

### 15. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite – Euro 5.881 milioni ed Euro 6.880 milioni

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle "Attività per imposte anticipate" e delle "Passività per imposte differite" per tipologia di differenze temporali, determinati sulla base delle aliquote fiscali previste dai provvedimenti in vigore, nonché l'ammontare delle attività per imposte anticipate compensate, ove consentito, con le passività per imposte differite.

| Milioni di euro  | al 31.12.2007   |                                      | al 31.12.2008      |  |              |
|--|---|--------------------------------------|--------------------|--|--------------|
|  | Increment./(Decrem.)<br>con imputazione<br>a Conto<br>economico | Variazione<br>area di<br>consolidam. | Altri<br>movimenti | Riclassifica<br>ad "Attività<br>destinate<br>alla vendita" |              |
| <b>Attività per imposte anticipate:</b>  |   |                                      |                    |  |              |
| - differenze di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali                         | 177   | 1.162                                | -                  | (90)   | 1.249        |
| - accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore con deducibilità fiscale differita | 1.970   | 40                                   | -                  | 64   | 2.069        |
| - perdite fiscalmente riportabili  | 169   | (67)                                 | -                  | (15)   | 87           |
| - valutazione strumenti finanziari   | 43  | 507                                  | -                  | 602  | 1.152        |
| - altre partite  | 1.083   | 189                                  | 13                 | 86   | 1.324        |
| <b>Totale</b>  | <b>3.442</b>  | <b>1.831</b>                         | <b>13</b>          | <b>647</b>   | <b>5.881</b> |
| <b>Passività per imposte differite:</b>  |   |                                      |                    |  |              |
| - differenze su immobilizzazioni e attività finanziarie                                    | 3.011   | (1.922)                              | -                  | (22)   | 959          |
| - proventi a tassazione differita  | 6   | (4)                                  | -                  | (1)  | 1            |
| - allocazione eccessi di costo a elementi dell'attivo                                      | 4.669   | (185)                                | 242                | (298)  | 4.379        |
| - valutazione strumenti finanziari   | 124   | 550                                  | -                  | 281  | 955          |
| - altre partite  | 511   | 33                                   | -                  | 42   | 586          |
| <b>Totale</b>  | <b>8.321</b>  | <b>(1.528)</b>                       | <b>242</b>         | <b>2</b>   | <b>6.880</b> |
| <b>Attività per imposte anticipate nette compensabili</b>                                  |   |                                      |                    |  | <b>2.274</b> |
| <b>Attività per imposte anticipate non compensabili</b>                                    |   |                                      |                    |  | <b>1.990</b> |
| <b>Passività per imposte differite non compensabili</b>                                    |   |                                      |                    |  | <b>5.263</b> |

Le attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2008 sono pari a 5.881 milioni di euro, in aumento di 2.439 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007.

La rilevazione nel Conto economico della fiscalità di competenza dell'esercizio (1.831 milioni di euro) è riferita prevalentemente alle differenze di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali nonché alla fiscalità di competenza relativa alla valutazione degli strumenti finanziari. In particolare, la fiscalità sulle differenze di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali è conseguente al disallineamento tra valori consolidati e fiscali di taluni immobili, impianti e macchinari di Enel Produzione oggetto dell'affrancamento effettuato in base alla facoltà prevista dalla legge n. 244/07.

Si fa presente che non sono state accertate imposte anticipate su perdite fiscali pregresse pari a 973 milioni di euro, di cui 741 milioni di euro riferibili alle *holding* di partecipazioni site in Olanda e Lussemburgo, in quanto i relativi regimi fiscali qualificano come non imponibili i previsti ricavi (dividendi) delle medesime società.

Le passività per imposte differite, pari a 6.880 milioni di euro al 31 dicembre 2008, accolgono le imposte differite relative prevalentemente alla parte di costo sostenuto allocata alle attività acquisite relativamente alle acquisizioni effettuate nei vari esercizi, nonché alla differenza tra gli ammortamenti calcolati in base alle

aliquote fiscali, inclusi gli ammortamenti anticipati, e quelli determinati in base alla vita utile dei beni.

La variazione dell'esercizio relativa alla voce "Differenze su immobilizzazioni e attività finanziarie" deriva essenzialmente dalla rilevazione a Conto economico, per complessivi 1.922 milioni di euro, della fiscalità differita conseguente all'affrancamento effettuato da talune società italiane in base alla facoltà prevista dalla legge n. 244/07.

### 16. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto – Euro 397 milioni

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

| Milioni di euro | Quota %      | Acquisizioni | Variazione area di consolid. | Aumenti di capitale | Impatto a Conto economico | Altri movimenti | Quota %    |
|-----------------|--------------|--------------|------------------------------|---------------------|---------------------------|-----------------|------------|
| al 31.12.2007   |              |              |                              | al 31.12.2008       |                           |                 |            |
| OGK-5           | 1.652 37,15% | -            | -                            | -                   | 14                        | (1.666)         | -          |
| LaGeo           | 67 28,40%    | -            | -                            | 14                  | 10                        | -               | 91 36,2%   |
| CESI            | 8 25,9%      | -            | -                            | -                   | 2                         | -               | 10 25,9%   |
| Idrosicilia     | 9 40,0%      | -            | -                            | -                   | -                         | -               | 9 40,0%    |
| Altre           | 236 -        | 122          | 5                            | 25                  | 11                        | (112)           | 287 -      |
| <b>Totale</b>   | <b>1.972</b> | <b>122</b>   | <b>5</b>                     | <b>39</b>           | <b>37</b>                 | <b>(1.778)</b>  | <b>397</b> |

Il decremento dell'esercizio, pari a 1.575 milioni di euro, riflette principalmente la riclassifica conseguente all'acquisizione del controllo della società russa OGK-5 per 1.666 milioni di euro, parzialmente compensata dai risultati rilevati a Conto economico (+37 milioni di euro), dall'incremento (+14 milioni di euro) della partecipazione in LaGeo dal 28,4% al 36,2% a seguito dell'acquisizione, tramite conferimento di beni e servizi, di un'ulteriore quota di capitale della società, nonché dalle nuove acquisizioni relative alla partecipazione pari al 30% nel capitale sociale di alcune società titolari di una serie di progetti eolici in Grecia per un valore complessivo di 122 milioni di euro.

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

| Milioni di euro | Attività | Passività | Utili/ |               | Attività | Passività | Utili/ |           |
|-----------------|----------|-----------|--------|---------------|----------|-----------|--------|-----------|
|                 |          |           | Ricavi | (Perdite)     |          |           | Ricavi | (Perdite) |
| al 31.12.2008   |          |           |        | al 31.12.2007 |          |           |        |           |
| OGK-5           | -        | -         | -      | -             | 1.815    | 407       | 824    | 14        |
| LaGeo           | 299      | 47        | 77     | 29            | 262      | 37        | 61     | 20        |
| CESI            | 118      | 80        | 83     | 7             | 123      | 92        | 79     | 4         |
| Idrosicilia     | 23       | 1         | -      | -             | 23       | 1         | -      | -         |
| Altre minori    | 1.042    | 776       | 341    | 24            | 1.259    | 1.050     | 156    | 22        |

**17. Attività finanziarie non correnti – Euro 4.324 milioni**

| Milioni di euro  | al 31.12.2008 | al 31.12.2007 | 2008-2007    |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Partecipazioni in altre imprese  | 486           | 531           | (45)         |
| Titoli diversi a <i>fair value through profit or loss</i> per designazione | 56            | 115           | (59)         |
| Acconti per acquisizione partecipazioni                                    | 76            | 87            | (11)         |
| <b>Crediti verso altri:</b>  |               |               |              |
| - crediti finanziari verso altri istituti                                  | 599           | 312           | 287          |
| - crediti finanziari per <i>deficit</i> sistema elettrico spagnolo         | 1.882         | 608           | 1.274        |
| - contratti derivati   | 863           | 248           | 615          |
| - altre partite  | 362           | 311           | 51           |
| <b>Totale crediti verso altri</b>  | <b>3.706</b>  | <b>1.479</b>  | <b>2.227</b> |
| <b>TOTALE</b>  | <b>4.324</b>  | <b>2.212</b>  | <b>2.112</b> |

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

| Milioni di euro         | Quota %       |        | Quota %       |       |             |
|-------------------------|---------------|--------|---------------|-------|-------------|
|                         | al 31.12.2008 |        | al 31.12.2007 |       | 2008-2007   |
| Terna                   | 240           | 5,12%  | 281           | 5,12% | (41)        |
| Echelon                 | 33            | 7,36%  | 42            | 7,36% | (9)         |
| Bayan Resources         | 21            | 10,00% | -             | -     | 21          |
| Red Eléctrica de España | 18            | 1,00%  | 39            | 1,00% | (21)        |
| Tri Alpha Energy        | 7             | 4,96%  | 7             | 4,96% | -           |
| Altre                   | 167           | -      | 162           | -     | 5           |
| <b>Totale</b>           | <b>486</b>    |        | <b>531</b>    |       | <b>(45)</b> |

I "Titoli diversi a *fair value through profit or loss* per designazione" sono rappresentati al 31 dicembre 2008 essenzialmente da investimenti in obbligazioni e depositi a lungo termine; la voce al 31 dicembre 2007 include investimenti finanziari in fondi di gestioni patrimoniali.

Gli "Acconti per acquisizione partecipazioni" si riferiscono a versamenti effettuati a titolo di acconto o deposito e riguardano essenzialmente l'acquisizione di alcuni progetti eolici in Grecia per 33 milioni di euro e di Electrica Muntenia Sud (ora Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia) per 40 milioni di euro; quest'ultimo verrà considerato in sede di aggiustamento del prezzo di acquisizione, attualmente non ragionevolmente determinabile.

I "Crediti finanziari per *deficit* del sistema elettrico spagnolo" si riferiscono alla quota parte a lungo termine finanziata da Endesa del *deficit* che si genera nel mercato regolato spagnolo qualora i ricavi tariffari prodotti dal sistema elettrico regolato non siano sufficienti a coprire i costi del sistema stesso. Le principali società che operano nel mercato sono quindi chiamate a finanziare tale differenza e il credito che si origina viene rimborsato lungo un periodo stabilito dal regolatore spagnolo, maggiorato degli interessi.

Nella tabella che segue sono riportati il valore contabile e il *fair value* dei crediti finanziari e titoli a lungo termine (3.415 milioni di euro), compresa la quota in scadenza nei dodici mesi successivi (524 milioni di euro inclusi negli altri crediti finanziari a breve).

| Milioni di euro                             | Valore contabile |               | Fair value    |               |
|---|------------------|---------------|---------------|---------------|
|   | al 31.12.2008    | al 31.12.2007 | al 31.12.2008 | al 31.12.2007 |
| Crediti finanziari e titoli a lungo termine | 3.415            | 3.415         | 2.741         | 2.741         |
| <b>Totale</b>                               | <b>3.415</b>     | <b>3.415</b>  | <b>2.741</b>  | <b>2.741</b>  |

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività finanziarie non correnti, nella tabella che segue sono riportati i relativi valori nozionali e *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  |
| <b>Derivati cash flow hedge:</b>  |               |               |               |               |            |
| - tassi                           | 2.195         | 6.897         | 12            | 146           | (134)      |
| - cambi                           | 4.608         | 1.751         | 834           | 96            | 738        |
| <b>Totale</b>                     | <b>6.803</b>  | <b>8.648</b>  | <b>846</b>    | <b>242</b>    | <b>604</b> |
| <b>Derivati fair value hedge:</b> |               |               |               |               |            |
| - tassi                           | 145           | 204           | 8             | 6             | 2          |
|                                   | 177           | -             | 9             | -             | 9          |
| <b>Totale</b>                     | <b>322</b>    | <b>204</b>    | <b>17</b>     | <b>6</b>      | <b>11</b>  |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>7.125</b>  | <b>8.852</b>  | <b>863</b>    | <b>248</b>    | <b>615</b> |

Il valore nozionale dei contratti derivati classificati tra le attività finanziarie non correnti, relativi a *cash flow hedge* sia su tassi di interesse sia su tassi di cambio, risulta al 31 dicembre 2008 pari a 6.803 milioni di euro e il corrispondente *fair value* è pari a 846 milioni di euro.

Il decremento del valore nozionale e del relativo *fair value* dei derivati di *cash flow hedge* su tassi di interesse è determinato principalmente dal decremento dei tassi di interesse verificatosi nel corso dell'ultimo trimestre 2008 – particolarmente rilevante nella parte a breve e medio termine della curva – che ha determinato una classificazione tra le passività finanziarie non correnti di una quota parte dei valori nozionali che al 31 dicembre 2007 erano inclusi tra le attività finanziarie non correnti.

I derivati di *cash flow hedge* su cambi sono relativi essenzialmente alle operazioni 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, e alle operazioni di copertura della *tranche* di 3,5 miliardi di dollari dell'emissione obbligazionaria che rientra nel programma *Global Medium Term Notes*, effettuata in data 14 settembre 2007. L'incremento del *fair value* è determinato, rispettivamente, dalla diminuzione della componente Libor a 6 mesi all'interno del CCIRS e dall'apprezzamento del dollaro rispetto ai valori del 31 dicembre 2007.

**18. Altre attività non correnti – Euro 1.937 milioni**

| Milioni di euro   | al 31.12.2008 | al 31.12.2007 | 2008-2007    |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati | 1.360         | 1.356         | 4            |
| Crediti verso Fondo Statale <i>Decommissioning</i>                      | 439           | 325           | 114          |
| <b>Altri crediti a lungo termine:</b>                                   |               |               |              |
| - acconti di imposta su TFR   | -             | 1             | (1)          |
| - attività netta programmi del personale                                | 95            | 82            | 13           |
| - altri crediti   | 43            | 304           | (261)        |
| <b>Totale altri crediti a lungo termine</b>                             | <b>138</b>    | <b>387</b>    | <b>(249)</b> |
| <b>TOTALE</b>   | <b>1.937</b>  | <b>2.068</b>  | <b>(131)</b> |

I "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" includono il credito a lungo termine vantato relativamente ai rimborsi dei maggiori oneri sostenuti da Endesa per la produzione nell'area geografica extrapeninsulare (isole Baleari e Canarie) per 1.275 milioni di euro (1.110 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Questi ultimi derivano dal riconoscimento della copertura dei maggiori costi di generazione e della remunerazione del capitale investito alle società che operano in aree geografiche economicamente sfavorevoli (zone extrapeninsulari). Tali crediti, fruttiferi di interesse, sono rimborsati alla società lungo un periodo stabilito dal gestore del sistema elettrico spagnolo.

I "Crediti verso Fondo Statale *Decommissioning*", pari a 439 milioni di euro, sono interamente connessi a Slovenské elektrárne. Tali crediti sono relativi alla quota versata dalla società, in qualità di generatore di energia da fonte nucleare, al Fondo Nucleare Nazionale per il *Decommissioning (Nuclear Fund)* con modalità e tempi definiti dal legislatore slovacco <sup>(1)</sup>. Le risorse accumulate nel Fondo verranno utilizzate dallo Stato slovacco per il rimborso, alle società generatrici che hanno contribuito al Fondo stesso, di parte dei costi che verranno sostenuti in futuro per lo smantellamento degli impianti di generazione e per lo smaltimento dei rifiuti nucleari, inclusi i costi di funzionamento del periodo intercorrente tra la fermata della produzione e l'inizio del processo di *decommissioning (postoperational cost)*. Qualora tali costi fossero superiori a quanto versato al Fondo sino alla data di smantellamento, in accordo con la normativa che regola il funzionamento del Fondo stesso l'eccedenza verrà recuperata dal cliente finale attraverso una maggiorazione della tariffa. L'incremento del periodo si riferisce, oltre all'effetto positivo della variazione del tasso di cambio euro/corona slovacca, alle contribuzioni al Fondo effettuate nell'esercizio dalla società.

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

**Attività correnti****19. Rimanenze – Euro 2.182 milioni**

| Milioni di euro                                 |               |               |            |
|---|---------------|---------------|------------|
|   | al 31.12.2008 | al 31.12.2007 | 2008-2007  |
| <b>Materie prime, sussidiarie e di consumo:</b> |               |               |            |
| - combustibili                                  | 1.515         | 1.232         | 283        |
| - materiali, apparecchi e altre giacenze        | 562           | 387           | 175        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>2.077</b>  | <b>1.619</b>  | <b>458</b> |
| Immobili destinati alla vendita                 | 94            | 106           | (12)       |
| Acconti   | 11            | 1             | 10         |
| <b>TOTALE</b>                                   | <b>2.182</b>  | <b>1.726</b>  | <b>456</b> |

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

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

**20. Crediti commerciali – Euro 12.378 milioni**

| Milioni di euro                             |               |               |            |
|---|---------------|---------------|------------|
|   | al 31.12.2008 | al 31.12.2007 | 2008-2007  |
| <b>Clienti:</b>                             |               |               |            |
| - vendita e trasporto di energia elettrica  | 10.166        | 10.102        | 64         |
| - distribuzione e vendita di gas            | 1.499         | 1.087         | 412        |
| - altre attività                            | 661           | 351           | 310        |
| <b>Totale</b>                               | <b>12.326</b> | <b>11.540</b> | <b>786</b> |
| Crediti commerciali verso imprese collegate | 14            | 30            | (16)       |
| Crediti per lavori in corso su ordinazione  | 38            | 6             | 32         |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>12.378</b> | <b>11.576</b> | <b>802</b> |

I crediti verso i clienti sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione che a fine esercizio è pari a 726 milioni di euro, a fronte del saldo iniziale di 396 milioni di euro. Nella tabella seguente è esposta la movimentazione del fondo.

| Milioni di euro                                   |            |
|---|------------|
| <b>Totale al 1° gennaio 2007</b>                  | <b>326</b> |
| Accantonamenti                                    | 238        |
| Utilizzi  | (150)      |
| Altri movimenti                                   | (9)        |
| Riclassifica ad "Attività destinate alla vendita" | (9)        |
| <b>Totale al 31 dicembre 2007</b>                 | <b>396</b> |
| Accantonamenti                                    | 524        |
| Utilizzi  | (184)      |
| Altri movimenti                                   | (3)        |
| Riclassifica ad "Attività destinate alla vendita" | (7)        |
| <b>Totale al 31 dicembre 2008</b>                 | <b>726</b> |

La riclassifica ad attività destinate alla vendita è riferibile alle società del Gruppo Viesgo ed essenzialmente alla società Enel Rete Gas rispettivamente per l'esercizio 2007 e 2008.

## 21. Crediti tributari – Euro 1.239 milioni

I crediti tributari al 31 dicembre 2008 ammontano a 1.239 milioni di euro e si riferiscono sostanzialmente a crediti per imposte sul reddito per 362 milioni di euro (296 milioni di euro al 31 dicembre 2007), a crediti per imposte indirette per 332 milioni di euro (306 milioni di euro al 31 dicembre 2007) e a crediti per imposte erariali e addizionali per 254 milioni di euro (288 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

## 22. Attività finanziarie correnti – Euro 3.269 milioni

| Milioni di euro                                   | al 31.12.2008 al 31.12.2007 2008-2007 |              |            |
|---|---------------------------------------|--------------|------------|
|   |                                       |              |            |
| Crediti per anticipazioni <i>factoring</i>        | 367                                   | 205          | 162        |
| Contratti derivati                                | 1.498                                 | 463          | 1.035      |
| Altri titoli                                      | 73                                    | 101          | (28)       |
| Quota corrente crediti finanziari a lungo termine | 524                                   | 1.402        | (878)      |
| Altri   | 807                                   | 243          | 564        |
| <b>Totale</b>                                     | <b>3.269</b>                          | <b>2.414</b> | <b>855</b> |

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

| Milioni di euro                   | Nozionale     |               | Fair value    |               | 2008-2007    |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                                   | al 31.12.2008 | al 31.12.2007 | al 31.12.2008 | al 31.12.2007 |              |
| <b>Derivati cash flow hedge:</b>  |               |               |               |               |              |
| - tassi                           | 369           | 153           | 1             | -             | 1            |
| - cambi                           | 1.661         | 37            | 168           | 3             | 165          |
| - commodity                       | 4             | 676           | 2             | 43            | (41)         |
| <b>Totale</b>                     | <b>2.034</b>  | <b>866</b>    | <b>171</b>    | <b>46</b>     | <b>125</b>   |
| <b>Derivati fair value hedge:</b> |               |               |               |               |              |
| - tassi                           | 102           | 121           | 2             | -             | 2            |
| <b>Totale</b>                     | <b>102</b>    | <b>121</b>    | <b>2</b>      | <b>-</b>      | <b>2</b>     |
| <b>Derivati di trading:</b>       |               |               |               |               |              |
| - tassi                           | 632           | 1.249         | 9             | 13            | (4)          |
| - cambi                           | 2.555         | 1.974         | 135           | 68            | 67           |
| - commodity                       | 12.832        | 2.022         | 1.181         | 336           | 845          |
| <b>Totale</b>                     | <b>16.019</b> | <b>5.245</b>  | <b>1.325</b>  | <b>417</b>    | <b>908</b>   |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>18.155</b> | <b>6.232</b>  | <b>1.498</b>  | <b>463</b>    | <b>1.035</b> |

L'incremento dell'ammontare dei derivati su tasso di cambio classificati come di *cash flow hedge* deriva in prevalenza dalla stipula di contratti a copertura del rischio cambio connesso al prezzo delle *commodity*.

L'incremento del *fair value* dei derivati di *trading* su cambi è sostanzialmente determinato dalla svalutazione del tasso di cambio dell'euro verso il dollaro al 31 dicembre 2008 rispetto ai cambi ai quali sono state effettuate le coperture in corso d'esercizio.

I derivati su *commodity* sono relativi a:

- > contratti derivati su *commodity* relativi a combustibili per un *fair value* di 728 milioni di euro;
- > operazioni di *trading* su energia e altre *commodity* che presentano un *fair value* di 356 milioni di euro;
- > “Contratti per differenza a due vie” che presentano un *fair value* di 97 milioni di euro;
- > contratti derivati su energia stipulati da Endesa per un *fair value* di 2 milioni di euro classificato di *cash flow hedge*.

La voce “Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine” include essenzialmente la quota parte del credito finanziario relativo al *deficit* del sistema elettrico spagnolo finanziato da Endesa per 502 milioni di euro (436 milioni di euro al 31 dicembre 2007). La variazione del periodo risente dell'incasso, avvenuto nel mese di giugno 2008, del residuo credito di 962 milioni di euro derivante dalla cessione del 26,1% del capitale sociale di Weather.



**23. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti – Euro 5.106 milioni**

Le disponibilità liquide, dettagliate nella tabella successiva, non sono gravate da vincoli che ne limitano il pieno utilizzo, con l'eccezione di 264 milioni di euro (61 milioni di euro al 31 dicembre 2007) essenzialmente riferiti a depositi vincolati a garanzia di operazioni intraprese.

| Milioni di euro            |               |               |              |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------|
|                            | al 31.12.2008 | al 31.12.2007 | 2008-2007    |
| Depositi bancari e postali | 5.096         | 1.166         | 3.930        |
| Denaro e valori in cassa   | 10            | 68            | (58)         |
| <b>Totale</b>              | <b>5.106</b>  | <b>1.234</b>  | <b>3.872</b> |

**24. Altre attività correnti – Euro 3.478 milioni**

| Milioni di euro   |               |               |              |
|---|---------------|---------------|--------------|
|   | al 31.12.2008 | al 31.12.2007 | 2008-2007    |
| Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati | 1.850         | 2.281         | (431)        |
| Crediti verso il personale  | 28            | 38            | (10)         |
| Crediti verso altri   | 1.353         | 1.646         | (293)        |
| Ratei e risconti attivi operativi                                       | 247           | 115           | 132          |
| <b>Totale</b>   | <b>3.478</b>  | <b>4.080</b>  | <b>(602)</b> |

I "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" includono i crediti relativi al sistema Italia per 964 milioni di euro derivanti essenzialmente dall'applicazione dei meccanismi di perequazione sull'acquisto di energia elettrica (1.742 milioni di euro al 31 dicembre 2007) e al sistema Spagna per 886 milioni di euro (539 milioni di euro al 31 dicembre 2007), di cui 136 milioni di euro (115 milioni di euro al 31 dicembre 2007) riferiti al credito verso organismi assimilati relativi ai rimborsi dei maggiori oneri sostenuti da Endesa per la produzione nell'area geografica extrapeninsulare.

Tenuto conto anche della quota classificata a lungo termine (1.360 milioni di euro), i crediti operativi verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati al 31 dicembre 2008 ammontano complessivamente a 3.210 milioni di euro (3.637 milioni di euro al 31 dicembre 2007), a fronte di debiti per 2.655 milioni di euro (1.241 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

**Attività destinate alla vendita****25. Attività destinate alla vendita – Euro 5.251 milioni**

La voce include al 31 dicembre 2008 le attività inerenti alle energie rinnovabili detenute da Endesa, le attività relative al ramo di impresa inerente alle linee di distribuzione di energia elettrica ad alta tensione e alla rete di distribuzione del gas. Al 31 dicembre 2007 la voce includeva, oltre alle attività relative alle energie rinnovabili di Endesa, le attività detenute direttamente o indirettamente da Endesa in Italia, Francia, Polonia e Turchia e talune ulteriori attività in Spagna rientranti nel perimetro di dismissione definito con E.On ("Endesa Europa"), nonché le attività inerenti alle partecipazioni detenute da Enel in Enel Viesgo Generación, Enel Viesgo Servicios ed Electra de Viesgo Distribución e alle partecipazioni detenute dalle stesse rientranti nel perimetro di dismissione definito con E.On.

Nella seguente tabella è esposto il dettaglio delle attività destinate alla vendita, a eccezione della parte acquisita da Enel per il solo fine della rivendita ("Endesa Europa"), il cui valore complessivo al 31 dicembre 2007 era pari a 8.914 milioni di euro.

Milioni di euro

|   | al 31.12.2008 | al 31.12.2007 | 2008-2007  |
|---|---------------|---------------|------------|
| Immobili, impianti e macchinari           | 4.061         | 2.850         | 1.211      |
| Attività immateriali                      | 684           | 633           | 51         |
| Avviamento                                | 51            | 681           | (630)      |
| Attività per imposte anticipate           | 63            | 90            | (27)       |
| Altre attività non correnti               | 139           | 168           | (29)       |
| Rimanenze                                 | 13            | 58            | (45)       |
| Crediti commerciali                       | 50            | 124           | (74)       |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 32            | 16            | 16         |
| Altre attività correnti                   | 158           | 185           | (27)       |
| <b>Totale</b>                             | <b>5.251</b>  | <b>4.805</b>  | <b>446</b> |

## Passivo

### Patrimonio netto del Gruppo

#### 26. Patrimonio netto del Gruppo – Euro 20.398 milioni

Nel corso dell'esercizio 2008 sono state esercitate n. 2.051.750 opzioni assegnate con i piani di *stock option* 2003 e 2004. L'esercizio di tali opzioni ha determinato un incremento del patrimonio netto di 12 milioni di euro per effetto dell'aumento del capitale sociale per 2 milioni di euro e della riserva sovrapprezzo azioni per 10 milioni di euro. Inoltre, in relazione alle opzioni esercitate, la riserva sovrapprezzo azioni si è incrementata di un ulteriore milione per effetto della riclassifica della specifica riserva per *stock option*.

#### Capitale sociale – Euro 6.186 milioni

Il capitale sociale, al 31 dicembre 2008, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da 6.186.419.603 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna (6.184.367.853 azioni al 31 dicembre 2007).

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

#### Altre riserve – Euro 3.329 milioni

##### Riserva da sovrapprezzo azioni – Euro 662 milioni

La movimentazione dell'esercizio è relativa all'esercizio delle *stock option* da parte dei beneficiari.

##### Riserva legale – Euro 1.453 milioni

##### Altre riserve – Euro 2.255 milioni

Includono 2.215 milioni di euro riferiti alla quota residua delle rettifiche di valore effettuate in sede di trasformazione di Enel da ente pubblico a società per azioni. In caso di distribuzione i relativi ammontari non costituiscono distribuzione di utile ai sensi dell'art. 47 del TUIR.

##### Riserva conversione bilanci in valuta estera – Euro (1.247) milioni

Il decremento dell'esercizio è dovuto agli effetti dell'apprezzamento netto della valuta funzionale rispetto alle valute estere delle società controllate.

##### Riserve da valutazione strumenti finanziari – Euro 206 milioni

Includono i proventi netti rilevati direttamente a patrimonio netto per effetto di valutazioni su derivati di copertura (*cash flow hedge*) e i proventi non realizzati relativi a valutazioni al *fair value* di attività finanziarie. Il saldo al 31 dicembre 2007 includeva per 35 milioni di euro le riserve da valutazione riferite ad attività destinate alla vendita relative a proventi non realizzati riferiti a valutazioni al *fair value* di attività finanziarie per 31 milioni di euro e a proventi netti rilevati direttamente a patrimonio netto per effetto di valutazioni su derivati di copertura per 4 milioni di euro.

Nella tabella seguente viene rappresentata la movimentazione degli utili e delle perdite rilevate direttamente a patrimonio netto, comprensiva delle quote di terzi e al netto del relativo effetto fiscale.

| Milioni di euro  | Utili/(perdite)<br>rilevate a<br>patrimonio netto<br>nell'esercizio |                | Rilasciate<br>a Conto<br>economico | Variazione di<br>perimetro di<br>consolidamento |                |
|--|---|----------------|------------------------------------|---|----------------|
|  | al 31.12.2007   |                |                                    |   |                |
| Riserva da <i>fair value</i> della copertura dei flussi finanziari per la quota efficace | 272   | (470)          | 162                                | (4)   | (40)           |
| Riserva da <i>fair value</i> degli investimenti finanziari destinati alla vendita        | 233   | (80)           | -                                  | (29)  | 124            |
| Riserva da differenze di cambio  | (147)   | (1.869)        | -                                  | -   | (2.016)        |
| <b>Totale utili/(perdite) iscritti a patrimonio netto</b>                                | <b>358</b>  | <b>(2.419)</b> | <b>162</b>                         | <b>(33)</b>                                     | <b>(1.932)</b> |

La variazione del perimetro di consolidamento si riferisce alle riserve da valutazione degli strumenti finanziari relative alle società del Gruppo Viesgo in essere alla data della loro cessione.

Le imposte differite nette calcolate sul saldo al 31 dicembre 2008 sono positive per 237 milioni di euro (negative per 94 milioni di euro al 31 dicembre 2007). La variazione netta dell'esercizio, positiva per 331 milioni di euro, è relativa per 457 milioni di euro a imposte differite nette positive riferibili alle variazioni di *fair value* rilevate direttamente a patrimonio netto, per 140 milioni di euro a imposte differite nette negative riferibili alle variazioni delle riserve rilasciate a Conto economico nell'esercizio e per la residua parte, positiva per 14 milioni di euro, agli effetti fiscali relativi alle riserve da valutazione incluse nella variazione del perimetro di consolidamento sopra citata.

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

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| Milioni di euro   | Capitale sociale e riserve del Gruppo |                                |                |               |                |  |  | Risultato netto del periodo | Patrimonio netto del Gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
|---|---------------------------------------|--------------------------------|----------------|---------------|----------------|--|--|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|
|   | Capitale sociale                      | Riserva da sovrapprezzo azioni | Riserva legale | Altre riserve | Utili indivisi | Riserva conversione bilanci in valuta estera | Riserve da valutazione strumenti finanziari <sup>(1)</sup> |                             |                             |                           |                         |
| <b>al 1° gennaio 2007</b>   | <b>6.176</b>                          | <b>607</b>                     | <b>1.453</b>   | <b>2.245</b>  | <b>5.934</b>   | <b>81</b>                                    | <b>163</b>   | <b>1.801</b>                | <b>18.460</b>               | <b>565</b>                | <b>19.025</b>           |
| Esercizio <i>stock option</i>   | 8                                     | 44                             | -              | (2)           | -              | -  | -  | -                           | 50                          | -                         | 50                      |
| Onere da <i>stock option</i>  | -                                     | -                              | -              | 7             | -              | -  | -  | -                           | 7                           | -                         | 7                       |
| Variazione perimetro di consolidamento  | -                                     | -                              | -              | -             | -              | -  | -  | -                           | -                           | 6.531                     | 6.531                   |
| Riparto del risultato netto dell'esercizio precedente   | -                                     | -                              | -              | -             | 1.801          | -  | -  | (1.801)                     | -                           | -                         | -                       |
| Distribuzione dividendi   | -                                     | -                              | -              | -             | (1.793)        | -  | -  | -                           | (1.793)                     | (150)                     | (1.943)                 |
| Acconto sul dividendo 2007 <sup>(2)</sup>   | -                                     | -                              | -              | -             | -              | -  | -  | (1.237)                     | (1.237)                     | -                         | (1.237)                 |
| Risultato netto del periodo rilevato a patrimonio netto                                       | -                                     | -                              | -              | -             | -              | (180)  | 316  | -                           | 136                         | (82)                      | 54                      |
| Risultato netto del periodo delle attività destinate alla vendita rilevato a patrimonio netto | -                                     | -                              | -              | -             | -              | -  | 14   | -                           | 14                          | 1                         | 15                      |
| Risultato netto del periodo rilevato a Conto economico  | -                                     | -                              | -              | -             | -              | -  | -  | 3.916                       | 3.916                       | 215                       | 4.131                   |
| <b>al 31 dicembre 2007</b>  | <b>6.184</b>                          | <b>651</b>                     | <b>1.453</b>   | <b>2.250</b>  | <b>5.942</b>   | <b>(99)</b>                                  | <b>493</b>   | <b>2.679</b>                | <b>19.553</b>               | <b>7.080</b>              | <b>26.633</b>           |
| Esercizio <i>stock option</i>   | 2                                     | 11                             | -              | (1)           | -              | -  | -  | -                           | 12                          | -                         | 12                      |
| Onere da <i>stock option</i>  | -                                     | -                              | -              | 6             | -              | -  | -  | -                           | 6                           | -                         | 6                       |
| Aumenti di capitale   | -                                     | -                              | -              | -             | -              | -  | -  | -                           | -                           | 7                         | 7                       |
| Variazione perimetro di consolidamento  | -                                     | -                              | -              | -             | -              | -  | (33)   | -                           | (33)                        | (706)                     | (739)                   |
| Riparto del risultato netto dell'esercizio precedente   | -                                     | -                              | -              | -             | 2.679          | -  | -  | (2.679)                     | -                           | -                         | -                       |
| Distribuzione dividendi   | -                                     | -                              | -              | -             | (1.794)        | -  | -  | -                           | (1.794)                     | (370)                     | (2.164)                 |
| Acconto sul dividendo 2008 <sup>(3)</sup>   | -                                     | -                              | -              | -             | -              | -  | -  | (1.237)                     | (1.237)                     | -                         | (1.237)                 |
| Risultato netto del periodo rilevato a patrimonio netto                                       | -                                     | -                              | -              | -             | -              | (1.148)                                      | (254)  | -                           | (1.402)                     | (855)                     | (2.257)                 |
| Risultato netto del periodo rilevato a Conto economico  | -                                     | -                              | -              | -             | -              | -  | -  | 5.293                       | 5.293                       | 741                       | 6.034                   |
| <b>al 31 dicembre 2008</b>  | <b>6.186</b>                          | <b>662</b>                     | <b>1.453</b>   | <b>2.255</b>  | <b>6.827</b>   | <b>(1.247)</b>                               | <b>206</b>   | <b>4.056</b>                | <b>20.398</b>               | <b>5.897</b>              | <b>26.295</b>           |

(1) Il saldo al 31 dicembre 2007 include 35 milioni di euro riferiti alle "Attività destinate alla vendita".

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

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

**Passività non correnti****27. Finanziamenti a lungo termine (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) – Euro 54.155 milioni**

Tale voce riflette il debito a lungo termine relativo a prestiti obbligazionari, a finanziamenti bancari e ad altri finanziamenti in euro e altre valute, incluse le quote in scadenza entro i 12 mesi.

Nella tabella che segue viene esposta la situazione dell'indebitamento a lungo termine e il piano dei rimborsi al 31 dicembre 2008 con distinzione per tipologia di finanziamento e tasso di interesse.

| Milioni di euro                   | Scadenza            | Saldo contabile | Valore nozionale | Saldo contabile | Quota corrente | Quota con scadenza oltre i 12 mesi | Quota con scadenza nel |               |               |              |               |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|------------------------------------|------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|                                   |                     |                 |                  |                 |                |                                    | al 31.12.2008          | al 31.12.2007 | 2010          | 2011         | 2012          |
| <b>Obbligazioni:</b>              |                     |                 |                  |                 |                |                                    |                        |               |               |              |               |
| - tasso fisso quotate             | 2009-2097           | 13.787          | 13.889           | 15.185          | 1.778          | 12.009                             | 241                    | 1.258         | 955           | 1.498        | 8.057         |
| - tasso variabile quotate         | 2009-2020           | 3.720           | 3.730            | 4.360           | 254            | 3.466                              | 174                    | 240           | 736           | -            | 2.316         |
| - tasso fisso non quotate         | 2009-2037           | 2.843           | 2.812            | 2.726           | 1              | 2.842                              | -                      | 24            | 127           | 715          | 1.976         |
| - tasso variabile non quotate     | 2009-2032           | 2.262           | 2.262            | 2.127           | 331            | 1.931                              | 79                     | 56            | 58            | 59           | 1.679         |
| <b>Totale</b>                     |                     | <b>22.612</b>   | <b>22.693</b>    | <b>24.398</b>   | <b>2.364</b>   | <b>20.248</b>                      | <b>494</b>             | <b>1.578</b>  | <b>1.876</b>  | <b>2.272</b> | <b>14.028</b> |
| <b>Finanziamenti bancari:</b>     |                     |                 |                  |                 |                |                                    |                        |               |               |              |               |
| - tasso fisso                     | 2009-2046           | 470             | 473              | 279             | 78             | 392                                | 53                     | 31            | 13            | 39           | 256           |
| - tasso variabile                 | 2009-2028           | 24.676          | 24.746           | 27.491          | 511            | 24.165                             | 11.498                 | 662           | 8.690         | 404          | 2.911         |
| - uso linee di credito revolving  | 2009-2012           | 4.836           | 4.836            | 1.034           | 1              | 4.835                              | 3.846                  | 77            | 912           | -            | -             |
| <b>Totale</b>                     |                     | <b>29.982</b>   | <b>30.055</b>    | <b>28.804</b>   | <b>590</b>     | <b>29.392</b>                      | <b>15.397</b>          | <b>770</b>    | <b>9.615</b>  | <b>443</b>   | <b>3.167</b>  |
| <b>Preference share:</b>          |                     |                 |                  |                 |                |                                    |                        |               |               |              |               |
| - tasso fisso                     |                     | -               | -                | -               | -              | -                                  | -                      | -             | -             | -            | -             |
| - tasso variabile                 | 2013 <sup>(1)</sup> | 973             | 1.006            | 966             | -              | 973                                | -                      | -             | -             | -            | 973           |
| <b>Totale</b>                     |                     | <b>973</b>      | <b>1.006</b>     | <b>966</b>      | <b>-</b>       | <b>973</b>                         | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>973</b>    |
| <b>Finanziamenti non bancari:</b> |                     |                 |                  |                 |                |                                    |                        |               |               |              |               |
| - tasso fisso                     | 2009-2029           | 431             | 431              | 576             | 132            | 299                                | 85                     | 51            | 37            | 91           | 35            |
| - tasso variabile                 | 2009-2028           | 157             | 157              | 140             | 24             | 133                                | 19                     | 14            | 3             | 25           | 72            |
| <b>Totale</b>                     |                     | <b>588</b>      | <b>588</b>       | <b>716</b>      | <b>156</b>     | <b>432</b>                         | <b>104</b>             | <b>65</b>     | <b>40</b>     | <b>116</b>   | <b>107</b>    |
| <b>TOTALE</b>                     |                     | <b>54.155</b>   | <b>54.342</b>    | <b>54.884</b>   | <b>3.110</b>   | <b>51.045</b>                      | <b>15.995</b>          | <b>2.413</b>  | <b>11.531</b> | <b>2.831</b> | <b>18.275</b> |

(1) La scadenza delle *preference share* emesse da Endesa Capital Finance LLC è perpetua, con opzione di rimborso anticipato alla pari a partire dal 2013.

Il saldo delle obbligazioni è al netto dell'importo di 391 milioni di euro relativo alle obbligazioni a tasso variabile non quotate "Serie speciale riservata al personale 1994-2019" detenute in portafoglio dalla Capogruppo, mentre Enel.Re detiene obbligazioni emesse da Enel SpA per un importo complessivo di 30 milioni di euro.

Nella tabella seguente è riportato l'indebitamento finanziario a lungo termine per valuta e tasso di interesse.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO A LUNGO TERMINE PER VALUTA E TASSO DI INTERESSE

| Milioni di euro               | Saldo contabile | Valore nozionale | Saldo contabile | Tasso medio di interesse in vigore | Tasso di interesse effettivo in vigore |
|-------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------------------------|--|
|                               | al 31.12.2008   |                  | al 31.12.2007   |                                    | al 31.12.2008                          |
| <b>Euro</b>                   | <b>45.344</b>   | <b>45.521</b>    | <b>46.038</b>   | <b>4,03%</b>                       | <b>4,16%</b>                           |
| Dollaro USA                   | 5.237           | 5.227            | 4.855           | 6,42%                              | 6,61%                                  |
| Sterlina inglese              | 1.480           | 1.497            | 1.898           | 6,01%                              | 6,11%                                  |
| Yen                           | 158             | 159              | 218             | 3,25%                              | 3,29%                                  |
| Real brasiliano               | 508             | 509              | 758             | 12,73%                             | 12,73%                                 |
| Peso colombiano               | 615             | 615              | 586             | 12,28%                             | 12,31%                                 |
| Rublo russo                   | 121             | 121              | -               | 7,50%                              | 7,50%                                  |
| Altre valute                  | 692             | 693              | 531             |                                    |  |
| <b>Totale valute non euro</b> | <b>8.811</b>    | <b>8.821</b>     | <b>8.846</b>    |                                    |  |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>54.155</b>   | <b>54.342</b>    | <b>54.884</b>   |                                    |  |

## MOVIMENTAZIONE DEL VALORE NOZIONALE DELL'INDEBITAMENTO A LUNGO TERMINE

| Milioni di euro                         | Valore nozionale | Rimborsi       | Movimentaz. obbligazioni proprie | Variazione area di consolidam. | Nuove emissioni | Differenze di cambio | Altri movimenti | Valore nozionale |
|---|------------------|----------------|----------------------------------|--------------------------------|-----------------|----------------------|-----------------|------------------|
|   | al 31.12.2007    |                |                                  |                                |                 |                      |                 | al 31.12.2008    |
| Obbligazioni                            | 26.553           | (2.286)        | 65                               | 136                            | 347             | (193)                | (1.929)         | 22.693           |
| Finanziamenti bancari                   | 28.883           | (3.238)        | -                                | 10                             | 4.438           | (47)                 | 9               | 30.055           |
| Preference share                        | 1.006            | -              | -                                | -                              | -               | -                    | -               | 1.006            |
| Debiti verso altri finanziatori         | 717              | (261)          | -                                | -                              | 3               | -                    | 129             | 588              |
| <b>Totale indebitamento finanziario</b> | <b>57.159</b>    | <b>(5.785)</b> | <b>65</b>                        | <b>146</b>                     | <b>4.788</b>    | <b>(240)</b>         | <b>(1.791)</b>  | <b>54.342</b>    |

Al 31 dicembre 2008 il valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine, rispetto al 31 dicembre 2007, registra una riduzione di 2.817 milioni di euro. La riduzione di 1.791 milioni di euro riferibile agli altri movimenti è connessa essenzialmente alla ridefinizione del valore nozionale di alcune poste principalmente relative a una parte dell'indebitamento di Endesa (i cui i principali effetti si evidenziano nel valore degli *zero coupon*).

I principali rimborsi effettuati nel corso dell'esercizio sono relativi a prestiti obbligazionari per un importo di 2.286 milioni di euro, a finanziamenti bancari per 3.238 milioni di euro, nonché a finanziamenti non bancari per 261 milioni di euro. Nello specifico, tra le principali obbligazioni giunte in scadenza nel 2008 si segnalano:

- > 1.000 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da Enel SpA a tasso fisso con scadenza 13 ottobre 2008;
- > 400 milioni di dollari statunitensi (per un controvalore di 168 milioni di euro alla data di rimborso, quota Enel) relativi a un prestito obbligazionario emesso da Endesa Chile a tasso fisso in scadenza nel mese di luglio 2008;
- > 400 milioni di euro (per 268 milioni di euro alla data di rimborso, quota Enel) relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da Endesa Capital SA a tasso variabile in scadenza nel mese di settembre 2008;
- > 250 milioni di euro (per 168 milioni di euro alla data di rimborso, quota Enel) relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da Endesa Capital SA a tasso variabile in scadenza nel mese di settembre 2008;

- > 200 milioni di euro (per 134 milioni di euro alla data di rimborso, quota Enel) relativi a un prestito obbligazionario pubblico emesso da Endesa Capital SA a tasso variabile in scadenza nel mese di settembre 2008.

I rimborsi dei finanziamenti bancari effettuati nell'esercizio sono i seguenti:

- > 2.063 milioni di euro relativi a minori utilizzi delle linee *committed* in capo a Endesa SA (consolidati per 1.384 milioni di euro);
- > 257 milioni di euro relativi a minori utilizzi di linee *committed* in capo a Slovenské elektrárne;
- > 527 milioni di euro per effetto del rimborso obbligatorio sulla linea di credito sindacata di originari 35 miliardi di euro, a valle della dismissione del Gruppo Viesgo. A seguito di tale operazione il valore nozionale della linea di credito sindacata risulta attualmente pari a 18.694 milioni di euro (di cui 10.866 milioni di euro relativi alla *tranche* a 36 mesi e 7.828 milioni di euro relativi alla *tranche* a 60 mesi);
- > 391 milioni di euro relativi ad altri finanziamenti bancari in capo alle società del Gruppo giunti in scadenza nel corso del 2008.

Le nuove emissioni sono relative principalmente a:

- > l'emissione da parte di Enel SpA di due nuove *tranche* di un prestito obbligazionario collocato privatamente presso primarie imprese assicuratrici italiane per un importo di 97 milioni di euro e scadenza nel 2026;
- > l'emissione da parte di Endesa Chile di un *bond* in moneta locale con un valore di 10 milioni di Unidad de Fomento (per 162 milioni di euro alla data di emissione, quota Enel) con scadenza nel 2029;
- > la stipula da parte di Endesa SA di un finanziamento BEI da 300 milioni di euro per investimenti nella rete di distribuzione spagnola interamente erogato al 31 dicembre 2008.

Tra le principali operazioni di finanziamento effettuate nel corso del 2008, si evidenzia che la linea di credito *revolving* da 5 miliardi di euro a cinque anni (rinnovabile per ulteriori due), stipulata nel mese di novembre 2005 da Enel SpA, risulta essere utilizzata per 3.773 milioni di euro al 31 dicembre 2008 (con un maggiore utilizzo di 3.073 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007).

Tra i contratti finanziari di maggior rilievo sottoscritti nel corso del 2008 si annoverano:

- > il rinnovo del programma di emissione di *Global Medium Term Notes* per 25 miliardi di euro che vede quali emittenti Enel SpA ed Enel Finance International, avvenuto il 18 luglio 2008;
- > il rinnovo del programma di emissione di *Global Medium Term Notes* per 5 miliardi di euro che vede quale emittente Endesa Capital SA, avvenuto nel mese di giugno 2008.

Si segnala, inoltre, che nel corso del 2008 sono entrate nel perimetro di consolidamento OGK-5 ed Electrica Muntenia Sud con il relativo indebitamento a lungo termine per un controvalore complessivo di 140 milioni di euro.

Nella seguente tabella è riportato il confronto, per ogni categoria di indebitamento a lungo termine, tra il saldo contabile e il *fair value*, comprensivo della quota in scadenza nei prossimi dodici mesi. Per gli strumenti di debito quotati il *fair value* è determinato utilizzando le quotazioni ufficiali. Per gli strumenti di debito non quotati il *fair value* è determinato mediante modelli di valutazione appropriati per