+10%
al 31.12.2008			
Fair value "Contratti per differenza a due vie" di <i>cash flow hedge</i>	9	(3)	(15)
Fair value derivati su carbone di <i>cash flow hedge</i>	(431)	(362)	(293)
Fair value derivati su energia di <i>cash flow hedge</i>	(7)	2	16
Fair value derivati su altre commodity di <i>cash flow hedge</i>	-	-	1

Nella seguente tabella sono evidenziati il *fair value* dei derivati di *trading* e il conseguente impatto sul Conto economico al 31 dicembre 2008 (al lordo delle relative imposte) che, a parità di altre condizioni, si sarebbe ottenuto a fronte di una variazione di +10% o di -10% dei prezzi delle *commodity* (*interest rate swap* a 10 anni nel caso di un contratto derivato sul gas il cui *fair value* dipende da tale indice) sottostanti il modello di valutazione considerati nello scenario alla stessa data.

Milioni di euro	-10%	Scenario	+10%
al 31.12.2008			
<i>Fair value "Contratti per differenza a due vie" di trading</i>	134	97	60
<i>Fair value swap su commodity energetiche di trading (dipendente dal prezzo commodity petrolifere)</i>	(331)	(136)	59
<i>Fair value derivati su carbone di trading</i>	(39)	5	48
<i>Fair value swap su commodity energetiche di trading (dipendente da IRS a 10 anni)</i>	(4)	(4)	(4)
<i>Fair value derivati su energia di trading</i>	(2)	(10)	44
<i>Fair value derivati su altre commodity di trading</i>	24	19	15

I derivati impliciti sono relativi a contratti di acquisto e vendita di energia stipulati da Slovenské elektrárne in Slovacchia. Il valore di mercato complessivo al 31 dicembre 2008 risulta negativo per 532 milioni di euro, di cui 315 milioni di euro relativi a un derivato implicito sul tasso di cambio corona slovacca/dollaro statunitense e 217 milioni di euro relativi a un derivato implicito sul prezzo del gas.

Nella tabella successiva è indicato il *fair value* al 31 dicembre 2008, nonché il suo ammontare atteso conseguente a un incremento e a un decremento del 10% dei fattori di rischio sottostanti.

Milioni di euro	-10%	Scenario	+10%
al 31.12.2008			
<i>Fair value derivato implicito dipendente dal cambio SKK/USD</i>	(337)	(315)	(292)
<i>Fair value derivato implicito dipendente dal prezzo del gas</i>	(214)	(217)	(219)

Nella tabella seguente sono evidenziati i flussi di cassa attesi negli esercizi a venire relativi a tutti i predetti strumenti finanziari derivati su *commodity*.

Milioni di euro	<i>Fair value</i> al 31.12.2008	Stratificazione dei flussi di cassa attesi					
		2009	2010	2011	2012	2013	Oltre
Derivati cash flow hedge							
Derivati attivi (<i>fair value</i> positivo)	2	2	-	-	-	-	-
Derivati passivi (<i>fair value</i> negativo)	(365)	(245)	(117)	(1)	-	-	(1)
Derivati di trading							
Derivati attivi (<i>fair value</i> positivo)	1.181	1.017	122	38	6	-	-
Derivati passivi (<i>fair value</i> negativo)	(1.742)	(1.163)	(218)	(136)	(107)	(118)	-

Rischio di credito

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

Il rischio di credito originato da posizioni aperte su operazioni in strumenti finanziari derivati viene considerato di entità marginale in quanto la gestione delle predette operazioni avviene esclusivamente utilizzando primari istituti di credito nazionali e internazionali e frazionando la relativa operatività tra i diversi istituti. Per tali istituti il Gruppo monitora costantemente il livello di *rating*, che non deve essere inferiore a determinati livelli definiti nelle relative *policy*, analizzando attentamente per ogni nuova controparte il rischio associato.

Nell'ambito del processo di approvvigionamento di combustibili per la generazione

termoelettrica e delle operazioni di vendita e distribuzione di energia elettrica, della distribuzione di gas, della vendita di gas ai clienti eligibili, Enel impegna linee di credito commerciali verso controparti esterne. La scelta di tali controparti è attentamente monitorata mediante la valutazione del rischio di credito a esse associato e la richiesta di adeguate garanzie e/o depositi cauzionali volti ad assicurare un adeguato livello di protezione dal rischio di "default" della controparte. Enel ritiene non materiale l'impatto economico sugli esercizi successivi dell'eventuale insolvenza delle controparti degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di bilancio, sulla base dell'elevato merito creditizio di queste, della natura dello strumento (che prevede lo scambio dei soli flussi differenziali) e della diversificazione del rischio ottenuta mediante il frazionamento delle posizioni fra le diverse controparti.

Rischio di liquidità

La gestione del rischio di liquidità è centralizzata (con l'eccezione di Endesa SA e le sue controllate) presso la Tesoreria di Gruppo in Enel SpA, che assicura un'adeguata copertura dei fabbisogni finanziari (attraverso la sottoscrizione di idonee linee di credito e la stipula di programmi per l'emissione di obbligazioni e di *commercial paper*) e un'opportuna gestione delle eventuali eccedenze di liquidità. Anche Endesa mantiene una politica di liquidità che consiste nell'accensione di linee di credito *committed* per importi sufficienti a supportare i fabbisogni previsti su un orizzonte temporale che è in funzione dell'analisi della situazione e delle attese del mercato dei capitali.

Al 31 dicembre 2008 il Gruppo Enel aveva a disposizione linee di credito *committed* per 37,0 miliardi di euro, utilizzate per 25,4 miliardi di euro: tale importo comprende anche l'utilizzo della linea di credito di originari 35 miliardi di euro stipulata allo scopo di finanziare l'Offerta Pubblica di Acquisto su Endesa, successivamente ridotta a 18,7 miliardi di euro e interamente utilizzata al 31 dicembre 2008. Alla stessa data Enel disponeva di linee di credito *uncommitted* per 1,7 miliardi di euro, utilizzate per 0,8 miliardi di euro.

Inoltre, tramite la società Enel Finance International, è in essere un programma di emissione di *commercial paper* per un importo massimo di 4 miliardi di euro, di cui disponibili alla data del 31 dicembre 2008 circa 1,6 miliardi di euro.

In aggiunta, Endesa Internacional BV (oggi Endesa Latinoamérica) ha in essere un programma di emissione di *commercial paper* per un importo massimo di 2 miliardi di euro, di cui disponibili alla data del 31 dicembre 2008 circa 0,8 miliardi di euro. Infine, Endesa Capital SA ha un programma di *commercial paper* domestico ("*pagarès*") per un importo massimo di 2 miliardi di euro, di cui disponibili alla data del 31 dicembre 2008 circa 1,1 miliardi di euro.

4. Principali variazioni area di consolidamento

Nei due esercizi in analisi l'area di consolidamento ha subito alcune modifiche a seguito delle seguenti principali operazioni.

2007

- > acquisizione, in data 2 febbraio 2007, dell'intero capitale della società panamense Enel Panama Holding (già Enel Fortuna), che ha consentito a Enel di disporre del pieno controllo di Fortuna e di consolidarla con il metodo integrale;
- > acquisizione di una partecipazione del 40% di Artic Russia, controllante diretta di SeverEnergia, e successiva acquisizione da parte di quest'ultima, in data 4 aprile 2007, di un gruppo di asset nel settore del gas; trattandosi di controllo congiunto, Artic Russia e SeverEnergia sono consolidate con il metodo proporzionale;
- > acquisizione, in data 2 luglio 2007, del 90% di Nuove Energie, società operante nella realizzazione e gestione di infrastrutture per la rigassificazione del gas naturale liquefatto;
- > acquisizione, in data 1° ottobre 2007, del 100% di tre società (International Wind Power, Wind Parks of Thrace e International Wind Parks of Thrace) operanti nella generazione da fonte eolica in Grecia;
- > acquisizione, in data 5 ottobre 2007, a seguito dell'esito positivo dell'Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) effettuata, del 42,08% del capitale di Endesa; a partire da tale data, tenuto conto delle quote di capitale già detenute (24,97%), Endesa viene consolidata con il metodo proporzionale trattandosi di controllo congiunto;
- > acquisizione, in data 24 ottobre 2007, del 100% di Blue Line, una società rumena che possiede i diritti per lo sviluppo di progetti eolici nella regione di Dobrogea;
- > acquisizione, in data 6 dicembre 2007, del 100% di Inelec, società attiva nella generazione da fonte idroelettrica in Messico.

2008

- > acquisizione, in data 5 marzo 2008, dell'85% di Enel Productie (già Global Power Investment), società rumena operativa nella generazione di energia elettrica;
- > acquisizione, in data 25 aprile 2008, del 50% del capitale sociale di Electrica Muntenia Sud (oggi Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia) e contestuale sottoscrizione di un aumento di capitale deliberato dall'Assemblea della società stessa. A seguito di tale operazione la partecipazione definitiva di Enel si attesta al 64,4%. A decorrere dalla conclusione dei processi organizzativi relativi alla modifica della *governance* della società necessari alla piena definizione del suo controllo, avvenuta in data 4 giugno 2008, la società è consolidata con il metodo integrale tenendo conto della quota partecipativa oggetto della *put option* concessa a Electrica in sede di definizione dell'acquisizione, pari al 23,6% alla data del 31 dicembre 2008;
- > acquisizione, in data 19 maggio 2008, del 100% del capitale delle società International Wind Parks of Crete e Hydro Constructional, operanti in Grecia nella generazione di energia da fonti rinnovabili;
- > conclusione, in data 28 maggio 2008, del processo organizzativo di *governance* della società OGK-5 che ha determinato, a partire da tale data, l'assunzione da parte di Enel del suo pieno controllo. Enel, attraverso la controllata Enel Investment Holding, aveva acquisito in più *tranche* il 59,80% del capitale sociale

- della società russa (di cui il 22,65% attraverso l'OPA conclusasi in data 6 marzo 2008), per poi cedere a terzi in data 25 giugno 2008 una quota di minoranza pari al 4,1%. A partire dal 28 maggio 2008 la società è consolidata con il metodo integrale;
- > cessione, in data 26 giugno 2008, del perimetro di attività individuato dagli accordi siglati tra Enel e Acciona in data 26 marzo 2007 e tra Enel, Acciona ed E.On il 2 aprile 2007 e il 18 marzo 2008, costituito da:
 - le attività e le passività detenute direttamente o indirettamente da Endesa in Italia, Francia, Polonia e Turchia, nonché talune ulteriori attività in Spagna (di seguito "Endesa Europa");
 - le attività e le passività inerenti alle partecipazioni detenute da Enel in Enel Viesgo Generación, Enel Viesgo Servicios ed Electra de Viesgo Distribución, e alle partecipazioni detenute dalle stesse;
 - > acquisizione, in data 30 giugno 2008, dell'80% di Marcinelle Energie, che sta realizzando una centrale a gas con tecnologia a ciclo combinato in Belgio; la società è consolidata tenendo conto della *put option* sul 20% concessa a Duferco in sede di definizione dell'acquisizione;
 - > cessione, in data 25 luglio 2008, del 51% del capitale di Hydro Dolomiti Enel (HDE), società costituita da Enel Produzione in data 12 maggio 2008 per lo sviluppo congiunto con soci terzi del settore idroelettrico nella Provincia Autonoma di Trento. Tenuto conto dell'assetto di *governance* previsto dall'accordo, Enel esercita un'influenza dominante su HDE fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2010 e quindi, fino a tale momento, la società è consolidata con il metodo integrale.

Ai fini della rappresentazione contabile delle pattuizioni contenute nell'accordo del 26 marzo 2007 tra Enel e Acciona e a seguito del raggiungimento del controllo congiunto di Endesa, nello Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2007 erano classificati come "Attività destinate alla vendita" e "Passività destinate alla vendita" le attività e le passività oggetto del trasferimento a E.On e riferibili alle energie rinnovabili detenute da Endesa e destinate a essere trasferite ad Acciona. A seguito del perfezionamento della cessione a E.On, nello Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2008 tali voci includono le attività e le passività inerenti alle energie rinnovabili nonché, a seguito degli accordi sottoscritti con Terna per il trasferimento del ramo di azienda inerente alle linee di distribuzione di energia elettrica ad alta tensione e dello stato attuale della procedura di dismissione delle attività relative alla rete di distribuzione del gas, le attività e le passività oggetto di tali operazioni.

Nel Conto economico consolidato sono stati rappresentati come *discontinued operations* i risultati economici, al netto del relativo effetto fiscale, riconducibili alle attività e alle passività di Endesa Europa sino alla data della loro cessione a E.On, in quanto tali attività e passività erano state acquisite al solo fine della loro rivendita, e i risultati economici inerenti alla rete di distribuzione del gas, essenzialmente riconducibili alla società Enel Rete Gas, in quanto rappresentativi di un importante ramo di attività sul territorio nazionale.

Allocazione definitiva del prezzo di acquisto alle attività acquisite e alle passività assunte relative a Endesa

A far data dal 5 ottobre 2007, a seguito dell'acquisizione tramite OPA del 42,08% del capitale sociale di Endesa, la stessa è stata consolidata con il metodo proporzionale, tenuto conto anche delle quote di capitale già possedute anteriormente a tale data (24,97%). Conformemente a quanto disciplinato dall'IFRS 3, la determinazione dei *fair value* delle attività acquisite, delle passività e delle passività potenziali assunte in essere alla data dell'acquisizione era stata effettuata su base provvisoria, poiché alla data di redazione del bilancio al 31 dicembre 2007, approvato in data 12 marzo 2008, non erano stati ancora finalizzati alcuni processi valutativi. Il *fair value* delle attività acquisite, delle passività e delle passività potenziali assunte è stato determinato in via definitiva entro i termini previsti dall'IFRS 3, e l'eccedenza del prezzo di acquisizione rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite, quantificato in 17.288 milioni di euro, è stata rilevata come avviamento.

Nella seguente tabella è esposta la determinazione definitiva dell'avviamento relativo all'acquisizione di Endesa:

DETERMINAZIONE AVVIAMENTO

Milioni di euro	
Attività nette acquisite prima dell'allocazione ⁽¹⁾	5.157
Rettifiche per valutazione al <i>fair value</i> :	
- attività materiali	5.147
- attività immateriali	8.753
- altre attività	3
- passività per imposte differite nette	(4.071)
- attività nette destinate alla vendita	5.264
- minoritari	(2.965)
Attività nette acquisite dopo l'allocazione	17.288
Valore dell'operazione ⁽²⁾	29.648
Avviamento	12.360

(1) Attività nette proporzionalizzate alla quota di interessenza Enel al 67,05%.

(2) Inclusi oneri accessori.

Si segnala che il valore dell'avviamento pari a 12.360 milioni di euro, conformemente all'IFRS 3, riflette il maggior valore del costo di acquisto rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite, ed è riferibile ai benefici economici futuri derivanti da attività che non possono essere identificate separatamente ai sensi del suddetto principio contabile.

Nella seguente tabella sono esposti i *fair value* provvisori e definitivi delle attività acquisite, delle passività e passività potenziali assunte, alla data di acquisizione del 5 ottobre 2007.

SITUAZIONE CONTABILE ENDESA ALLA DATA DI ACQUISIZIONE

Milioni di euro	Valori contabili ante 1° ottobre 2007	Rettifiche per valutazione al <i>fair value</i>	Valori rilevati al 1° ottobre 2007
Attività materiali	19.983	5.147	25.130
Attività immateriali	335	8.753	9.088
Rimanenze e crediti commerciali	2.780	-	2.780
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	544	-	544
Attività destinate alla vendita	5.021	5.486	10.507
Altre attività correnti e non	6.291	3	6.294
Finanziamenti a lungo e a breve termine	14.125	-	14.125
Debiti commerciali	2.096	-	2.096
Altre passività correnti e non	5.106	4.071	9.177
Fondi diversi	2.859	-	2.859
Passività destinate alla vendita	2.160	222	2.382
Patrimonio netto di terzi	3.451	2.965	6.416
Attività nette acquisite	5.157	12.131	17.288

Le principali rettifiche, i cui effetti sono sopra riepilogati, rispetto alla determinazione provvisoria dei *fair value* delle attività acquisite, delle passività e delle passività potenziali assunte sono riconducibili ai seguenti fenomeni:

- > adeguamento del valore di alcune attività materiali e immateriali per effetto del completamento del processo di determinazione del relativo *fair value*;
- > identificazione e valutazione al *fair value* di talune attività immateriali, non espresse nel bilancio di Endesa;
- > adeguamento al *fair value*, al netto dei costi di vendita, del valore di alcune attività materiali e immateriali incluse nelle attività destinate alla vendita;
- > identificazione di talune attività immateriali nelle attività destinate alla vendita, non espresse nel bilancio di Endesa, con relativa valutazione al *fair value*, al netto dei costi di vendita;
- > determinazione, ove applicabile, degli effetti fiscali sulle rettifiche sopra descritte;
- > allocazione, ove applicabile, delle suddette rettifiche al patrimonio netto di terzi.

Per effetto della suddetta determinazione in via definitiva del *fair value* delle attività acquisite, delle passività e delle passività potenziali assunte alla data di acquisizione, i dati del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 sono stati rideterminati, con un conseguente decremento del patrimonio netto consolidato di Gruppo pari a 78 milioni di euro, principalmente riconducibile a una riduzione dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo per 61 milioni di euro, conseguente ai diversi ammortamenti effettuati sulle attività materiali e immateriali per le quali è stato modificato, ovvero identificato, il *fair value* e alle differenze di conversione valutaria calcolate sui nuovi valori delle attività acquisite e delle passività assunte rispetto ai valori provvisori.

Nelle tabelle seguenti si evidenziano lo Stato patrimoniale e il Conto economico consolidati al 31 dicembre 2007 che sarebbero stati presentati qualora la determinazione dei *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte fosse stata completata entro la data di approvazione del Bilancio consolidato 2007 e con effetto dalla data di acquisizione.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO			
Milioni di euro	al 31.12.2007	Rettifiche	Fair value definitivi al 31.12.2007
Attività non correnti			
Attività materiali	55.471	5.048	60.519
Attività immateriali	28.177	(3.434)	24.743
Altre attività finanziarie e operative non correnti	9.691	3	9.694
	<i>[Totale]</i>	1.617	94.956
Attività correnti			
Rimanenze e crediti commerciali	13.302	-	13.302
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.234	-	1.234
Altre attività finanziarie e operative correnti	7.640	-	7.640
	<i>[Totale]</i>	-	22.176
Attività destinate alla vendita	8.233	5.486	13.719
TOTALE ATTIVITÀ	123.748	7.103	130.851
Milioni di euro	al 31.12.2007	Rettifiche	Fair value definitivi al 31.12.2007
Patrimonio netto del Gruppo	19.631	(78)	19.553
Patrimonio netto di terzi	4.158	2.922	7.080
TOTALE PATRIMONIO NETTO	23.789	2.844	26.633
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine	52.155	-	52.155
TFR e altri benefici ai dipendenti	2.920	-	2.920
Fondi rischi e oneri	6.462	-	6.462
Altre passività finanziarie e operative non correnti	9.308	4.017	13.325
	<i>[Totale]</i>	4.017	74.862
Passività correnti			
Finanziamenti a breve termine e quote a breve dei finanziamenti a lungo	8.014	-	8.014
Debiti commerciali	9.622	-	9.622
Altre passività finanziarie e operative correnti	7.361	20	7.381
	<i>[Totale]</i>	20	25.017
Passività destinate alla vendita	4.117	222	4.339
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	123.748	7.103	130.851

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Milioni di euro	2007	Rettifiche	Fair value definitivi al 31.12.2007
Ricavi	43.673	-	43.673
Costi	33.614	-	33.614
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	(36)	-	(36)
Ammortamenti e perdite di valore	3.033	118	3.151
Risultato operativo	6.990	(118)	6.872
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(914)	-	(914)
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	12	-	12
Risultato prima delle imposte	6.088	(118)	5.970
Imposte	2.002	(36)	1.966
Risultato delle continuing operations	4.086	(82)	4.004
Risultato delle discontinued operations	127	-	127
Risultato netto del Gruppo e di terzi	4.213	(82)	4.131
Risultato netto di terzi	236	(21)	215
Risultato netto del Gruppo	3.977	(61)	3.916

Allocazione definitiva del prezzo di acquisto alle attività acquisite e alle passività assunte relative ad altre aggregazioni aziendali minori

DETERMINAZIONE AVVIAMENTO INTERNATIONAL WIND POWER, WIND PARKS OF THRACE E INTERNATIONAL WIND PARKS OF THRACE

Milioni di euro	
Attività nette acquisite prima dell'allocazione	51
Rettifiche per valutazione al fair value:	
- attività materiali	(7)
- attività immateriali	36
- passività per imposte differite nette	(8)
- risconti per contributi c/impianti	3
Attività nette acquisite dopo l'allocazione	75
Valore dell'operazione ⁽¹⁾	93
Avviamento	21
Badwill	(3)

(1) Inclusi oneri accessori.

**SITUAZIONE CONTABILE INTERNATIONAL WIND POWER, WIND PARKS OF THRACE
E INTERNATIONAL WIND PARKS OF THRACE ALLA DATA DI ACQUISIZIONE**

Milioni di euro	Valori contabili ante 1° ottobre 2007	Rettifiche per valutazione al fair value	Valori rilevati al 1° ottobre 2007
Attività materiali	90	(7)	83
Attività immateriali	-	36	36
Rimanenze, crediti commerciali e altri crediti	2	-	2
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	11	-	11
Altre attività correnti e non	5	-	5
Totale attività	108	29	137
Patrimonio netto	51	24	75
Finanziamenti a lungo e a breve termine	20	-	20
Altre passività correnti e non	36	5	41
Fondi diversi	1	-	1
Totale patrimonio netto e passività	108	29	137

Si ricorda che la definitiva attribuzione del costo della transazione alle attività acquisite e alle passività assunte è avvenuta successivamente alla redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007. Qualora l'allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione fosse stata finalizzata al 31 dicembre 2007, i ricavi e il risultato netto consolidato del Gruppo del 2007 non avrebbero subito variazioni significative.

DETERMINAZIONE AVVIAMENTO INELEC

Milioni di euro	
Attività nette acquisite prima dell'allocazione	19
Rettifiche per valutazione al fair value:	
- attività materiali	21
- passività per imposte differite nette	(6)
Attività nette acquisite dopo l'allocazione	34
Valore dell'operazione ⁽¹⁾	119
Avviamento	85

(1) Inclusi oneri accessori.

SITUAZIONE CONTABILE INELEC ALLA DATA DI ACQUISIZIONE

Milioni di euro	Valori contabili ante 6 dicembre 2007	Rettifiche per valutazione al fair value	Valori rilevati al 6 dicembre 2007
Attività materiali	33	21	54
Rimanenze e crediti commerciali	3	-	3
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	6	-	6
Altre attività correnti e non	5	-	5
Totale attività	47	21	68
Patrimonio netto	19	15	34
Finanziamenti a lungo e a breve termine	26	-	26
Debiti commerciali	1	-	1
Altre passività correnti e non	1	6	7
Totale patrimonio netto e passività	47	21	68

Si ricorda che la definitiva attribuzione del costo della transazione alle attività acquisite e alle passività assunte è avvenuta successivamente alla redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007. Qualora l'allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione fosse stata finalizzata al 31 dicembre 2007, i ricavi e il risultato netto consolidato del Gruppo del 2007 non avrebbero subito variazioni significative.

Aggregazioni aziendali effettuate nel corso del 2008

In merito alle altre acquisizioni avvenute nel corso dell'esercizio 2008, si segnala che 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 completare il processo di allocazione del prezzo. Con riferimento all'acquisizione di Electrica Muntenia Sud (oggi Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia) e OGK-5, nelle tabelle successive è esposta la determinazione di tale differenza.

ACQUISIZIONE DI ELECTRICA MUNTENIA SUD (OGGI ENEL DISTRIBUTIE MUNTENIA ED ENEL ENERGIE MUNTENIA)

Milioni di euro	
Attività materiali	374
Attività immateriali	1
Crediti commerciali e rimanenze	75
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	493
Altre attività correnti e non	5
Totale attività	948
Debiti commerciali	59
Indebitamento a lungo e breve termine	4
Fondi diversi e minoritari	102
Altre passività correnti e non	205
Totale passività	371
Totale attività nette acquisite	577
Avviamento	684
Valore dell'operazione ⁽¹⁾	1.261
EFFETTO CASSA	827

(1) Inclusi oneri accessori.

La contribuzione di Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia, quali società neo-acquisite, al risultato operativo del Gruppo dell'esercizio 2008 è pari a 19 milioni di euro.

ACQUISIZIONE DI OGK-5

Milioni di euro	
Attività materiali	1.842
Attività immateriali	2
Crediti commerciali e rimanenze	147
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	3
Altre attività correnti e non	147
Totale attività	2.141
Debiti commerciali	31
Indebitamento a lungo e breve termine	135
Fondi diversi e minoritari	739
Altre passività correnti e non	284
Totale passività	1.189
Totale attività nette acquisite	952
Avviamento	1.514
Valore dell'operazione ⁽¹⁾	2.466
EFFETTO CASSA 2008	831

(1) Inclusi oneri accessori.

La contribuzione di OGK-5, quale società neo-acquisita, al risultato operativo del Gruppo dell'esercizio 2008 è pari a 41 milioni di euro.

Nella tabella seguente sono espressi i principali valori relativamente alle acquisizioni di Enel Productie (già Global Power Investments), International Wind Parks of Crete, Hydro Constructional, Marcinelle Energie, Portoscuso Energie, 14 società di progetto acquisite da WKN da parte di Enel Erelis, di alcune società del Gruppo Endesa Hellas, nonché delle quote incrementative di partecipazione nelle società Edelnor ed Edegel (a seguito dell'OPA effettuata da Endesa Internacional – oggi Endesa Latinoamérica – presso la Borsa di Lima), Proyectos Eolicos Valencianos e Asin Carbono.

ALTRE ACQUISIZIONI

Milioni di euro	
Attività materiali	34
Attività immateriali	1
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	3
Altre attività correnti e non	5
Totale attività	43
Indebitamento finanziario	8
Debiti commerciali	2
Passività finanziarie e Altre passività correnti e non	11
Fondi diversi e minoritari	(189)
Totale passività	(168)
Totale attività nette acquisite	211
Avviamento	192
Valore delle operazioni ⁽¹⁾	403
EFFETTO CASSA AL 31 DICEMBRE 2008	344

(1) Inclusi oneri accessori.

5. Dati economici e patrimoniali per area di attività

La presentazione dei risultati tiene conto del nuovo assetto organizzativo del Gruppo varato nel mese di settembre 2008 che ha previsto la costituzione della Divisione “Energie Rinnovabili” accanto alle Divisioni operative definite con la precedente struttura organizzativa, varata nel mese di dicembre 2007 e operativa a partire dal 1° gennaio 2008. In particolare, tale ultima struttura aveva previsto insieme alle Divisioni “Mercato”, “Generazione ed Energy Management”, “Infrastrutture e Reti”, “Internazionale” e alle aree “Capogruppo” e “Servizi e Altre attività”, le nuove Divisioni “Iberia e America Latina” e “Ingegneria e Innovazione”.

Ciascuna di queste Divisioni, unitamente alle aree “Capogruppo” e “Servizi e Altre attività”, è stata presa a riferimento dal *management* per valutare le *performance* del Gruppo nei due periodi in esame.

Ai fini della comparabilità delle informazioni, i valori relativi all'esercizio 2007 sono stati riattribuiti alle Divisioni di riferimento così come definite dal nuovo assetto organizzativo di settembre 2008. Pertanto, rispetto a quanto presentato al 31 dicembre 2007 i dati della Divisione Ingegneria e Innovazione sono derivati dalla Divisione Generazione ed Energy Management, i dati relativi alla Divisione Iberia e America Latina sono stati riattribuiti dalla Divisione Internazionale, mentre i valori relativi alla Divisione Energie Rinnovabili sono stati derivati:

- > dalla Divisione Generazione ed Energy Management per gli impianti idroelettrici non programmabili, gli impianti geotermici, eolici e solari;
- > dalla Divisione Iberia e America Latina per i dati relativi alle società Enel Latin America, Inelec, Americas Generation Corporation ed Enel Unión Fenosa Renovables;
- > dalla Divisione Internazionale per i valori relativi alle società International Wind Parks of Thrace, Wind Parks of Thrace, International Wind Power, International Wind Parks of Crete, Hydro Constructional, Enel Green Power Bulgaria (già Enel Maritza East 4), Blue Line, Enel North America ed Enel Erelis;
- > dalla Divisione Mercato per la società Enel.si.

Risultati per area di attività del 2008 e del 2007

RISULTATI 2008 ⁽¹⁾

Milioni di euro	Mercato	GEM	Ing. e Inn.	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Intern.le	Energie Rinnov.	Capogr.	Servizi e Altre attività	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi verso terzi	22.447	14.253	167	1.843	15.788	4.487	1.675	405	159	(40)	61.184
Ricavi intersettoriali	162	7.890	838	4.694	17	221	177	322	1.010	(15.331)	-
Totale ricavi	22.609	22.143	1.005	6.537	15.805	4.708	1.852	727	1.169	(15.371)	61.184
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	580	(368)	-	-	(64)	(114)	(44)	(10)	-	-	(20)
Margine operativo lordo	554	3.113	14	3.719	4.647	1.044	1.188	(71)	116	(6)	14.318
Ammortamenti e perdite di valore	439	854	3	875	1.799	488	207	23	89	-	4.777
Risultato operativo	115	2.259	11	2.844	2.848	556	981	(94)	27	(6)	9.541
Proventi/(Oneri) finanziari netti e da partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.162)
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	585
Risultato delle <i>continuing operations</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.794
Risultato delle <i>discontinued operations</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	240
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.034
Attività operative	8.105	15.357	217	19.773 ⁽²⁾	53.201 ⁽⁴⁾	12.562	5.593	1.233	1.883	(5.714)	112.210
Passività operative	6.127	4.468	474	6.023 ⁽³⁾	9.255 ⁽⁵⁾	5.098	691	1.351	1.658	(5.150)	29.995
Investimenti	72	887	-	1.407	2.382	681	951	13	109	-	6.502

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi dell'esercizio.

(2) Di cui 2.871 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

(3) Di cui 324 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

(4) Di cui 2.368 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

(5) Di cui 36 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

RISULTATI 2007 ⁽¹⁾

Milioni di euro	Mercato	GEM	Ing. e Inn.	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Energie Intern.le Rinnov.	Capogr.	Servizi e Altre attività	Elisioni e rettifiche	Totale	
Ricavi verso terzi	22.096	11.781	-	541	4.510	2.725	1.271	612	190	(38)	43.688
Ricavi intersettoriali	83	5.281	930	4.916	7	69	265	338	957	(12.846)	-
Totale ricavi	22.179	17.062	930	5.457	4.517	2.794	1.536	950	1.147	(12.884)	43.688
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	44	(189)	-	-	22	106	(18)	(1)	-	-	(36)
Margine operativo lordo	318	2.743	11	3.543	1.420	766	989	(59)	130	(21)	9.840
Ammortamenti e perdite di valore	214	825	3	801	536	412	171	16	81	-	3.059
Risultato operativo	104	1.918	8	2.742	884	354	818	(75)	49	(21)	6.781
Proventi/(Oneri) finanziari netti e da partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(873)
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.956
Risultato delle continuing operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.952
Risultato delle discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	179
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.131
Attività operative	7.530	15.606	118	18.223	64.789 ⁽²⁾	7.524	4.628	1.228	1.610	(3.907)	117.349
Passività operative	5.217	4.693	312	5.123	9.824 ⁽³⁾	3.627	363	1.225	1.376	(3.064)	28.696
Investimenti	59	900	-	1.587	1.255	332	663	19	114	-	4.929

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi dell'esercizio.

(2) Di cui 12.579 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

(3) Di cui 2.147 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

La seguente tabella presenta la riconciliazione tra attività e passività di settore e quelle consolidate.

Milioni di euro	al 31.12.2008	al 31.12.2007
Totale attività	133.207	130.851
Attività di natura finanziaria e disponibilità liquide	13.251	8.234
Attività di natura fiscale	7.746	5.268
Attività di settore	112.210	117.349
- di cui:		
Mercato	8.105	7.530
Generazione ed Energy Management	15.357	15.606
Ingegneria e Innovazione	217	118
Infrastrutture e Reti ⁽¹⁾	19.773	18.223
Iberia e America Latina ⁽²⁾	53.201	64.789
Internazionale	12.562	7.524
Energie Rinnovabili	5.593	4.628
Capogruppo	1.233	1.228
Servizi e Altre attività	1.883	1.610
Elisioni e rettifiche	(5.714)	(3.907)
Totale passività	106.912	104.218
Passività di natura finanziaria e finanziamenti	66.079	65.299
Passività di natura fiscale	10.838	10.223
Passività di settore	29.995	28.696
- di cui:		
Mercato	6.127	5.217
Generazione ed Energy Management	4.468	4.693
Ingegneria e Innovazione	474	312
Infrastrutture e Reti ⁽³⁾	6.023	5.123
Iberia e America Latina ⁽⁴⁾	9.255	9.824
Internazionale	5.098	3.627
Energie Rinnovabili	691	363
Capogruppo	1.351	1.225
Servizi e Altre attività	1.658	1.376
Elisioni e rettifiche	(5.150)	(3.064)

(1) Di cui 2.871 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (0 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

(2) Di cui 2.368 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (12.579 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

(3) Di cui 324 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (0 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

(4) Di cui 36 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (2.147 milioni di euro al 31 dicembre 2007).