

# Informazioni sul Conto economico consolidato

## Ricavi

### 6.a Ricavi delle vendite e delle prestazioni – Euro 59.577 milioni

Millioni di euro	2008	2007	2008-2007
Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio e organismi assimilati	53.535	39.165	14.370
Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali	3.307	2.097	1.210
Ricavi da vendita di combustibili	442	235	207
Contributi di allacciamento alle reti elettriche e del gas	770	669	101
Ricavi per lavori in corso su ordinazione	535	16	519
Altre vendite e prestazioni	988	552	436
<b>Totale</b>	<b>59.577</b>	<b>42.734</b>	<b>16.843</b>

I “Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio e organismi assimilati” comprendono prevalentemente ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica sul mercato nazionale regolato per 12.934 milioni di euro (13.579 milioni di euro nel 2007), ricavi da vendita di energia elettrica sulla Borsa dell’energia elettrica e ad altri rivenditori in Italia per 11.934 milioni di euro (10.324 milioni di euro nel 2007), ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica sul mercato nazionale libero per 7.444 milioni di euro (5.864 milioni di euro nel 2007), nonché ricavi da vendite di energia e trasporto effettuate all’estero per complessivi 20.909 milioni di euro (9.035 milioni di euro nel 2007).

I “Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali” ammontano nel 2008 a 3.307 milioni di euro e comprendono ricavi da vendita di gas naturale in Italia per 2.202 milioni di euro (1.661 milioni di euro nel 2007), ricavi da trasporto di gas naturale in Italia per 234 milioni di euro (234 milioni di euro nel 2007), nonché ricavi da vendite di gas naturale all’estero per 871 milioni di euro (202 milioni di euro nel 2007).

I “Ricavi da vendita di combustibili”, pari a 442 milioni di euro, includono nel 2008 vendite di gas naturale per 243 milioni di euro (217 milioni di euro nel 2007), cui si aggiungono vendite di altri combustibili per 199 milioni di euro (18 milioni di euro nel 2007).

I “Ricavi per lavori in corso su ordinazione” si riferiscono alle attività di ingegneria e costruzioni per clienti terzi e includono, nel 2008, la contribuzione di Endesa per 343 milioni di euro.

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica:

Milioni di euro		
	2008	2007
Italia	36.202	32.603
Europa	17.355	8.394
America	5.983	1.563
Medio Oriente	5	7
Altre	32	167
<b>Totale</b>	<b>59.577</b>	<b>42.734</b>

### 6.b Altri ricavi – Euro 1.607 milioni

Milioni di euro			
	2008	2007	2008-2007
Rimborso <i>stranded cost</i> per gas nigeriano	149	154	(5)
Contributi a preventivo e altri contributi	167	87	80
Rimborsi vari	153	95	58
Plusvalenze da cessione attività	328	-	328
Plusvalenze da alienazione di attività materiali e immateriali	47	60	(13)
Premi per continuità del servizio	88	184	(96)
Altri ricavi	675	374	301
<b>Totale</b>	<b>1.607</b>	<b>954</b>	<b>653</b>

I “Contributi a preventivo e altri contributi” sono relativi per 164 milioni di euro (68 milioni di euro nel 2007) a proventi realizzati su allacciamenti a preventivo della rete di energia elettrica e gas.

I “Rimborsi vari” accolgono per 127 milioni di euro rimborsi vari da clienti (72 milioni di euro nel 2007).

Le “Plusvalenze da cessione attività” realizzate nell’esercizio 2008 si riferiscono alla cessione del 51% di Hydro Dolomiti Enel.

I “Premi per continuità del servizio” del 2008, pari a 88 milioni di euro (184 milioni di euro nel 2007), si riferiscono al premio spettante a Enel Distribuzione e Deval per i recuperi di continuità del servizio rilevati nell’esercizio e tengono conto delle nuove modalità di calcolo previste dalla normativa dell’Autorità per l’energia elettrica e il gas (delibera n. 333/07).

Gli “Altri ricavi” del 2008 includono canoni di locazione per 154 milioni di euro (28 milioni di euro nel 2007), ricavi per illuminazione pubblica e artistica pari a 146 milioni di euro (133 milioni di euro nel 2007) e vendite di materiali vari per 75 milioni di euro (11 milioni di euro nel 2007).

**Costi****7.a Materie prime e materiali di consumo – Euro 35.695 milioni**

Milioni di euro			
	<b>2008</b>	2007	2008-2007
Energia elettrica	24.037	19.139	4.898
Combustibili e gas	10.329	5.791	4.538
Materiali	1.329	746	583
<b>Totale</b>	<b>35.695</b>	<b>25.676</b>	<b>10.019</b>
- di cui capitalizzati	(597)	(575)	(22)

Gli acquisti di "Energia elettrica" includono, tra gli altri, gli acquisti effettuati dall'Acquirente Unico per 8.469 milioni di euro (8.422 milioni di euro nel 2007), quelli dal GME per 6.313 milioni di euro (4.129 milioni di euro nel 2007) e gli acquisti da importazione per 356 milioni di euro (692 milioni di euro nel 2007). Gli acquisti di "Combustibili e gas" si riferiscono agli acquisti di gas naturale per 5.759 milioni di euro e agli acquisti di altri combustibili per 4.570 milioni di euro.

**7.b Servizi – Euro 6.638 milioni**

Milioni di euro			
	<b>2008</b>	2007	2008-2007
Vettoriamenti passivi	2.723	2.590	133
Manutenzioni e riparazioni	805	546	259
Telefoniche e postali	311	294	17
Servizi di comunicazione	156	110	46
Servizi informatici	190	168	22
Godimento beni di terzi	499	368	131
Altri servizi	1.954	1.000	954
<b>Totale</b>	<b>6.638</b>	<b>5.076</b>	<b>1.562</b>

I costi per servizi del 2008, pari a 6.638 milioni di euro, includono la contribuzione di Endesa per 2.066 milioni di euro (456 milioni di euro nel 2007).

**7.c Costo del personale – Euro 4.049 milioni**

Milioni di euro			
	<b>2008</b>	2007	2008-2007
Salari e stipendi	2.811	2.186	625
Oneri sociali	705	635	70
Trattamento di fine rapporto	105	118	(13)
Altri costi	428	324	104
<b>Totale</b>	<b>4.049</b>	<b>3.263</b>	<b>786</b>
- di cui capitalizzati	(653)	(555)	(98)

Il costo del personale dell'esercizio 2008 è in crescita di 786 milioni di euro, con un aumento della consistenza media del 24,6%. Tale costo risente sostanzialmente della variazione di perimetro intervenuta nei due esercizi in analisi, nonché del maggior costo connesso agli adeguamenti retributivi conseguenti al rinnovo nel 2007 del contratto di lavoro del settore elettrico. In particolare, il costo per *termination benefit* rilevato nel 2008 ammonta a 232 milioni di euro.

Nel prospetto che segue è evidenziata la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza, confrontata con quella dell'esercizio precedente, nonché la consistenza effettiva al 31 dicembre 2008.

	Consistenza media <sup>(1)</sup>			Consistenza <sup>(1)</sup>
	<b>2008</b>	2007	2008-2007	<b>al 31.12.2008</b> <sup>(2)</sup>
Dirigenti	1.174	687	487	1.139
Quadri	7.238	5.139	2.099	7.490
Impiegati	42.819	32.955	9.864	43.529
Operai	23.796	21.448	2.348	23.823
<b>Totale</b>	<b>75.027</b>	<b>60.229</b>	<b>14.798</b>	<b>75.981</b>

(1) Per le società consolidate con il metodo proporzionale la consistenza corrisponde alla quota di competenza Enel.  
 (2) Include 1.413 unità correlate alle "Attività destinate alla vendita".

### 7.d Ammortamenti e perdite di valore – Euro 4.777 milioni

Milioni di euro			
	<b>2008</b>	2007	2008-2007
Ammortamenti delle attività materiali	3.593	2.506	1.087
Ammortamenti delle attività immateriali	376	221	155
Perdite di valore	808	332	476
<b>Totale</b>	<b>4.777</b>	<b>3.059</b>	<b>1.718</b>

Gli "Ammortamenti delle attività materiali", pari a 3.593 milioni di euro nel 2008, includono la contribuzione di Endesa pari a 1.353 milioni di euro (250 milioni di euro nel 2007 al netto degli effetti dell'allocazione definitiva del prezzo di Endesa), nonché gli ammortamenti riferibili alle acquisizioni effettuate nel corso del 2008 per complessivi 55 milioni di euro.

Il saldo degli ammortamenti relativi al 2007 include 118 milioni di euro relativi agli effetti generati sul valore delle attività materiali (86 milioni di euro) e immateriali (32 milioni di euro) dell'allocazione definitiva del prezzo di Endesa.

La voce "Perdite di valore" nel 2008 si riferisce per 524 milioni di euro (238 milioni di euro nel 2007) alla svalutazione di crediti commerciali (di cui 409 milioni di euro su crediti commerciali per vendita di energia elettrica e gas in Italia).

### 7.e Altri costi operativi – Euro 1.714 milioni

Milioni di euro			
	<b>2008</b>	2007	2008-2007
Accantonamenti per rischi e oneri diversi	221	267	(46)
Oneri per acquisto di certificati verdi	12	39	(27)
Oneri per emissioni di CO <sub>2</sub>	138	7	131
Imposte e tasse	537	188	349
Altri	806	426	380
<b>Totale</b>	<b>1.714</b>	<b>927</b>	<b>787</b>

Gli "Oneri per emissioni di CO<sub>2</sub>" sono riferibili essenzialmente agli acquisti effettuati in corso d'anno per la copertura del fabbisogno di quote risultante dalle quantità prodotte rispetto a quelle assegnate dai rispettivi piani nazionali.

Le "Imposte e tasse" includono la contribuzione di Endesa pari a 372 milioni di euro (35 milioni di euro nel 2007).

**7.f Costi per lavori interni capitalizzati – Euro (1.250) milioni**

Gli oneri capitalizzati si riferiscono per 653 milioni di euro a costi del personale e per 597 milioni di euro a costi per materiali (rispettivamente 555 milioni di euro e 575 milioni di euro nell'esercizio 2007).

**Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity****8. Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity – Euro (20) milioni**

Gli oneri netti derivanti dalla gestione del rischio commodity si riferiscono per 143 milioni di euro a oneri netti da valutazione dei contratti derivati su commodity in essere al 31 dicembre 2008 e per 123 milioni di euro a proventi netti realizzati su posizioni chiuse nel corso dell'esercizio.

Milioni di euro	2008	2007	2008-2007
<b>Proventi</b>			
Da valutazione su "Contratti per differenza" in essere a fine esercizio	98	-	98
Da valutazione su altri contratti in essere a fine esercizio	843	199	644
<b>Totale proventi da valutazione su contratti in essere a fine esercizio</b>	<b>941</b>	<b>199</b>	<b>742</b>
Realizzati su "Contratti per differenza" chiusi nell'esercizio	-	-	-
Realizzati su altri contratti chiusi nell'esercizio	903	207	696
<b>Totale proventi realizzati su contratti chiusi nell'esercizio</b>	<b>903</b>	<b>207</b>	<b>696</b>
<b>Totale proventi</b>	<b>1.844</b>	<b>406</b>	<b>1.438</b>
<b>Oneri</b>			
Da valutazione su "Contratti per differenza" in essere a fine esercizio	-	(1)	1
Da valutazione su altri contratti in essere a fine esercizio	(1.084)	(271)	(813)
<b>Totale oneri da valutazione su contratti in essere a fine esercizio</b>	<b>(1.084)</b>	<b>(272)</b>	<b>(812)</b>
Realizzati su "Contratti per differenza" chiusi nell'esercizio	(94)	(84)	(10)
Realizzati su altri contratti chiusi nell'esercizio	(686)	(86)	(600)
<b>Totale oneri realizzati su contratti chiusi nell'esercizio</b>	<b>(780)</b>	<b>(170)</b>	<b>(610)</b>
<b>Totale oneri</b>	<b>(1.864)</b>	<b>(442)</b>	<b>(1.422)</b>
<b>PROVENTI/(ONERI) NETTI DA GESTIONE RISCHIO COMMODITY</b>	<b>(20)</b>	<b>(36)</b>	<b>16</b>
- di cui per derivati di trading/non copertura IFRS/IAS	74	4	70
- di cui quota inefficace su CFH	-	-	-

**9. Proventi/(Oneri) finanziari – Euro (3.210) milioni**

Milioni di euro	2008	2007	2008-2007
<b>Interessi e altri proventi da attività finanziarie (correnti e non correnti):</b>			
- interessi attivi al tasso effettivo su titoli e crediti non correnti	123	17	106
- proventi finanziari su titoli non correnti designati a <i>fair value through profit or loss</i>	-	1	(1)
- interessi attivi al tasso effettivo su investimenti finanziari a breve	143	140	3
<b>Totale interessi e altri proventi da attività finanziarie</b>	<b>266</b>	<b>158</b>	<b>108</b>
<b>Differenze positive di cambio</b>	<b>1.202</b>	<b>445</b>	<b>757</b>
<b>Proventi da strumenti derivati:</b>			
- proventi da derivati di <i>cash flow hedge</i>	324	187	137
- proventi da derivati a <i>fair value through profit or loss</i>	291	662	(371)
- proventi da derivati di <i>fair value hedge</i>	78	14	64
<b>Totale proventi da strumenti derivati</b>	<b>693</b>	<b>863</b>	<b>(170)</b>
<b>Proventi da partecipazioni:</b>			
- dividendi	33	324	(291)
- plusvalenze da alienazione	11	78	(67)
- altri proventi da partecipazioni	-	56	(56)
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>44</b>	<b>458</b>	<b>(414)</b>
<b>Altri proventi:</b>			
- proventi da <i>fair value hedge</i> (adeguamento posta coperta)	19	13	6
- altri interessi e proventi	372	191	181
<b>Totale altri proventi</b>	<b>391</b>	<b>204</b>	<b>187</b>
<b>TOTALE PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>2.596</b>	<b>2.128</b>	<b>468</b>

I proventi finanziari, pari a 2.596 milioni di euro, registrano un aumento di 468 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. In particolare, la variazione positiva delle differenze cambio, per 757 milioni di euro, è stata parzialmente compensata da minori proventi da partecipazioni per 414 milioni di euro; tali proventi includevano, infatti, nell'esercizio 2007, 301 milioni di euro di dividendi distribuiti da Endesa, antecedentemente al suo primo consolidamento.

I proventi da strumenti finanziari derivati, pari a 693 milioni di euro, si riferiscono per 352 milioni di euro a proventi realizzati (462 milioni di euro nell'esercizio 2007) e per 341 milioni di euro a proventi da valutazione (401 milioni di euro nel 2007). Il decremento della voce, pari a 170 milioni di euro, è riferibile per 144 milioni di euro al provento rilevato nel 2007 derivante dall'esercizio dell'opzione di acquisto per consegna fisica contenuta negli *share swap* posti in essere sull'acquisto del 14,98% del capitale di Endesa.

L'incremento degli altri interessi e proventi diversi, per 187 milioni di euro, è connesso essenzialmente al diverso periodo di consolidamento di Endesa.

Milioni di euro	2008	2007	2008-2007
<b>Interessi e altri oneri su debiti finanziari (correnti e non correnti):</b>			
- interessi passivi su debiti verso banche	1.229	555	674
- interessi passivi su prestiti obbligazionari	1.793	786	1.007
- interessi passivi su altri finanziamenti non bancari	252	157	95
- oneri finanziari su titoli designati a <i>fair value through profit or loss</i>	6	-	6
- commissioni passive relative a linee di credito non utilizzate	1	29	(28)
<b>Totale interessi e altri oneri su debiti finanziari</b>	<b>3.281</b>	<b>1.527</b>	<b>1.754</b>
<b>Differenze negative di cambio</b>	<b>1.035</b>	<b>126</b>	<b>909</b>
<b>Oneri da strumenti derivati</b>			
- oneri da derivati di <i>cash flow hedge</i>	418	540	(122)
- oneri da derivati a <i>fair value through profit or loss</i>	258	357	(99)
- oneri da derivati di <i>fair value hedge</i>	6	41	(35)
<b>Totale oneri da strumenti derivati</b>	<b>682</b>	<b>938</b>	<b>(256)</b>
<b>Attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti</b>	<b>135</b>	<b>111</b>	<b>24</b>
<b>Attualizzazione altri fondi</b>	<b>257</b>	<b>133</b>	<b>124</b>
<b>Oneri da partecipazioni</b>	<b>125</b>	<b>15</b>	<b>110</b>
<b>Altri oneri:</b>			
- oneri da <i>fair value hedge</i> (adeguamento posta coperta)	74	1	73
- altri interessi passivi e oneri diversi	217	162	55
<b>Totale altri oneri</b>	<b>291</b>	<b>163</b>	<b>128</b>
<b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>	<b>5.806</b>	<b>3.013</b>	<b>2.793</b>

Gli oneri finanziari, pari a 5.806 milioni di euro, sono in aumento di 2.793 milioni di euro rispetto al 2007 per effetto essenzialmente dei maggiori oneri su debiti finanziari e per gli oneri legati alle differenze cambio.

In particolare, la crescita degli interessi e altri oneri su debiti finanziari, pari a 1.754 milioni di euro, è essenzialmente connessa all'incremento dell'indebitamento finanziario medio relativo principalmente all'acquisizione di Endesa (e al consolidamento del relativo debito).

Gli oneri finanziari legati agli strumenti finanziari derivati, pari a 682 milioni di euro, si riferiscono per 325 milioni di euro a oneri realizzati (294 milioni di euro nell'esercizio 2007) e per 357 milioni di euro a oneri da valutazione (644 milioni di euro nel 2007).

Gli oneri da partecipazioni del 2008, in aumento di 110 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, includono per 118 milioni di euro gli effetti connessi alla riduzione del valore della partecipazione in Bayan Resources.

### 10. Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto – Euro 48 milioni

Milioni di euro			
	2008	2007	2008-2007
Proventi da partecipazioni in società collegate	64	22	42
Oneri da partecipazioni in società collegate	(16)	(10)	(6)
<b>Totale</b>	<b>48</b>	<b>12</b>	<b>36</b>

I proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto includono, tra gli altri, gli effetti dei risultati positivi ottenuti da OGK-5 (14 milioni di euro fino alla data di acquisizione del controllo da parte di Enel) e LaGeo (10 milioni di euro).

### 11. Imposte – Euro 585 milioni

Milioni di euro			
	2008	2007	2008-2007
Imposte correnti	2.412	1.854	558
Imposta sostitutiva	1.521	-	1.521
Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti	(43)	(26)	(17)
Imposte differite	(1.528)	(265)	(1.263)
Imposte anticipate	(1.777)	393	(2.170)
<b>Totale</b>	<b>585</b>	<b>1.956</b>	<b>(1.371)</b>

Le imposte dell'esercizio 2008 ammontano a 585 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato *ante* imposte del 9,2% a fronte di un'incidenza del 33,1% nell'esercizio 2007.

L'andamento dell'esercizio 2008 risente principalmente degli effetti netti (1.858 milioni di euro) derivanti dall'adeguamento della fiscalità differita conseguente al riallineamento delle differenze tra i valori civilistici e fiscali delle attività materiali di talune società italiane (legge n. 244/07), al netto degli oneri per la relativa imposta sostitutiva (1.521 milioni di euro) e degli effetti (290 milioni di euro) sulla fiscalità derivanti dall'applicazione dell'addizionale Ires per il settore energia su specifiche società italiane (decreto legge n. 112/08). Le imposte dell'esercizio stimate sulle società estere sono pari a 804 milioni di euro (295 milioni di euro nell'esercizio 2007).

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

Milioni di euro				
	2008		2007	
Risultato ante imposte	6.379		5.908	
Imposte teoriche	1.754	27,5%	1.950	33,0%
Differenze permanenti e partite minori	77	1,2%	(164)	-2,8%
Adeguamento aliquota fiscale	-	-	(169)	-2,9%
Affrancamento ex legge n. 244/07	(1.858)	-29,1%	-	-
Addizionale Ires (D.L. 112/08)	290	4,6%	-	-
Differenze su stime imposte anni precedenti	(43)	-0,7%	(26)	-0,5%
Irap	365	5,7%	365	6,2%
<b>Totale</b>	<b>585</b>	<b>9,2%</b>	<b>1.956</b>	<b>33,1%</b>



**Risultato delle discontinued operations****12. Risultato delle discontinued operations – Euro 240 milioni**

La voce accoglie i risultati economici, al netto del relativo effetto fiscale, riconducibili:

- > alle attività e alle passività detenute direttamente o indirettamente da Endesa in Italia, Francia, Polonia e Turchia, nonché a talune ulteriori attività in Spagna rientranti nel perimetro di dismissione definito con gli accordi siglati da Enel e Acciona con E.On, in quanto tali attività sono state acquisite al solo fine della loro rivendita;
- > alle attività e alle passività di Enel Rete Gas, a seguito dello stato attuale della procedura di dismissione, in quanto rappresentative di un importante ramo di attività nel territorio nazionale.

Milioni di euro

	2008	2007	2008-2007
<b>Enel Rete Gas:</b>			
Ricavi	308	325	(17)
Costi	(245)	(234)	11
Risultato operativo	63	91	(28)
Oneri finanziari netti	(28)	(29)	1
Imposte sul reddito	(21)	(10)	(11)
<b>Risultato Enel Rete Gas</b>	<b>14</b>	<b>52</b>	<b>(38)</b>
Risultato attività acquisite al fine della rivendita	226	127	99
<b>RISULTATO DISCONTINUED OPERATIONS</b>	<b>240</b>	<b>179</b>	<b>61</b>

# Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

## Attivo

### Attività non correnti

#### 13. Immobili, impianti e macchinari – Euro 61.524 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2007 e 2008 sono i seguenti:

Milioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Attività minerarie	Altri beni	Beni in leasing	Migliorie su immobili di terzi	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo storico	389	8.021	69.355	404	-	673	292	119	2.886	<b>82.139</b>
Fondo ammortamento	-	3.615	42.737	304	-	493	67	77	-	<b>47.293</b>
<b>Consistenza al 31.12.2006</b>	<b>389</b>	<b>4.406</b>	<b>26.618</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>180</b>	<b>225</b>	<b>42</b>	<b>2.886</b>	<b>34.846</b>
Investimenti	8	49	1.335	18	-	83	-	15	3.078	<b>4.586</b>
Passaggi in esercizio	1	65	1.024	498	-	10	1	9	(1.608)	-
Ammortamenti	8	(260)	(2.040)	(166)	-	(78)	(35)	(14)	-	<b>(2.585)</b>
Perdite di valore	-	(15)	(53)	3	-	-	-	-	(11)	<b>(76)</b>
Variazione area di consolidamento	140	232	11.694	10.877	125	209	124	3	2.290	<b>25.694</b>
Differenze di cambio	(2)	26	(126)	(50)	-	(5)	3	-	(17)	<b>(171)</b>
Dismissioni ordinarie e altri movimenti	(37)	(106)	(32)	11	-	(15)	-	3	16	<b>(160)</b>
Riclassifica ad "Attività destinate alla vendita"	-	(18)	(1.170)	-	-	(2)	-	-	(462)	<b>(1.652)</b>
<b>Totale variazioni</b>	<b>118</b>	<b>(27)</b>	<b>10.632</b>	<b>11.191</b>	<b>125</b>	<b>202</b>	<b>93</b>	<b>16</b>	<b>3.286</b>	<b>25.636</b>
Costo storico	507	8.264	80.776	11.705	125	906	420	148	6.172	<b>109.023</b>
Fondo ammortamento	-	3.885	43.526	414	-	524	102	90	-	<b>48.541</b>
<b>Consistenza al 31.12.2007</b>	<b>507</b>	<b>4.379</b>	<b>37.250</b>	<b>11.291</b>	<b>125</b>	<b>382</b>	<b>318</b>	<b>58</b>	<b>6.172</b>	<b>60.482</b>
Investimenti	8	59	1.590	24	-	127	1	7	4.370	<b>6.186</b>
Passaggi in esercizio	3	120	2.262	1.220	-	15	-	20	(3.640)	-
Ammortamenti	-	(258)	(2.492)	(654)	-	(88)	(45)	(10)	-	<b>(3.547)</b>
Perdite di valore	-	(7)	(48)	(2)	-	(5)	-	-	(6)	<b>(68)</b>
Variazione area di consolidamento	14	646	1.205	-	-	9	-	-	376	<b>2.250</b>
Differenze di cambio	(31)	(24)	(144)	(491)	(17)	(18)	19	(1)	(120)	<b>(827)</b>
Dismissioni ordinarie e altri movimenti	(147)	1	(292)	42	(3)	(12)	4	(2)	53	<b>(356)</b>
Riclassifica ad "Attività destinate alla vendita"	(16)	(24)	(2.381)	(2)	-	(3)	-	(11)	(159)	<b>(2.596)</b>
<b>Totale variazioni</b>	<b>(169)</b>	<b>513</b>	<b>(300)</b>	<b>137</b>	<b>(20)</b>	<b>25</b>	<b>(21)</b>	<b>3</b>	<b>874</b>	<b>1.042</b>
Costo storico	338	8.989	80.967	12.397	105	944	444	141	7.046	<b>111.370</b>
Fondo ammortamento	-	4.097	44.017	969	-	537	147	80	-	<b>49.846</b>
<b>Consistenza al 31.12.2008</b>	<b>338</b>	<b>4.892</b>	<b>36.950</b>	<b>11.428</b>	<b>105</b>	<b>407</b>	<b>297</b>	<b>61</b>	<b>7.046</b>	<b>61.524</b>

Gli "Impianti e macchinari" includono beni gratuitamente devolvibili per un valore netto di libro di 7.068 milioni di euro, riferibili a impianti di produzione di energia elettrica per 4.490 milioni di euro (di cui 2.747 milioni di euro attribuibili a Endesa) e relativi alla rete di distribuzione di energia elettrica di Endesa per 2.578 milioni di euro.

I "Beni in *leasing*" includono alcuni beni che il Gruppo utilizza in America Latina e Slovacchia. I beni in *leasing* in America Latina si riferiscono sostanzialmente a centrali elettriche a ciclo combinato e a centrali idroelettriche per complessivi 141 milioni di euro.

I beni in *leasing* in Slovacchia sono relativi sostanzialmente agli accordi di "*sale and lease back*" dell'impianto nucleare V1 di Jaslovske Bohunice e dell'impianto idroelettrico di Gabčíkovo, la cui sottoscrizione era condizione necessaria per l'avvio del processo di privatizzazione del sistema elettrico slovacco. In particolare, il contratto di *leasing* dell'impianto V1 si riferisce all'intera vita utile residua del bene e al periodo intercorrente tra la fermata della produzione e l'inizio del processo di *decommissioning*, mentre per l'impianto di Gabčíkovo l'accordo ha durata trentennale a partire da aprile 2006.

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

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

Milioni di euro	Pagamenti minimi previsti	Valore attuale
	al 31.12.2008	
2009	16	7
2009-2014	87	57
Oltre il 2014	164	98
<b>Totale</b>	<b>267</b>	<b>162</b>

Nella seguente tabella vengono riportati i valori netti al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 delle immobilizzazioni materiali, in base alla destinazione d'uso delle stesse.

Milioni di euro		
	al 31.12.2008	al 31.12.2007
<b>Impianti di produzione: <sup>(1)</sup></b>		
- termoelettrici	11.672	11.245
- idroelettrici	9.158	9.409
- geotermoelettrici	402	207
- nucleari	3.922	3.782
- con fonti energetiche alternative	1.072	644
<b>Totale impianti di produzione</b>	<b>26.226</b>	<b>25.287</b>
Rete di distribuzione di energia elettrica	23.878	23.117
Rete di distribuzione di gas	287	1.722
Immobili sedi di cabine primarie e secondarie	917	853
Immobili sedi di uffici, magazzini ecc. <sup>(2)</sup>	2.033	1.894
Attrezzature e altri beni	1.032	1.312
Attività minerarie	105	125
<b>Totale beni in esercizio</b>	<b>54.478</b>	<b>54.310</b>
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>7.046</b>	<b>6.172</b>
<b>TOTALE</b>	<b>61.524</b>	<b>60.482</b>

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

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

Nel seguito vengono sintetizzati per tipologia gli investimenti effettuati nel corso del 2008. Tali investimenti, complessivamente pari a 6.186 milioni di euro, sono in aumento rispetto al 2007 di 1.600 milioni di euro principalmente per effetto della variazione di perimetro di consolidamento, nonché dei maggiori investimenti realizzati su impianti di generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili.

Milioni di euro		
	2008	2007
<b>Impianti di produzione:</b>		
- termoelettrici	1.869	1.458
- idroelettrici	249	244
- geotermoelettrici	237	110
- nucleari	228	136
- con fonti energetiche alternative	684	433
<b>Totale impianti di produzione</b>	<b>3.267</b>	<b>2.381</b>
Rete di distribuzione di energia elettrica	2.461	1.798
Rete di distribuzione di gas	32	95
Terreni e fabbricati, altri beni e attrezzature	426	312
<b>TOTALE</b>	<b>6.186</b>	<b>4.586</b>

Gli investimenti in impianti di generazione ammontano a 3.267 milioni di euro, con un incremento di 886 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente che risente sostanzialmente del diverso periodo di consolidamento di Endesa, dell'acquisizione di OGK-5 nonché dei maggiori investimenti realizzati per la trasformazione e riconversione di impianti termici, per il rifacimento e ripotenziamento degli impianti idroelettrici e per i progetti sviluppati nel settore delle energie rinnovabili.

Gli investimenti sulla rete di distribuzione di energia elettrica ammontano a 2.461 milioni di euro e aumentano di 663 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, prevalentemente per il diverso periodo di consolidamento di Endesa oltre all'effetto dell'acquisizione di Enel Distributie Muntenia.

Le "Perdite di valore" del 2008 includono, per 45 milioni di euro, la svalutazione della centrale elettrica di Mercure (Cosenza) a seguito del perdurare di difficoltà autorizzative e ambientali per lo sviluppo dell'impianto.

La "Variazione dell'area di consolidamento" dell'esercizio 2008 si riferisce alle seguenti operazioni:

- > acquisizione di OGK-5 (+1.842 milioni di euro);
- > acquisizione di Electrica Muntenia Sud (oggi Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia, +374 milioni di euro);
- > acquisizione di Hydro Constructional e International Wind Parks of Crete (+17 milioni di euro);
- > acquisizione di società da parte del Gruppo Endesa Hellas (+15 milioni di euro);
- > acquisizione di Marcinelle Energie (+2 milioni di euro).

La voce "Dismissioni ordinarie e altri movimenti" risente degli aggiustamenti effettuati in sede di allocazione definitiva del prezzo di acquisizione relativamente alle acquisizioni effettuate nel 2007 di Inelec (21 milioni di euro) e di International Wind Power, Wind Parks of Thrace e International Wind Parks of Thrace (-7 milioni di euro).

La "Riclassifica ad attività destinate alla vendita" include nel 2007 gli immobili, impianti e macchinari detenuti da Enel Viesgo Generación, Enel Viesgo Servicios ed Electra de Viesgo Distribución (e delle società da esse controllate), rientranti nel perimetro di dismissione definito con E.On, mentre nel 2008 include le attività relative al ramo di impresa inerente alle linee di distribuzione di energia elettrica ad alta tensione (a seguito degli accordi sottoscritti con Terna) e alla rete di distribuzione del gas (in base allo stato attuale della procedura di dismissione).

#### 14. Attività immateriali – Euro 25.779 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività immateriali relativi agli esercizi 2007 e 2008 sono i seguenti:

Milioni di euro	Costi di sviluppo	Diritti di brev. ind. e di utilizz. opere ing.	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Attività minerarie	Altre	Immobil. in corso e acconti	Avviamento	Totale
Costo storico	42	482	128	-	759	148	2.271	3.830
Fondo ammortamento	7	317	41	-	483	-	-	848
<b>Consistenza al 31.12.2006</b>	<b>35</b>	<b>165</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>276</b>	<b>148</b>	<b>2.271</b>	<b>2.982</b>
Investimenti	-	87	13	-	64	179	-	343
Passaggi in esercizio	-	95	-	-	13	(108)	-	-
Differenze di cambio	-	(1)	(52)	-	(26)	-	(28)	(107)
Variazione area di consolidamento	3	80	8.861	724	122	87	12.644	22.521
Ammortamenti	(3)	(108)	(48)	-	(74)	-	-	(233)
Perdite di valore	-	-	-	-	-	(19)	-	(19)
Altri movimenti	(1)	(3)	62	-	(54)	(1)	(43)	(40)
Riclassifica ad "Attività destinate alla vendita"	-	-	-	-	(13)	(10)	(681)	(704)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(1)</b>	<b>150</b>	<b>8.836</b>	<b>724</b>	<b>32</b>	<b>128</b>	<b>11.892</b>	<b>21.761</b>
Costo storico	44	740	9.012	724	848	276	14.163	25.807
Fondo ammortamento	10	425	89	-	540	-	-	1.064
<b>Consistenza al 31.12.2007</b>	<b>34</b>	<b>315</b>	<b>8.923</b>	<b>724</b>	<b>308</b>	<b>276</b>	<b>14.163</b>	<b>24.743</b>
Investimenti	1	79	15	-	39	182	-	316
Passaggi in esercizio	-	77	2	-	55	(134)	-	-
Differenze di cambio	-	(3)	(686)	(115)	27	-	(432)	(1.209)
Variazione area di consolidamento	-	1	2	-	-	-	2.346	2.349
Ammortamenti	(3)	(131)	(138)	-	(104)	-	-	(376)
Perdite di valore	-	-	(18)	-	(21)	(9)	-	(48)
Altri movimenti	-	14	46	-	62	(12)	(34)	76
Riclassifica ad "Attività destinate alla vendita"	-	(23)	(33)	-	(7)	(5)	(4)	(72)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(2)</b>	<b>14</b>	<b>(810)</b>	<b>(115)</b>	<b>51</b>	<b>22</b>	<b>1.876</b>	<b>1.036</b>
Costo storico	45	850	8.314	609	997	298	16.039	27.152
Fondo ammortamento	13	521	201	-	638	-	-	1.373
<b>Consistenza al 31.12.2008</b>	<b>32</b>	<b>329</b>	<b>8.113</b>	<b>609</b>	<b>359</b>	<b>298</b>	<b>16.039</b>	<b>25.779</b>

La "Riclassifica ad attività destinate alla vendita" include nel 2007 le attività immateriali detenute da Enel Viesgo Generación, Enel Viesgo Servicios ed Electra de Viesgo Distribución (e delle società da esse controllate), rientranti nel perimetro di dismissione definito con E.On, mentre nel 2008 include le attività relative al ramo di impresa inerente alla rete di distribuzione del gas (in base allo stato attuale della procedura di dismissione).

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

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

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

Le “Attività minerarie” si riferiscono alle riserve probabili e possibili di combustibile, nonché al potenziale esplorativo acquisito nel 2007 in *joint venture* con Eni attraverso SeverEnergia.

L’“Avviamento” è pari a 16.039 milioni di euro, con un incremento nell’esercizio di 1.876 milioni di euro.

		Variazione area di consolidam.	Differenze cambio	Riclassifica ad “Attività destinate alla vendita”	Altri movimenti	
	al 31.12.2007					al 31.12.2008
Endesa	12.347	54	(285)	-	-	12.116
OGK-5	-	1.514	(159)	-	-	1.355
Slovenské elektrárne	625	-	72	-	-	697
Enel Energia	579	-	-	-	-	579
Enel Energie Muntenia ed Enel Distributie Muntenia (già Electrica Muntenia Sud)	-	684	(70)	-	-	614
Inelec	100	-	4	-	(15)	89
Enel Unión Fenosa Renovables	85	-	-	-	2	87
Enel North America	77	-	5	-	-	82
Marcinelle Energie	-	63	-	-	-	63
International Wind Power, Wind Parks of Thrace, International Wind Parks of Thrace, Hydro Constructional e International Wind Parks of Crete	42	16	-	-	(21)	37
Enel Latin America	59	-	3	-	-	62
RusEnergosbyt	50	-	(6)	-	-	44
Americas Generation Corporation (già Enel Panama ed Enel Fortuna)	90	-	5	-	-	95
SeverEnergia	44	-	(1)	-	-	43
Enel Erelis	14	14	-	-	-	28
Nuove Energie	26	-	-	-	-	26
Enel Maritza East 3	13	-	-	-	-	13
Wisco	5	-	-	-	-	5
Enel Rete Gas	4	-	-	(4)	-	-
Enel Operations Bulgaria	2	-	-	-	-	2
Portoscuso Energia	-	1	-	-	-	1
Blue Line	1	-	-	-	-	1
<b>Totale</b>	<b>14.163</b>	<b>2.346</b>	<b>(432)</b>	<b>(4)</b>	<b>(34)</b>	<b>16.039</b>

La variazione del perimetro di consolidamento è riferibile all'acquisizione di OGK-5 per 1.514 milioni di euro, di Enel Energie Muntenia ed Enel Distributie Muntenia (già Electrica Muntenia Sud) per 684 milioni di euro, di società acquisite da Endesa in Europa e America Latina nel settore della generazione e distribuzione di energia elettrica per 54 milioni di euro (di cui 24 milioni di euro relativi all'OPA effettuata da Endesa Internacional – oggi Endesa Latinoamérica – su Edegel ed Edelnor), di Marcinelle Energie per 63 milioni di euro, di Hydro Constructional e International Wind Parks of Crete per 16 milioni di euro, di società in Francia nel settore dell'energia da fonti rinnovabili per 14 milioni di euro, nonché di Portoscuso Energia per 1 milione di euro.

In particolare, per tutte queste acquisizioni, la rilevazione delle differenze tra il costo delle partecipazioni e le attività acquisite al netto delle passività assunte è stata effettuata in via provvisoria nella voce "Avviamento" in attesa di una loro miglior attribuzione.

La colonna "Altri movimenti" accoglie le variazioni dovute alla finalizzazione, avvenuta nel corso dell'esercizio 2008, dell'allocazione del costo della partecipazione relativamente a International Wind Power, Wind Parks of Thrace, International Wind Parks of Thrace e Inelec.

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

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

Milioni di euro	Importo	Tax rate	Tasso di crescita <sup>(1)</sup>	Tasso di sconto WACC <sup>(2)</sup>	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value <sup>(3)</sup>
<b>al 31.12.2008</b>						
Endesa	12.116	28,8%	1,5%	8,3%	10 anni	Perpetuità
Slovenské elektrárne	697	19%	1,0%	7,2%	10 anni	20
Enel Energia	579	36,9%	1,5%	7,0%	10 anni	10
Americas Generation Corporation (già Enel Panama ed Enel Fortuna)	95	30%	2,5%	11,3%	5 anni	Perpetuità
Inelec	89	28%	2,5%	10,9%	5 anni	Perpetuità
Enel Unión Fenosa Renovables	87	30%	2,0%	6,7%	5 anni	15
Enel North America	82	35%	2,0%	6,3%	5 anni	25
Enel Latin America	62	27,8%	2,5%	10,9%	5 anni	28
RusEnergSbyt	44	20%	no terminal value	14,8%	15 anni	-
SeverEnergia	43	25,5%	no terminal value	11,0%	49 anni	-
Nuove Energie	26	36,9%	1,5%	5,6%	10 anni	Perpetuità
Wind Parks of Thrace, International Wind Parks of Thrace	21	25%	2,0%	7,0%	15 anni	Valore di recupero
Enel Erelis	14	33,3%	2,0%	6,6%	7 anni	15
Enel Maritza East 3	13	10%	2,5%	13,8%	10 anni	15
Wisco	5	31,4%	-	6,6%	10 anni	Multiplo
Enel Rete Gas <sup>(4)</sup>	4	31,6%	2,5%	6,2%	10 anni	Perpetuità
Enel Operations Bulgaria	2	10%	2,5%	13,8%	10 anni	15
Blue Line	1	16%	2,5%	16,1%	5 anni	15

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

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

(3) Il valore del *terminal value* è stato stimato attraverso una rendita perpetua o una rendita annua a rendimento crescente per gli anni indicati in colonna.

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

Con riferimento alle acquisizioni perfezionate nel corso del 2008 e per le quali, non avendo completato il processo di allocazione del prezzo alle rispettive attività acquisite e passività assunte, il relativo *goodwill* risulta iscritto in via provvisoria, le valutazioni effettuate alla data di chiusura del presente bilancio hanno sostanzialmente confermato il valore dell'investimento risultante dalle valutazioni effettuate in sede di acquisizione.