

attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; attestando, inoltre, che esso è stato "... redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa dell'Enel s.p.a. per l'esercizio chiuso a tale data" ed, inoltre, che "la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettera c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio dell'Enel S.p.A. al 31 dicembre 2010".

Anche per l'esercizio 2010, l'Amministratore Delegato ed il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili hanno emesso, in data 14 marzo 2011, l'attestazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del D.Lgs.n.58/98 e dell'art. 81, *ter* del Regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971.

7.2 Notazioni generali

Dai dati di sintesi riportati nei successivi prospetti, alcuni dei quali evidenziano anche dati contabili riclassificati atti ad evidenziare alcuni aspetti gestionali di rilievo, emergono alcune indicazioni dell'andamento gestionale dell'esercizio 2010 caratterizzato da:

- a) contrazione: del risultato netto (-9,9%), delle attività patrimoniali (-11,7%), delle passività patrimoniali (-21,3%), delle attività finanziarie correnti (-53,0%), dei finanziamenti a lungo termine (-25,6%) ed a breve termine (-23,6%);
- b) incremento: del patrimonio netto (+3,3%) delle partecipazioni (+8,0%), del capitale investito netto (+6,0%) e delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (+112,8%).

Prospetto n. 10

(milioni di euro)

DATI RICLASSIFICATI DI SINTESI DEL BILANCIO DI Enel SpA			
	2010	2009	2010/2009 Var.%
Ricavi	677	706	-4,1%
Proventi netti da cessione di partecipazioni	731	0	-
Costi	749	733	2,2%
Margine operativo lordo	659	(27)	-
Risultato operativo	637	(36)	-
Risultato netto	3.117	3.460	-9,9%
Attività patrimoniali	53.772	60.888	-11,7%
Passività patrimoniali	29.256	37.166	-21,3%
Patrimonio netto	24.516	23.722	3,3%
Partecipazioni	38.831	35.957	8,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.117	995	112,8%
Capitale circolante netto	(166)	635	-126,1%
Capitale investito netto	37.830	35.686	6,0%
Attività finanziarie non correnti	1.448	1.320	9,7%
Altre attività non correnti	264	276	-4,3%
Crediti commerciali	542	516	5,0%
Attività finanziarie correnti	9.693	20.609	-53,0%
Altre attività correnti	257	555	-53,7%
Finanziamenti a breve termine	1.842	2.410	-23,6%
Finanziamenti a lungo termine	22.326	30.012	-25,6%
Costo complessivo del personale (onere totale)	99	97	2,1%
Costo complessivo del personale (stipendi e salari)	68	65	4,6%

Il *margine operativo lordo* è pari a 659 milioni di euro ed evidenzia un sensibile miglioramento rispetto all'esercizio precedente (-27 milioni di euro nel 2009).

Il *risultato operativo*, anch'esso positivo per 637 milioni di euro, evidenzia un significativo miglioramento rispetto al valore rilevato nell'esercizio 2009, da ricondurre principalmente al miglioramento del "Margine operativo lordo".

Il *risultato netto dell'esercizio* si attesta a 3.117 milioni di euro, a fronte di 3.460 milioni di euro dell'esercizio 2009, con un decremento del -9,9%.

7.2.1 La gestione economica riclassificata

Le poste riportate nel seguente prospetto, ad eccezione della voce "proventi netti da cessione di partecipazioni", presentano prevalentemente una contrazione; *l'utile*

netto dell'esercizio (pari a 3.117 milioni di euro) evidenzia, come già segnalato, un decremento del -9,9% rispetto all'esercizio precedente, determinato, in particolare, dai minori dividendi distribuiti dalle società del Gruppo il cui effetto negativo è stato parzialmente compensato dai *proventi netti da cessione di partecipazioni* relativi, essenzialmente, all'operazione di cessione del pacchetto di minoranza (pari al 30,8%) della partecipazione in Enel Green Power SpA.

Prospetto n. 11

(milioni di euro)

SINTESI DELLA GESTIONE ECONOMICA - Enel SpA - DATI RICLASSIFICATI			
	2010	2009	<i>2010/2009 Var.%</i>
- Ricavi	677	706	-4,1%
- Proventi netti da cessione di partecipazioni	731	0	-
- Costi	749	733	2,2%
- Margine operativo lordo	659	(27)	-
- Ammortamenti e perdite di valore	22	9	144,4%
- Risultato operativo	637	(36)	-
- Proventi (perdite) da partecipazioni	3.369	4.482	-24,8%
- Proventi finanziari	2.087	2.511	-16,9%
- Oneri finanziari	3.219	3.793	-15,1%
- Risultato prima delle imposte	2.874	3.164	-9,2%
- Imposte	(243)	(296)	-17,9%
Utile netto dell'esercizio	3.117	3.460	-9,9%

Il *risultato prima delle imposte* è pari a 2.874 milioni di euro ed evidenzia un decremento di 290 milioni di euro (-9,2%).

Le *imposte sul reddito dell'esercizio* evidenziano un risultato positivo di 243 milioni di euro, per effetto principalmente della riduzione della base imponibile IRES dovuta all'esclusione al 95% dei dividendi percepiti dalle società controllate ed all'esenzione prevista nella medesima percentuale della plusvalenza realizzata in relazione alla cessione di una quota pari al 30,8% della partecipazione detenuta in Enel Green Power spa.

7.2.2 La gestione patrimoniale riclassificata

Le *attività immobilizzate nette* ammontano a 38.190 milioni di euro e presentano un incremento di 2.956 milioni di euro rispetto al precedente esercizio, pari all'8,4%. Tale variazione è riferita per 2.874 milioni di euro all'aumento del valore delle

Partecipazioni riconducibile, prevalentemente, alla ripatrimonializzazione delle controllate Enel Green Power SpA (3.700 milioni di euro) ed Enel Trade SpA (800 milioni di euro) effettuata mediante rinuncia parziale del credito vantato da Enel SpA sul conto corrente intersocietario intrattenuto con le due società i cui effetti sono parzialmente compensati dal decremento della partecipazione detenuta in Enel Green Power SpA (1.643 milioni di euro) conseguente alla vendita, come detto, del 30,8% del capitale della società mediante Offerta Globale di Vendita.

Il *capitale investito netto*, pari a 37.830 milioni di euro, aumenta del +6,0% ed è coperto dal patrimonio netto per il 64,8%, contro il 66,5% al 31 dicembre 2009.

Il *patrimonio netto*, al 31 dicembre 2010, pari a 24.516 milioni di euro, presenta un incremento di 794 milioni di euro (+3,3%) rispetto al 31 dicembre 2009. Tale variazione è riferibile essenzialmente: (i) alla rilevazione dell'utile complessivo dell'esercizio 2010 per 3.141 milioni di euro ed (ii) all'incremento della riserva per *stock option* per 2 milioni di euro - al netto della distribuzione del saldo del dividendo relativo all'esercizio 2009 per 1.410 milioni di euro (pari a 0,15 euro per azione) e dell'acconto sul dividendo sui risultati dell'esercizio 2010 per 940 milioni di euro (pari a 0,10 euro per azione) - deliberato nel mese di settembre 2010 e messo in pagamento nel mese di novembre dello stesso anno.

L'*indebitamento finanziario netto complessivo* a fine esercizio si è attestato a 13.314 milioni di euro ed evidenzia un incremento di 1.350 milioni di euro (+11,3%). L'aumento consegue ad una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto a lungo termine (per 7.673 milioni di euro) più che compensata da minori disponibilità nette a breve termine (per 9.023 milioni di euro). L'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto è pari allo 0,54 (0,50 al 31 dicembre 2009). Per una descrizione dettagliata delle componenti che hanno generato tali variazioni si rimanda a quanto riportato nel paragrafo successivo "La gestione finanziaria".

Prospetto n. 12

(Milioni di euro)

SINTESI DELLA GESTIONE PATRIMONIALE - ENEL SpA - DATI RICLASSIFICATI			
	2010	2009	2010/2009 Var.%
- Attività immobilizzate nette	38.190	35.234	8,4%
- Capitale circolante netto	(166)	635	-126,1%
Capitale investito lordo	38.024	35.869	6,0%
- Fondi diversi	(194)	(192)	1,0%
- Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	-	9	-100,0%
Capitale investito netto	37.830	35.686	6,0%
- Patrimonio netto	24.516	23.722	3,3%
- Indebitamento finanziario netto	13.314	11.964	11,3%
Totale	37.830	35.686	6,0%

7.2.3 La gestione finanziaria riclassificata

Nell'esercizio 2010 le *Disponibilità liquide* risultano pari a 2.117 milioni di euro con un incremento di 1.122 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, pari al +112,8%.

Il *cash flow operativo*, positivo per 3.084 milioni di euro, a fronte di 3.738 milioni di euro dell'esercizio precedente, registra un decremento di 654 milioni di euro (pari al -17,5%) essenzialmente riconducibile ai minori dividendi incassati.

Il *cash flow* generato dall'attività di investimento, positivo per 2.411 milioni di euro a fronte del flusso positivo di 11 milioni di euro dell'esercizio precedente, risulta prevalentemente determinato dall'incasso netto per 2.422 milioni di euro derivante dalla cessione del 30,8% della partecipazione detenuta in Enel Green Power SpA.

Liquidità in attività di finanziamento: la liquidità generata dall'attività operativa e di investimento ha permesso di far fronte al fabbisogno di cassa derivante dall'attività di finanziamento che ha assorbito nell'esercizio 2010 liquidità per 4.373 milioni di euro, principalmente per effetto dei rimborsi su finanziamenti a lungo termine (10.620 milioni di euro), del pagamento del saldo dividendo 2009 e dell'acconto sui risultati 2010 (per complessivi 2.351 milioni di euro) nonché del rimborso della linea di credito verso Enel Finance International (536 milioni di euro). Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla liquidità derivante dall'emissione di un *prestito obbligazionario paneuropeo multitranché* (3.000 milioni di euro), nonché dal minor fabbisogno complessivo delle società del Gruppo sui conti correnti intersocietari (6.387 milioni di euro).

Prospetto n. 13

(milioni di euro)

SINTESI DELLA GESTIONE FINANZIARIA - ENEL SpA - DATI RICLASSIFICATI			
	2010	2009	<i>2010/2009 Var. %</i>
- Liquidità generata da gestione corrente (<i>cash flow operativo</i>)	3.084	3.738	-17,5%
- Liquidità generata (impiegata) in attività di investimento	2.411	11	*****
- Liquidità generata (impiegata) in attività di finanziamento	(4.373)	(3.368)	29,8%
- Incremento (decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.122	381	194,5%
- Disponibilità liquide iniziali	995	614	62,1%
Disponibilità liquide finali	2.117	995	112,8%

L'*indebitamento finanziario netto complessivo*, come innanzi riportato al prospetto n. 12, pari a 13.314 milioni di euro, evidenzia un incremento di 1.350 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009 (+11,3%), come risultato di una *diminuzione dell'indebitamento finanziario netto a lungo termine* per 7.673 milioni di euro più che compensata da minori disponibilità nette a breve termine per 9.023 milioni di euro. In particolare, il decremento dell'indebitamento finanziario netto a lungo termine è dovuto principalmente:

- al rimborso anticipato parziale, per un ammontare di 5.365 milioni di euro, di un finanziamento a lungo termine concesso nel 2008 da Enel Finance International di originari 7.865 milioni di euro con scadenza al 31 dicembre 2013. Il finanziamento residuo (2.500 milioni di euro) è stato rinegoziato prevedendo una scadenza a 15 anni;
- al rimborso anticipato, per un ammontare di 2.644 milioni di euro, di un finanziamento a lungo termine concesso da Enel Finance International, in data 1° gennaio 2008, e avente scadenza al 31 dicembre 2013;
- ai rimborsi volontari, per un ammontare complessivo di 1.831 milioni di euro, relativi alla linea di credito sindacata di originari 35 miliardi di euro a valle dell'emissione di un prestito obbligazionario paneuropeo *multitranches* destinato a risparmiatori *retail*;
- al rimborso, pari a 500 milioni di euro, degli utilizzi della linea di credito rotativa da 5.000 milioni di euro a cinque anni estinta anticipatamente nel mese di aprile 2010;
- all'emissione di un prestito obbligazionario paneuropeo *multitranches* a tasso fisso e a tasso variabile, destinato a risparmiatori *retail*, per un importo complessivo di 3.000 milioni di euro, con scadenza 26 febbraio 2016.

Il decremento della *posizione finanziaria netta creditoria a breve termine* (prospetto n. 14) pari a 9.023 milioni di euro, è stato determinato principalmente dal minor fabbisogno finanziario delle società del Gruppo sul conto corrente intersocietario (10.887 milioni di euro), parzialmente compensato dalle maggiori disponibilità liquide presso banche (1.121 milioni di euro). In particolare, il peggioramento della posizione finanziaria netta creditoria a breve verso le società del Gruppo è stato determinato, essenzialmente, dal minor credito sul conto corrente intersocietario intrattenuto con Enel Energy Europe (7.914 milioni di euro) e con Enel Green Power (3.394 milioni di euro).

Prospetto n. 14*(milioni di euro)*

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO COMPLESSIVO - Enel SpA			
	2010	2009	2010/2009 Var. %
- Posizione finanziaria netta a lungo termine	21.992	29.665	-25,9%
- Posizione finanziaria netta a breve termine	(8.678)	(17.701)	-51,0%
Indebitamento finanziario netto	13.314	11.964	11,3%

7.3 Lo stato patrimoniale riclassificato

Dello stato patrimoniale si pongono in evidenza alcuni dati significativi. Le **Attività** (*non correnti e correnti*) presentano una diminuzione, nel 2010 rispetto all'esercizio precedente, pari al -11,7% riferita, in particolare, alla diminuzione delle *attività finanziarie correnti* (-10.916 milioni di euro), in parte compensata dall'aumento delle *Partecipazioni* (+2.874 milioni di euro). Le **Passività** (*non correnti e correnti*) presentano nel 2010 anch'esse una diminuzione, rispetto all'esercizio precedente, pari al -21,3%, riferita, prevalentemente, alla diminuzione dei "*finanziamenti a lungo termine*" (-7.686 milioni di euro) ed a quella intervenuta nei "*finanziamenti a breve termine*" (-568 milioni di euro). Il *patrimonio netto*, pari a 24.516 milioni di euro al 31.12.2010, si incrementa del +3,3% rispetto all'esercizio 2009.

I dati riportati nel seguente prospetto n. 15 espongono le risultanze di sintesi dello stato patrimoniale di Enel S.p.a.

Prospetto n. 15

(milioni di euro)

STATO PATRIMONIALE - Enel SpA		
	2010	2009
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
- Attività materiali	5	6
- Attività immateriali	15	14
- Attività per imposte anticipate	328	322
- Partecipazioni	38.831	35.957
- Attività finanziarie non correnti	1.448	1.320
- Altre attività non correnti	264	276
Totale Attività non correnti	40.891	37.895
Attività correnti		
- Crediti commerciali	542	516
- Crediti per imposte sul reddito	272	309
- Attività finanziarie correnti	9.693	20.609
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.117	995
- Altre attività correnti	257	555
Totale Attività correnti	12.881	22.984
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	0	9
TOTALE ATTIVITA'	53.772	60.888
<i>Variazione %</i>	<i>-11,7%</i>	
PATRIMONIO NETTO e PASSIVITA'		
Patrimonio netto		
- Capitale sociale	9.403	9.403
- Altre riserve	9.543	9.086
- Utile e perdite accumulate	3.394	2.712
- Risultato netto d'esercizio*	2.176	2.521
Totale patrimonio netto	24.516	23.722
<i>Variazione %</i>	<i>3,3%</i>	
Passività non correnti		
- Finanziamenti a lungo termine	22.326	30.012
- TFR e altri benefici ai dipendenti	363	376
- Fondo rischi e oneri	33	30
- Passività per imposte differite	126	108
- Passività finanziarie non correnti	1.999	1.952
- Altre passività non correnti	40	41
Totale Passività non correnti	24.887	32.519
Passività correnti		
- Finanziamenti a breve termine	1.842	2.410
- Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	806	779
- Debiti commerciali	350	321
- Passività finanziarie correnti	789	524
- Altre passività correnti	582	613
Totale Passività correnti	4.369	4.647
TOTALE PASSIVITA'	29.256	37.166
<i>Variazione %'</i>	<i>-21,3%</i>	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	53.772	60.888
<i>Variazione %</i>	<i>-11,7%</i>	

*Risultato al netto dell'acconto sui dividendi

A) ATTIVO

1. Le attività non correnti sono complessivamente in aumento (+2.996 milioni di euro pari a +7,9%) riconducibile prevalentemente all'incremento registrato nella voce *Partecipazioni*; queste, (cfr prospetto n. 16) suddivise in società *controllate, collegate, joint venture e altre imprese*, si incrementano complessivamente di 2.874 milioni di euro (+8,0%) principalmente per effetto del processo di ripatrimonializzazione delle controllate Enel Green Power spa e Enel Trade spa.

Prospetto n. 16*(milioni di euro)*

Partecipazioni	2010	2009	2010/2009 Var. %
- Imprese controllate	38.480	35.641	8,0%
- Imprese a controllo congiunto	20	3	566,7%
- Imprese collegate	2	2	0,0%
- Altre imprese	329	311	5,8%
Totale	38.831	35.957	8,0%

Più in particolare, le variazioni sono da riferire prevalentemente:

- alla ripatrimonializzazione della partecipata Enel Green Power SpA per un importo complessivo pari a 3.700 milioni di euro mediante rinuncia parziale al credito vantato da Enel SpA sul conto corrente intersocietario intrattenuto con la stessa;
- alla ripatrimonializzazione della partecipata Enel Trade SpA per un importo complessivo pari a 800 milioni di euro mediante rinuncia parziale al credito vantato da Enel SpA sul conto corrente intersocietario intrattenuto con la stessa e destinato da quest'ultima a incremento della riserva disponibile di patrimonio netto;
- alla valutazione al *fair value* della partecipazione detenuta in Terna – Rete Elettrica Nazionale SpA per effetto dell'adeguamento al valore di Borsa rilevato alla data di chiusura dell'esercizio (18 milioni di euro);
- alla ripatrimonializzazione della partecipata Sviluppo Nucleare Italia Srl per l'importo di 16 milioni di euro, destinato da quest'ultima a incremento della riserva disponibile di patrimonio netto;
- al maggior valore delle partecipazioni in società controllate, per 3 milioni di euro, connesso ai piani di incentivazione a base azionaria (*stock option e restricted share units*) emessi da Enel SpA a favore dei dipendenti delle società stesse;

- alla vendita di una quota pari al 30,8% della partecipazione detenuta in Enel Green Power SpA, per un valore di carico pari a 1.643 milioni di euro, mediante Offerta Globale di Vendita.

Si segnala inoltre che, in data 1° dicembre 2010, Enel Finance International NV, società di diritto olandese, ha incorporato, attraverso un'operazione di fusione transnazionale, la società Enel Finance International SA, società con sede in Lussemburgo.

Le *attività finanziarie non correnti* (prospetto n. 17) sono relative prevalentemente a *contratti derivati* (1.084 milioni di euro) ed a *crediti verso imprese controllate* (181 milioni di euro). Tali attività finanziarie registrano un incremento del +9,7% rispetto al precedente esercizio 2009.

Prospetto n. 17*(milioni di euro)*

Attività finanziarie non correnti	2010	2009	2010/2009 Var. %
- Crediti verso imprese controllate	181	198	-8,6%
- Crediti finanziari verso terzi	149	145	2,8%
- Contratti derivati	1.084	973	11,4%
- Risconti attivi	30	0	-
- Altri crediti finanziari	4	4	0,0%
Totale	1.448	1.320	9,7%

I *contratti derivati* sono riportati nella tabella che segue, con evidenza del valore nozionale e del *fair value*, suddivisi per tipologia di contratti e designazione:

Milioni di euro	Nozionale		Fair value		
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	2010-2009
Derivati cash flow hedge:					
- tassi di interesse	150	150	3	3	-
- cambi	1.278	1.238	239	170	69
Totale	1.428	1.388	242	173	69
Derivati di trading:					
- tassi di interesse	3.096	3.217	171	151	20
- cambi	8.895	8.604	671	649	22
Totale	11.991	11.821	842	800	42
TOTALE	13.419	13.209	1.084	973	111

I contratti derivati di cash flow hedge sia su tassi di interesse che su tassi di cambio, al 31 dicembre 2010, presentano un *fair value* positivo di 242 milioni di euro su un valore nozionale complessivo di 1.428 milioni di euro. I derivati di *cash flow hedge* su cambi sono essenzialmente riferiti alla copertura della *tranche* di 1,1 miliardi di sterline relativa all'emissione obbligazionaria del programma *Global Medium Term Notes*. L'incremento del *fair value* rispetto al precedente esercizio, pari a 69 milioni di euro, è riferibile principalmente all'andamento del tasso di cambio euro/sterlina inglese.

I contratti *derivati di trading* sia su tassi di interesse che su tassi di cambio, al 31 dicembre 2010, presentano un *fair value* positivo di 842 milioni di euro su un valore nozionale complessivo di 11.991 milioni di euro. L'incremento del valore nozionale dei derivati di *trading* è dovuto sostanzialmente alle operazioni di copertura tramite *cross currency interest rate swap*, il cui *outstanding* è espresso in valuta e risente, nella valutazione di fine esercizio, dell'andamento dei cambi rispetto all'euro.

2. La significativa diminuzione delle *attività correnti* è riferita prevalentemente al decremento delle *attività finanziarie correnti* (-10.916 milioni di euro) parzialmente compensato dall'incremento registrato dalle altre voci (ad es. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti).

Prospetto n. 18

(milioni di euro)

Attività correnti	2010	2009	2010/2009 Var. %
- Crediti commerciali	542	516	5,0%
- Crediti per imposte sul reddito	272	309	-12,0%
- Attività finanziarie correnti	9.693	20.609	-53,0%
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.117	995	112,8%
- Altre attività correnti	257	555	-53,7%
Totale	12.881	22.984	-44,0%

In particolare, la riduzione delle *attività finanziarie correnti* è riferibile principalmente al decremento dei "crediti finanziari verso società del Gruppo" pari a 10.727 milioni di euro. Tale riduzione è connessa essenzialmente: (i) ai minori crediti finanziari a breve verso le società del Gruppo sul conto corrente intersocietario (10.474 milioni di euro), riferibili essenzialmente ai rapporti con la controllata Enel

Energy Europe (7.915 milioni di euro) e con Enel Green Power (3.394 milioni di euro), in parte compensati dal maggior fabbisogno di Enel Distribuzione (775 milioni di euro) e (ii) al decremento degli *altri crediti finanziari* relativi essenzialmente agli interessi maturati sui conti correnti intersocietari per 333 milioni di euro.

I *crediti per imposte sul reddito*, al 31 dicembre 2010, ammontano a 272 milioni di euro e si riferiscono essenzialmente al credito IRES della Società per imposte correnti dell'esercizio.

B) PASSIVO

1. Il *patrimonio netto* presenta un incremento pari a 794 milioni di euro, pari al 3,3% rispetto al 31 dicembre 2009.

Con riguardo al *Capitale sociale* si segnala, rispetto all'esercizio precedente, che il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha ricevuto dalla controllata Cassa Depositi e Prestiti SpA il 17,36% del capitale di Enel SpA (incrementando quindi la propria partecipazione diretta al capitale della Società dal 13,88% al 31,24%) per effetto dello scambio di partecipazioni azionarie disposto dal decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 30 novembre 2010, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 16 dicembre 2010.

La *Riserva legale*, a seguito della destinazione dell'utile dell'esercizio 2009 deliberata dall'Assemblea degli azionisti in data 29 Aprile 2010, ha raggiunto l'importo, pari al 20,0% del capitale sociale, indicato all'art. 2430, comma 1 del codice civile.

Gli *utili e perdite accumulati* nell'esercizio 2010, presentano una variazione in aumento di 682 milioni di euro essenzialmente per effetto di quota parte degli utili dell'esercizio precedente portati a nuovo, come stabilito nella citata dell'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2010.

L'*utile dell'esercizio* 2010, rilevato a conto economico, al netto dell'acconto sul dividendo 2010 di 0,10 euro per azione (per complessivi 940 milioni di euro) pagato a decorrere dal 25 novembre 2010, è pari a 2.176 milioni di euro.

2. Le *passività non correnti*, pari a 24.887 milioni di euro, rappresentano, al 31 dicembre 2010, il 46,3% del totale "Patrimonio netto e passività" e diminuiscono di 7.632 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale riduzione riguarda essenzialmente il decremento di 7.686 milioni di euro dei *finanziamenti a lungo termine* che ammontano, al 31 dicembre 2010, a 22.326 milioni di euro (saldo contabile), con un decremento del -25,6% rispetto al 2009. Tali finanziamenti - non inclusivi dei finanziamenti con scadenza entro i 12 mesi e pari a 806 milioni di euro - sono rappresentati da: (i)

obbligazioni, (15.367 milioni di euro), (ii) *finanziamenti bancari* (4.162 milioni di euro) e (iii) *finanziamenti da Società del Gruppo* (2.797 milioni di euro).

Tra i principali contratti di finanziamento finalizzati nel corso dell'anno 2010, si segnala che in data 19 aprile 2010, Enel SpA ha firmato una linea di credito rotativa dell'importo di 10 miliardi di euro caratterizzata da una durata di 5 anni, che sostituisce, in parte, la linea di credito *revolving* da 5 miliardi di euro, la cui disponibilità sarebbe scaduta nel mese di novembre 2010.

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi ai *finanziamenti a lungo termine*.

Finanziamenti a lungo termine (escluse le quote correnti)

Milioni di euro	al 31.12.2010	al 31.12.2009	2010-2009
Obbligazioni:			
- tasso fisso	9.738	8.582	1.156
- tasso variabile	5.629	4.675	954
Finanziamenti bancari:			
- tasso fisso	-	-	-
- tasso variabile	4.162	5.948	(1.786)
Finanziamenti da società del Gruppo:			
- tasso fisso	2.797	2.942	(145)
- tasso variabile	-	7.865	(7.865)
Totale	22.326	30.012	(7.686)

La movimentazione del valore *nozionale* delle obbligazioni e degli altri finanziamenti (in precedenza è stato riportato il saldo contabile), è riassunta nel seguente prospetto:

Prospetto n. 19

(milioni di euro)

Movimentazione del valore nozionale dei finanziamenti a lungo termine	2009	Rimborsi	Nuove emissioni	Obbligazioni proprie riacquistate	Differenze di cambio	2010
- Obbligazioni	13.391	(54)	3.000	(73)	41	16.305
- Finanziamenti bancari	6.549	(2.332)	-	-	-	4.217
- Finanziamenti da Società del Gruppo	11.034	(8.234)	-	-	-	2.800
Totale finanziamenti a lungo termine	30.974	(10.620)	3.000	(73)	41	23.322

Rispetto all'esercizio precedente 2009, il valore nozionale dei *finanziamenti a lungo termine* presenta una diminuzione pari a 7.652 milioni di euro. Tale variazione, rispetto all'esercizio precedente, risente delle diminuzioni dei rimborsi intervenuti nei *Finanziamenti da Società del Gruppo* e nei *Finanziamenti bancari* in parte compensate dall'incremento registrato nelle *Obbligazioni*, per effetto delle nuove emissioni del periodo.

Nell'ambito delle *"Passività non correnti"*, è da segnalare la voce *"passività finanziarie non correnti"*, pari a 1.999 milioni di euro, accoglie interamente il valore corrente dei contratti derivati stipulati su un valore nozionale complessivo pari a 21.059 milioni di euro.

Milioni di euro	Nozionale		Fair value		2010-2009
	al 31.12.2010	al 31.12.2009	al 31.12.2010	al 31.12.2009	
Derivati cash flow hedge:					
- tassi	4.440	5.140	282	319	(37)
- cambi	1.382	1.341	735	691	44
Totale	5.822	6.481	1.017	1.010	7
Derivati di trading:					
- tassi	6.342	5.785	311	293	18
- cambi	8.895	8.604	671	649	22
Totale	15.237	14.389	982	942	40
Totale	21.059	20.870	1.999	1.952	47

Nell'ambito di tale voce di bilancio, si segnala la riclassifica da *cash flow hedge* a *trading* di una parte dei contratti derivati su tassi (valore nozionale pari a 700 milioni di euro) stipulati a copertura del rischio tasso di interesse sull'indebitamento contratto da Enel SpA nel 2007, relativi alla linea sindacata di originari 35 miliardi e risultati in *overhedge* in seguito al rimborso anticipato del sottostante effettuato nel corso del 2010.

3. Nell'ambito delle *passività correnti*, pari complessivamente a 4.369 milioni di euro, si registra il decremento dei *"finanziamenti a breve termine"* (verso terzi e società del Gruppo) pari a -568 milioni di euro e la riduzione delle *"altre passività correnti"* (-31 milioni di euro). Complessivamente le *passività correnti* diminuiscono, rispetto al 31.12.2009, del 6,0%.

In particolare per quanto riguarda i *finanziamenti di breve termine*, si rileva:

- *l'indebitamento verso terzi*, pari a 346 milioni di euro, presenta una riduzione di 444 milioni di euro per effetto principalmente di un minor ricorso alle linee di credito parzialmente compensato dall'incremento dei *cash collateral* ricevuti dalle controparti per l'operatività su contratti derivati *over the counter* su tassi e cambi;
- *l'indebitamento verso le società del Gruppo*, pari a 1.496 milioni di euro, registra un decremento di 123 milioni di euro da imputare al rimborso delle linee di credito verso Enel Finance International (536 milioni di euro) in parte compensato dall'incremento della posizione debitoria sul conto corrente intersocietario intrattenuto con le altre società controllate (413 milioni di euro);
- *le passività finanziarie correnti*, pari a 789 milioni di euro sono in aumento, rispetto all'esercizio precedente, del +50,5% e sono riferite principalmente a passività finanziarie differite (437 milioni di euro), contratti derivati (270 milioni di euro) ed altre partite minori (82 milioni di euro);
- tra le *altre passività correnti*, pari a 582 milioni di euro in diminuzione di 31 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, si segnalano i *Debiti tributari*, pari a 213 milioni di euro, che evidenziano una diminuzione rispetto al precedente esercizio (di 93 milioni di euro) riferibile essenzialmente al minor debito verso l'erario per imposte correnti IRES relativo alle società aderenti all'istituto del consolidato fiscale, parzialmente compensata dall'incremento del debito per l'IVA di Gruppo.

7.4 Il conto economico

È redatto in forma scalare ed espone le differenze tra i ricavi ed i costi dell'esercizio a confronto con quelli comparati dell'esercizio precedente, in linea con quanto previsto dai principi contabili IFRS/EU.

Il successivo prospetto n. 20 evidenzia che il *risultato netto dell'esercizio* presenta una diminuzione pari a 343 milioni di euro (-9,9%) e tale variazione negativa è riconducibile principalmente al decremento registrato nei *Proventi da partecipazioni* (da 4.482 milioni di euro del 2009 a 3.369 milioni di euro del 2010) che ha più che compensato gli effetti positivi dei *proventi netti da cessione di partecipazioni* riferiti essenzialmente alla cessione del 30,8% del capitale di Enel Green Power SpA a seguito di Offerta Globale di Vendita.

Prospetto n. 20

(migliaia euro)

CONTO ECONOMICO - Enel SpA		
	2010	2009
Ricavi		
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	670	693
- Altri ricavi e proventi	7	13
Totale	677	706
Proventi netti da cessione di partecipazioni	731	0
Costi		
- Energia elettrica e materiali di consumo	342	317
- Servizi e godimento beni di terzi	267	308
- Costo del personale	99	97
- Ammortamenti e perdite di valore	22	9
- Altri costi operativi	41	11
Totale	771	742
Risultato operativo	637	(36)
- Proventi da partecipazioni	3.369	4.482
- Proventi finanziari	2.087	2.511
- Oneri finanziari	3.219	3.793
Risultato prima delle imposte	2.874	3.164
- Imposte	(243)	(296)
Risultato netto dell'esercizio	3.117	3.460
<i>Variazione %</i>	-9,9%	

Il *risultato operativo* del 2010 presenta un incremento rispetto al precedente esercizio 2009 (per 673 milioni di euro) prevalentemente attribuibile ai *proventi netti da cessione di partecipazioni*, mentre i *ricavi* ed i *costi* presentano valori in linea con l'esercizio precedente 2009.

In particolare, sono da segnalare le seguenti componenti del conto economico:

I ricavi dalle *vendite e prestazioni*, complessivamente pari a 670 milioni di euro (693 milioni di euro nel 2009), si riferiscono a:

- ricavi per *vendita di energia*, pari a 351 milioni di euro attribuibili sostanzialmente alle vendite dell'energia elettrica effettuate all'Acquirente Unico ad un prezzo medio di cessione superiore a quello praticato nel 2009;
- ricavi per *prestazioni di servizi*, pari a 319 milioni di euro, relativi essenzialmente a prestazioni di assistenza e consulenza rese alle società del Gruppo.

I costi per *acquisti di energia elettrica e materiali di consumo*, pari a 342 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente (per 339 milioni di euro) all'acquisto, ai prezzi definiti dal contratto pluriennale con Atel- Svizzera, di 5.270 milioni di kWh di energia elettrica; i costi per *prestazioni di servizi e godimento beni di terzi*, pari a 267 milioni di