

13. Imposte - Euro 2.401 milioni

Milioni di euro

	2010	2009 <i>restated</i>	2010-2009
Imposte correnti	2.634	3.079	(445)
Imposta sostitutiva	-	15	(15)
Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti	(106)	(293)	187
Imposte differite	(194)	(391)	197
Imposte anticipate	67	187	(120)
Totale	2.401	2.597	(196)

Le imposte dell'esercizio 2010 ammontano a 2.401 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato *ante* imposte del 29,7% a fronte di un'incidenza del 27,8% nell'esercizio 2009.

Le imposte dell'esercizio stimate sulle società estere sono

pari a 804 milioni di euro (830 milioni di euro nell'esercizio 2009). Nella tabella che segue viene presentata la riconciliazione del tasso teorico di imposizione fiscale con l'effettiva incidenza sul risultato.

Milioni di euro

	2010		2009 <i>restated</i>	
<i>Risultato ante imposte</i>	8.074		9.345	
Imposte teoriche	2.220	27,5%	2.571	27,5%
Differenze permanenti, effetto diverse aliquote estere e partite minori	(302)	-3,7%	(378)	-4,0%
Affrancamento ex legge n. 244/07	-	-	(21)	-0,2%
Addizionale Ires (D.L. 112/08)	158	2,0%	204	2,2%
Differenze su stime imposte anni precedenti su società italiane	(48)	-0,6%	(155)	-1,7%
Irap	373	4,5%	376	4,0%
Totale	2.401	29,7%	2.597	27,8%

14. Risultato delle *discontinued operations* - Euro 0 milioni

Nell'esercizio 2009 la voce accoglie i risultati economici riferiti a Enel Rete Gas, al netto del relativo effetto fiscale, sino alla data del suo deconsolidamento, nonché gli effetti derivanti dalla cessione della stessa società avvenuta in data 30 settembre 2009. In particolare, tali risultati includono, oltre all'adeguamento del valore delle attività

(136 milioni di euro), effettuato già nel corso del primo trimestre del 2009 quando le parti erano pervenute a una valutazione concorde delle attività e delle passività oggetto della cessione, anche il risultato negativo (73 milioni di euro) derivante dalla cessione stessa.

Milioni di euro

	2010	2009	2010-2009
Enel Rete Gas:			
Ricavi	-	233	(233)
Costi	-	(186)	186
Risultato operativo	-	47	(47)
Oneri finanziari netti	-	(20)	20
Imposte sul reddito	-	24	(24)
Risultato Enel Rete Gas	-	51	(51)
Adeguamento del valore della partecipazione e risultato della cessione di Enel Rete Gas	-	(209)	209
Risultato attività acquisite al fine della rivendita	-	-	-
RISULTATO DISCONTINUED OPERATIONS	-	(158)	158

Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

Attivo

Attività non correnti

15. Immobili, impianti e macchinari - Euro 78.094 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2009 e 2010 sono di seguito riportati.

Milioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Beni in leasing	Migliorie su immobili di terzi	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo storico	310	8.972	91.803	383	1.027	444	141	6.772	109.852
Fondo ammortamento	-	4.097	44.702	284	537	147	80	-	49.847
Consistenza al 31.12.2008	310	4.875	47.101	99	490	297	61	6.772	60.005
Investimenti	3	56	1.390	12	82	29	6	4.649	6.227
Passaggi in esercizio	62	187	4.041	1	43	56	32	(4.422)	-
Differenze di cambio	14	(49)	446	(1)	16	7	-	118	551
Variazione perimetro di consolidamento	79	106	10.782	(2)	65	59	3	1.382	12.474
Ammortamenti	-	(241)	(3.453)	(18)	(101)	(15)	(20)	-	(3.848)
Perdite di valore	-	3	(77)	1	(2)	-	-	-	(75)
Altri movimenti	74	460	809	-	76	(62)	2	(16)	1.343
Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita"	(3)	(9)	205	(5)	(117)	-	-	(161)	(90)
Totale variazioni	229	513	14.143	(12)	62	74	23	1.550	16.582
Costo storico	539	9.726	109.399	389	1.189	533	184	8.322	130.281
Fondo ammortamento	-	4.338	48.155	302	637	162	100	-	53.694
Consistenza al 31.12.2009 restated	539	5.388	61.244	87	552	371	84	8.322	76.587
Investimenti	16	72	1.619	17	75	284	2	4.290	6.375
Passaggi in esercizio	-	102	3.587	1	36	-	12	(3.738)	-
Differenze di cambio	21	57	1.385	-	63	23	-	188	1.737
Variazione perimetro di consolidamento	3	18	115	1	1	-	-	40	178
Ammortamenti	-	(245)	(3.888)	(16)	(144)	(23)	(24)	-	(4.340)
Perdite di valore	(7)	-	(52)	-	-	-	-	(45)	(104)
Altri movimenti	12	(258)	179	1	(87)	(7)	(3)	91	(72)
Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita"	(19)	(63)	(1.868)	-	6	-	-	(323)	(2.267)
Totale variazioni	26	(317)	1.077	4	(50)	277	(13)	503	1.507
Costo storico	565	10.115	138.809	409	1.738	756	202	8.825	161.419
Fondo ammortamento	-	5.044	76.488	318	1.236	108	131	-	83.325
Consistenza al 31.12.2010	565	5.071	62.321	91	502	648	71	8.825	78.094

Gli "Impianti e macchinari" includono beni gratuitamente devolvibili per un valore netto di libro di 11.148 milioni di euro (10.212 milioni di euro al 31 dicembre 2009),

sostanzialmente riferibili a impianti di produzione di energia elettrica per 7.925 milioni di euro (7.097 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e alla rete di distribuzione di

energia elettrica di Endesa per 2.615 milioni di euro (2.558 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

La differenza dell'esercizio è dovuto alla cessione a Red Eléctrica de España (REE) di taluni asset di distribuzione di energia elettrica di alta tensione, in base a quanto disposto dalle disposizioni transitorie della legge spagnola n. 17/07; tale effetto è più che compensato dall'effetto della differenze cambi e dagli investimenti dell'esercizio.

I "Beni in *leasing*" includono alcuni beni che il Gruppo utilizza in Spagna, Francia, Grecia, America Latina e Slovacchia. In particolare, in Spagna si riferiscono a un contratto di "tolling" della durata di 25 anni secondo il quale Endesa ha a disposizione la capacità di generazione di un impianto a ciclo combinato per il quale Elecgas si impegna a trasformare il gas in energia elettrica fornita in cambio di un pedaggio remunerativo a un tasso del 9,62%. In Francia e Grecia si riferiscono invece a impianti eolici con durata decennale/quindicennale.

In America Latina i beni si riferiscono a un contratto di *leasing* di linee e impianti di trasmissione elettrica (Ralco-Charrúa), con una durata di 20 anni e con un tasso del 6,5%, nonché ad alcuni impianti a ciclo combinato (durata di otto anni e fruttiferi di interessi a un tasso variabile). I beni in *leasing* in Slovacchia sono relativi sostanzialmente agli accordi di "sale and lease back" dell'impianto nucleare V1 di Jaslovske Bohunice e dell'impianto idroelettrico di Gabčíkovo, la cui sottoscrizione era condizione necessaria per l'avvio del processo di privatizzazione del sistema elettrico slovacco. In particolare, il contratto di *leasing* dell'impianto V1 si riferisce all'intera vita utile residua del bene e al periodo intercorrente tra la fermata della produzione e l'inizio del processo di *decommissioning*, mentre per l'impianto di Gabčíkovo l'accordo ha durata trentennale a partire da aprile 2006.

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

Milioni di euro	Pagamenti minimi previsti	Valore attuale
	al 31.12.2009	
2010	31	22
2011-2014	120	93
Oltre il 2014	243	159
Totale	394	274

Milioni di euro	Pagamenti minimi previsti	Valore attuale
	al 31.12.2010	
2011	70	31
2012-2015	254	102
Oltre il 2015	813	432
Totale	1.137	565

Nel seguito vengono sintetizzati gli investimenti effettuati nel corso del 2010 per tipologia. Tali investimenti, complessivamente pari a 6.375 milioni di euro, sono in aumento rispetto al 2009 di 148 milioni di euro.

Milioni di euro	2010	2009
Impianti di produzione:		
- termoelettrici	1.818	2.005
- idroelettrici	391	341
- geotermoelettrici	148	151
- nucleari	661	379
- con fonti energetiche alternative	745	640
Totale impianti di produzione	3.763	3.516
Rete di distribuzione di energia elettrica	2.520	2.237
Rete di distribuzione di gas	-	82
Terreni e fabbricati, altri beni e attrezzature	92	392
TOTALE	6.375	6.227

Gli investimenti in impianti di generazione ammontano a 3.763 milioni di euro, con un incremento di 247 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente che risente principalmente dei maggiori investimenti in impianti di generazione nucleare della Divisione Internazionale.

Gli investimenti sulla rete di distribuzione di energia elettrica ammontano a 2.520 milioni di euro e risultano in aumento di 283 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Gi investimenti sulla rete di distribuzione di gas si riducono di 82 milioni di euro a seguito della cessione della rete di distribuzione in Spagna.

La "Variazione del perimetro di consolidamento" dell'esercizio 2010 si riferisce principalmente alle acquisizioni riferibili alla Divisione Energie Rinnovabili.

La "Riclassifica da/ad 'Attività possedute per la vendita'" nel 2010 include essenzialmente:

- > i beni relativi alla rete di trasmissione dell'energia elettrica in Spagna (961 milioni di euro), successivamente venduti a dicembre 2010;
- > l'impianto di Enel Maritza East 3 (567 milioni di euro);
- > gli asset relativi al trasporto di gas naturale in Spagna (341 milioni di euro), successivamente venduti a dicembre 2010;
- > la quota parte degli immobili, impianti e macchinari di

Enel Unión Fenosa Renovables (245 milioni di euro) che saranno oggetto di cessione in base a un accordo siglato con Gas Natural;

- > gli impianti di Endesa Ireland (127 milioni di euro).

Gli "Altri movimenti" includono nel 2009 l'effetto dell'allocatione del costo di acquisizione relativo alla quota del 25,01% del capitale di Endesa, così come commentato nella nota 6 del presente Bilancio consolidato.

16. Attività immateriali - Euro 39.071 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività immateriali relativi agli esercizi 2009 e 2010 sono di seguito riportati.

Milioni di euro	Costi di sviluppo	Diritti di brev. ind. e di utilizz. opere ing.	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Accordi per servizi in concessione	Altre	Immobil. in corso e acconti	Avviamento	Totale
Costo storico	45	850	8.314	1.372	1.606	298	16.039	28.524
Fondo ammortamento	13	521	201		638	-	-	1.373
Consistenza al 1.1.2009 restated	32	329	8.113	1.372	968	298	16.039	27.151
Investimenti	2	54	11	195	45	291	-	598
Passaggi in esercizio	1	94	1		52	(148)	-	-
Differenze di cambio	(1)	10	843	582	(58)	1	218	1.595
Variazione perimetro di consolidamento	3	69	4.381	806	69	43	3.476	8.847
Ammortamenti	(2)	(183)	(231)	(151)	(104)	-	-	(671)
Perdite di valore	-	-	(10)		(90)	(1)	(3)	(104)
Altri movimenti	-	62	2.301	45	285	(63)	(685)	1.945
Riclassifica ad "Attività possedute per la vendita"	-	(1)	(70)		(570)	-	-	(641)
Totale variazioni	3	105	7.226	1.477	(371)	123	3.006	11.569
Costo storico	50	1.138	15.771	2.849	1.339	421	19.045	40.613
Fondo ammortamento	15	704	432	-	742	-	-	1.893
Consistenza al 31.12.2009 restated	35	434	15.339	2.849	597	421	19.045	38.720
Investimenti	2	119	10	350	49	178	-	708
Passaggi in esercizio	-	167	1	-	58	(226)	-	-
Differenze di cambio	-	9	1.244	333	6	2	82	1.676
Variazione perimetro di consolidamento	4	-	-	-	1	-	41	46
Ammortamenti	-	(239)	(267)	(241)	(106)	-	-	(853)
Perdite di valore	-	-	1	-	(7)	(1)	(13)	(20)
Altri movimenti	-	24	(53)	(51)	44	(23)	193	134
Riclassifica ad "Attività possedute per la vendita"	(28)	(10)	(425)	-	1	-	(878)	(1.340)
Totale variazioni	(22)	70	511	391	46	(70)	(575)	351
Costo storico	13	2.087	16.783	4.611	1.442	351	18.470	43.757
Fondo ammortamento	-	1.583	933	1.371	799	-	-	4.686
Consistenza al 31.12.2010	13	504	15.850	3.240	643	351	18.470	39.071

Gli "Altri movimenti" includono nel 2009 l'effetto dell'allocatione del costo di acquisizione relativo alla quota del 25,01% del capitale di Endesa, così come commentato nella nota 6 del presente Bilancio consolidato.

La "Riclassifica ad 'Attività possedute per la vendita'" include essenzialmente nel 2010 il valore attribuito alla concessione per l'esercizio della distribuzione di energia elettrica ad alta tensione in Spagna, successivamente ceduta a Red Eléctrica de España.

I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono costituiti in prevalenza dai costi sostenuti per l'acquisizione di *software* applicativi a titolo di proprietà e a titolo di licenza d'uso a tempo indeterminato. Le principali applicazioni riguardano la fatturazione e gestione clienti, lo sviluppo dei portali internet e la gestione amministrativa dei sistemi aziendali. L'ammortamento

è calcolato a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzazione (mediamente tra i tre e i cinque anni). Le "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" includono gli oneri sostenuti per l'acquisizione della clientela dalle società di vendita del gas e da quelle di distribuzione dell'energia elettrica all'estero. L'ammortamento è calcolato in quote costanti lungo la durata media dei rapporti con i clienti acquisiti o delle concessioni.

Tale voce include beni a vita utile indefinita per un valore complessivo di 10.348 milioni di euro; le previsioni dei flussi di cassa attribuibili a ciascuna delle concessioni di distribuzione di energia elettrica, in Spagna e in vari Paesi latinoamericani, sono sufficienti a recuperare il valore del bene immateriale.

L'"Avviamento" è pari a 18.470 milioni di euro, con un decremento nell'esercizio di 575 milioni di euro.

Milioni di euro						al 31.12.2010
	al 31.12.2009 restated	Variazione perimetro di consolid.	Differenze cambio	Riclassifica ad "Attività possedute per la vendita"	Altri movimenti	
Endesa	15.313	-	-	(817)	5	14.501
Enel OGK-5	1.178	-	67	-	(3)	1.242
Gruppo Enel Green Power ⁽¹⁾	869	41	22	(46)	(20)	866
Slovenské elektrárne	697	-	-	-	-	697
Enel Energia	579	-	-	-	-	579
Enel Distributie Muntenia	228	-	(1)	-	179	406
Enel Energie Muntenia	58	-	-	-	31	89
RusEnergSbyt	42	-	2	-	-	44
Nuove Energie	26	-	-	-	-	26
Marcinelle Energie	20	-	-	-	-	20
SeverEnergia/Eni Russia	18	-	(8)	-	(10)	-
Enel Maritza East 3	13	-	-	(13)	-	-
WISCO	2	-	-	-	(2)	-
Enel Operations Bulgaria	2	-	-	(2)	-	-
Totale	19.045	41	82	(878)	180	18.470

(1) Include Enel Green Power España, Enel Latin America, Enel Panama, Inelec, Enel North America, Enel Unión Fenosa Renovables, Enel Green Power Hellas, Enel Green Power France, Enel Green Power Italia, Enel Green Power Romania ed Enel Green Power Bulgaria.

La "Variazione del perimetro di consolidamento" è sostanzialmente riferibile all'iscrizione dell'avviamento provvisorio relativo all'acquisizione di Padoma Wind Power.

La "Riclassifica ad 'Attività possedute per la vendita'" si riferisce sostanzialmente all'avviamento iscritto sulle attività di distribuzione del gas naturale in Spagna (426 milioni di euro correlati alla cessione di Endesa Gas avvenuta a

dicembre 2010), alle attività detenute da Endesa in Irlanda (312 milioni di euro), nonché alle attività di Enel Unión Fenosa Renovables oggetto di futura cessione in base agli accordi sottoscritti con Gas Natural (46 milioni di euro).

La colonna "Altri movimenti" include essenzialmente la variazione della valutazione a fine esercizio del debito associato all'acquisizione di quote di minoranza azionaria (tra

cui Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia) in virtù di alcune *put option* concesse a tali soci in sede di acquisizione delle società stesse.

La stima del valore recuperabile degli avviamenti iscritti in bilancio è stata effettuata determinando il valore d'uso delle attività in esame mediante l'utilizzo di modelli *Discounted Cash Flow* che prevedono la stima dei flussi di cassa attesi e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione, determinato utilizzando *input* di mercato quali tassi *risk-free*, *beta* e *market risk premium*. In particolare, i flussi di cassa sono stati determinati prendendo a riferimento le più recenti previsioni e le assunzioni in esse contenute sull'andamento economico-finanziario in linea con il piano industriale del Gruppo. Per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato considerato un periodo esplicito coerente con l'orizzonte temporale del piano industriale approvato e l'ampiezza complessiva del periodo esplicito è coerente con la vita utile media degli *asset*, ovvero con la durata delle concessioni. Il valore terminale è stato determinato come rendita perpetua o rendita annua con un tasso di crescita nominale pari alla crescita di lungo periodo della domanda elettrica (in funzione del Paese di appartenenza) e comunque non eccedente il tasso medio di

crescita a lungo termine del mercato di riferimento. Il valore d'uso determinato secondo le modalità sopra descritte è risultato superiore a quello iscritto in bilancio.

Al fine di verificare la robustezza del valore d'uso degli *asset* determinato, sono state condotte analisi di sensitività che supportano integralmente tale valore. Con particolare riferimento ai principali avviamenti, sono state condotte analisi di sensitività sulla variazione del tasso di attualizzazione (+100 *basis point*) e del tasso di crescita (-100 *basis point*) utilizzato nella determinazione dei valori terminali. I criteri adottati per l'identificazione delle *cash generating unit* si sono basati, coerentemente con la visione strategica e operativa del *management*, essenzialmente sulle caratteristiche specifiche del *business* di riferimento, sulle regole di funzionamento e le normative dei mercati in cui si opera e sull'organizzazione aziendale definita anche in funzione di motivazioni a carattere tecnico-gestionale, nonché sul livello di reportistica monitorata dal *management*. Di seguito vengono riportati la composizione del saldo dei principali avviamenti per società cui la *cash generating unit* appartiene, i tassi di sconto adottati e l'orizzonte temporale nel quale i flussi previsti vengono attualizzati.

Milioni di euro	Importo	Tax rate	Tasso di crescita ⁽¹⁾	Tasso di sconto WACC ⁽²⁾	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value ⁽³⁾
al 31.12.2010						
Endesa - Penisola iberica ⁽⁴⁾	11.241	29,9%	2,1%	5,8%	10 anni	Perpetuità
Endesa - America Latina	3.260	29,3%	4,5%	7,6%	10 anni	Perpetuità
Enel OGG-5	1.242	20%	1,4%	9,8%	10 anni	Perpetuità
Slovenské elektrárne	697	19%	2,0%	5,9%	10 anni	20
Enel Energia	579	36,9%	1,6%	5,1%	10 anni	10
Enel Romania ⁽⁵⁾	495	16%	3,0%	8,3%	10 anni	Perpetuità
Enel Green Power España ⁽⁶⁾	385	30%	2,0%	5,7%	5 anni	17
Enel North America	120	35%	2,0%	5,8%	5 anni	22
Enel Panama	100	30%	2,5%	7,6%	5 anni	Perpetuità
Inelec	92	28%	2,5%	7,8%	5 anni	Perpetuità
Enel Green Power Hellas	70	25%	2,0%	6,0%	10 anni	Repowering ⁽⁷⁾
Enel Latin America	64	26,5%	2,5%	7,7%	5 anni	34
RusEnergosbyt	44	20%	<i>no terminal value</i>		13 anni	-
Nuove Energie	26	31,4%	1,6%	5,6%	10 anni	22
Enel Green Power France	25	33,3%	2,0%	6,0%	5 anni	Repowering ⁽⁷⁾
Marcinelle Energie	20	34%	1,4%	5,3%	10 anni	16

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

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

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

(4) L'avviamento include quota parte dell'avviamento riferito a Enel Green Power España per la relativa quota di competenza.

(5) Comprende tutte le società operanti in Romania.

(6) Comprensivo dell'avviamento di Enel Unión Fenosa Renovables.

(7) *Terminal value* calcolato come rendita perpetua di un flusso di cassa che comprende la stima dell'investimento annuo di *repowering* degli impianti al termine dell'orizzonte temporale esplicito.

17. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite - Euro 6.017 milioni ed Euro 11.147 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 compensabili, ove consentito, con le passività per imposte differite.

Milioni di euro	Incr./ (Decr.) con imputazione a Conto economico	Variazione area di consolidam.	Altri movimenti	Differenze cambio	Riclassifica ad "Attività possedute per la vendita"	
	al					al
	31.12.2009					31.12.2010
	<i>restated</i>					
Attività per imposte anticipate:						
- differenze di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	1.218	(97)	4	17	12	- 1.154
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore con deducibilità fiscale differita	2.697	(48)	(3)	68	4	- 2.718
- perdite fiscalmente riportabili	93	20	(1)	20	1	- 133
- valutazione strumenti finanziari	808	(174)	(2)	(226)	9	- 415
- altre partite	1.422	232	1	(124)	69	(3) 1.597
Totale	6.238	(67)	(1)	(245)	95	(3) 6.017
Passività per imposte differite:						
- differenze su immobilizzazioni e attività finanziarie	1.269	(77)	-	(266)	129	- 1.055
- proventi a tassazione differita	104	(75)	-	-	-	- 29
- allocazione eccessi di costo a elementi dell'attivo	8.288	(83)	-	(16)	16	(202) 8.003
- valutazione strumenti finanziari	561	(187)	-	(158)	-	- 216
- altre partite	885	228	2	488	264	(23) 1.844
Totale	11.107	(194)	2	48	409	(225) 11.147
Attività per imposte anticipate non compensabili						824
Passività per imposte differite non compensabili						4.786
Passività per imposte differite nette compensabili						1.168

Le "Attività per imposte anticipate" al 31 dicembre 2010 sono pari a 6.017 milioni di euro, in diminuzione di 221 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009.

Si fa presente che non sono state accertate imposte anticipate su perdite fiscali pregresse pari a 1.133 milioni di euro, in quanto sulla base delle attuali stime sui futuri imponibili fiscali non si ritiene certa la loro recuperabilità. In particolare, tali perdite sono sostanzialmente relative alle *holding* di partecipazioni site in Olanda per 608 milioni di euro.

Le "Passività per imposte differite", pari a 11.147 milioni di euro al 31 dicembre 2010 (11.107 milioni di euro al 31 dicembre 2009), accolgono essenzialmente la determinazione degli effetti fiscali sugli adeguamenti di valore delle attività acquisite nette in sede di allocazione definitiva del costo delle acquisizioni effettuate nei vari esercizi e la fiscalità differita sulle differenze tra gli ammortamenti calcolati in base alle aliquote fiscali, inclusi gli ammortamenti anticipati, e quelli determinati in base alla vita utile dei beni.

18. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - Euro 1.033 milioni

Le partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto sono di seguito dettagliate.

Milioni di euro	Quota %		Variazione perimetro di consolidam.	Aumenti di capitale	Impatto a Conto economico	Ricl. ad "Attività possedute per la vendita"	Altri movimenti	Quota %	
	al 31.12.2009 <i>restated</i>							al 31.12.2010	
SeverEnergia	287	19,6%	-	-	(5)	-	18	300	19,6%
Enel Rete Gas	144	19,9%	-	-	23	-	(18)	149	19,9%
Elica 2	133	30,0%	-	41	-	-	(8)	166	30,0%
LaGeo	85	36,2%	-	-	13	-	(11)	87	36,2%
Nubia 2000	-	-	30	-	-	-	-	30	20,0%
Elcogas	24	40,9%	-	-	(28)	-	4	-	45,2%
Tecnatom	17	45,0%	-	-	2	-	3	22	45,0%
CESI	13	25,9%	-	-	2	-	-	15	25,9%
Idrosicilia	9	40,0%	(9)	-	-	-	-	-	1,0%
Altre	317		-	-	7	(20)	(40)	264	
Totale	1.029		21	41	14	(20)	(52)	1.033	

La variazione del perimetro di consolidamento si riferisce all'iscrizione della partecipazione del 20% in Nubia 2000 conseguente alla cessione della quota dell'80% della società stessa (operante nel settore del trasporto di gas naturale nella penisola iberica), nonché alla cessione della quota del 39% di Idrosicilia.

La riclassifica alle "Attività possedute per la vendita" è da attribuire alla partecipazione in Trade Wind, riclassificata in tale voce per effetto delle decisioni del *management*

circa una eventuale cessione della quota detenuta.

In particolare, si segnala che le partecipazioni in SeverEnergia ed Enel Rete Gas sono consolidate con il metodo del patrimonio netto in virtù dei meccanismi di *governance* delle stesse, che garantiscono a Enel un'influenza notevole nella gestione societaria.

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

Milioni di euro	al 31.12.2010				al 31.12.2009 <i>restated</i>			
	Attività	Passività	Ricavi	Utili/ (Perdite)	Attività	Passività	Ricavi	Utili/ (Perdite)
SeverEnergia	2.445	947	-	25	2.229	788	-	42
Enel Rete Gas	2.086	1.350	397	19	2.090	1.265	317	52
Elica 2	13	2	-	-	10	1	-	-
LaGeo	314	26	96	34	295	24	95	39
Nubia 2000	1.041	831	5	4	-	-	-	-
Elcogas	311	306	73	(47)	370	312	142	9
Tecnatom	100	52	82	5	96	54	86	16
CESI	119	60	82	10	113	65	81	8

19. Attività finanziarie non correnti - Euro 4.701 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2009		2010-2009
	al 31.12.2010	restated	
Partecipazioni in altre imprese	1.036	608	428
Titoli diversi a <i>fair value through profit or loss</i> per designazione	104	108	(4)
Contratti derivati	821	277	544
Acconti per acquisizione partecipazioni	-	11	(11)
Accordi per servizi in concessione	195	70	125
Risconti attivi finanziari non correnti	82	14	68
Crediti verso altri:			
- crediti finanziari per <i>deficit</i> del sistema elettrico spagnolo	-	6.288	(6.288)
- crediti finanziari diversi	2.463	1.648	815
Totale crediti verso altri	2.463	7.936	(5.473)
TOTALE	4.701	9.024	(4.323)

La voce "Partecipazioni in altre imprese" include partecipazioni valutate al *fair value* per 859 milioni di euro e per la restante parte (177 milioni di euro), partecipazioni il cui *fair value* non risulta facilmente determinabile e che pertanto sono iscritte al costo d'acquisto rettificato per eventuali perdite di valore. In particolare, il *fair value* delle partecipazioni in imprese quotate 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. I "Titoli diversi a *fair value through profit or loss* per designazione" sono rappresentati al 31 dicembre 2010 essenzialmente da investimenti in fondi comuni di investimento; la voce al 31 dicembre 2009 include investimenti in obbligazioni e titoli di Stato e fondi comuni di investimento.

Nella seguente tabella si evidenzia il dettaglio delle due voci sopra commentate in base ai diversi livelli di *fair value*, così come individuati dalle modifiche all'IFRS 7.

Milioni di euro	<i>Fair value</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Partecipazioni in altre imprese	859	849	2	8
Titoli diversi a <i>fair value through profit or loss</i> per designazione	104	104	-	-

In particolare, di seguito è esposta la movimentazione delle partecipazioni di livello 3.

Milioni di euro

Saldo al 1.1.2010	7
Utile/(Perdita) a Conto economico	1
Saldo al 31.12.2010	8

Il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese è il seguente:

Milioni di euro	Quota %		Quota %		Variazione
	al 31.12.2010		al 31.12.2009 restated		
Bayan Resources	500	10,00%	138	10,00%	362
Terna	325	5,12%	306	5,12%	19
Echelon	23	7,36%	24	7,36%	(1)
Tri Alpha Energy	8	4,96%	8	4,96%	-
Altre	180	-	132	-	48
Totale	1.036		608		428

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività finanziarie non correnti, nella tabella che segue sono riportati i relativi valori nozionali e i *fair value*.

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	1.716	2.123	7	10	(3)
- cambi	6.698	2.566	671	219	452
- commodity	397	230	46	19	27
Totale	8.811	4.919	724	248	476
Derivati fair value hedge:					
- tassi	83	98	9	8	1
- cambi	264	22	15	2	13
Totale	347	120	24	10	14
Derivati di trading					
- tassi	75	75	8	9	(1)
- cambi	109	103	5	4	1
- commodity	259	71	60	6	54
Totale	443	249	73	19	54
TOTALE	9.601	5.288	821	277	544

Il valore nozionale dei contratti derivati classificati tra le attività finanziarie non correnti, relativi a *cash flow hedge*, risulta al 31 dicembre 2010 pari a 8.811 milioni di euro e il corrispondente *fair value* è pari a 724 milioni di euro.

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, nonché del *Private placement* in yen emesso da Enel Finance International per 20 miliardi di yen. L'incremento del *fair value* è determinato principalmente da una riduzione del cambio dell'euro nei confronti delle principali divise.

I derivati su *commodity* sono relativi a:

- > contratti derivati su energia per un *fair value* di 12 milioni di euro classificato di *cash flow hedge*;
- > contratti derivati su *commodity* relativi a combustibili classificati di *cash flow hedge* per un *fair value* di 34 milioni di euro;
- > contratti derivati stipulati da Endesa per un *fair value* di 50 milioni di euro;
- > "Contratti per differenza a due vie" classificati di *trading* per un *fair value* di 5 milioni di euro;
- > derivati impliciti relativi a contratti di acquisto e vendita di energia in Slovacchia, che presentano un *fair value* di 5 milioni di euro.

Nella tabella che segue sono riepilogati i saldi del *fair value* dei derivati attivi, suddivisi in funzione del criterio di misurazione.

Milioni di euro		Livello 1	Livello 2	Livello 3
al 31.12.2010				
Derivati cash flow hedge				
- tassi	7	-	7	-
- cambi	671	-	671	-
- commodity	46	-	46	-
Totale	724	-	724	-
Derivati fair value hedge				
- tassi	9	-	9	-
- cambi	15	-	15	-
Totale	24	-	24	-
Derivati di trading				
- tassi	8	-	8	-
- cambi	5	-	5	-
- commodity	60	15	45	-
Totale	73	15	58	-
TOTALE	821	15	806	-

Gli "Accordi per servizi in concessione" si riferiscono ai corrispettivi dovuti dal concedente per la costruzione e/o il miglioramento delle infrastrutture asservite all'erogazione di servizi pubblici in concessione e rilevati a seguito dell'applicazione dell'IFRIC 12.

I "crediti finanziari per *deficit* del sistema elettrico spagnolo" si riferiscono al 31 dicembre 2009 alla quota parte a lungo termine finanziata da Endesa del *deficit* che si genera nel mercato regolato spagnolo qualora i ricavi tariffari prodotti dal mercato elettrico regolato non siano sufficienti a coprire i costi del sistema stesso. La variazione dell'esercizio è dovuta alla classificazione di tale credito tra le attività finanziarie correnti per effetto del piano di rientro attuabile, in base a quanto stabilito dal Governo spagnolo, tramite la cessione di tali crediti a un apposito fondo di cartolarizzazione ("*Fondo de Titulización*").

I "crediti finanziari diversi" includono al 31 dicembre 2010, per 507 milioni di euro, i crediti verso il Fondo Statale *De-commissioning* di Slovenské elektrárne, a seguito della riclassifica dalle "Altre attività non correnti" effettuata a seguito di alcuni chiarimenti circa la destinazione funzionale dei predetti fondi, la capienza degli stessi, il relativo finanziamento del *deficit* finanziario esistente e le possibilità e la titolarità all'utilizzo degli stessi. Nella tabella che segue sono riportati il valore contabile e il *fair value* dei crediti finanziari e titoli a lungo termine (11.857 milioni di euro), compresa la quota in scadenza nei dodici mesi successivi (9.290 milioni di euro inclusi negli altri crediti finanziari a breve).

Milioni di euro	Valore contabile	<i>Fair value</i>	Valore contabile	<i>Fair value</i>
		al 31.12.2010		al 31.12.2009
Crediti finanziari e titoli a lungo termine	11.857	11.857	8.811	8.811
Totale	11.857	11.857	8.811	8.811

20. Altre attività non correnti - Euro 1.062 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2010	al 31.12.2009 restated	2010-2009
Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	142	188	(46)
Crediti verso Fondo Statale <i>Decommissioning</i>	-	483	(483)
Altri crediti a lungo termine:			
- attività netta programmi del personale	112	138	(26)
- altri crediti	808	167	641
Totale altri crediti a lungo termine	920	305	615
TOTALE	1.062	976	86

I "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" includono al 31 dicembre 2010 il solo credito vantato verso la Cassa Conguaglio Settore Elettrico dalle società di distribuzione di energia elettrica italiana.

I "Crediti verso Fondo Statale *Decommissioning*", connessi alla quota versata da Slovenské elektrárne in qualità di generatore di energia da fonte nucleare al Fondo Nucleare Nazionale per il *Decommissioning* (*Nuclear Fund*), pari al 31 dicembre 2009 a 483 milioni di euro, sono stati

riclassificati, al 31 dicembre 2010, tra le "Attività finanziarie non correnti", così come commentato nella nota 19.

Gli "altri crediti" includono nel 2010 il credito rilevato da Enel Distribuzione in merito al riconoscimento in tariffa delle dismissioni anticipate dei contatori elettromeccanici. 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

21. Rimanenze - Euro 2.803 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2010	al 31.12.2009 restated	2010-2009
Materie prime, sussidiarie e di consumo:			
- combustibili	1.847	1.705	142
- materiali, apparecchi e altre giacenze	844	702	142
Totale	2.691	2.407	284
Immobili destinati alla vendita	87	88	(1)
Acconti	25	5	20
TOTALE	2.803	2.500	303

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.

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.

22. Crediti commerciali - Euro 12.505 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2009		2010-2009
	al 31.12.2010	restated	
Clienti:			
- vendita e trasporto di energia elettrica	10.343	11.020	(677)
- distribuzione e vendita di gas	1.788	1.284	504
- altre attività	264	630	(366)
Totale	12.395	12.934	(539)
Crediti commerciali verso imprese collegate	45	44	1
Crediti per lavori in corso su ordinazione	65	32	33
TOTALE	12.505	13.010	(505)

I crediti verso i clienti sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione che a fine esercizio è pari a 1.349 milioni di euro, a fronte del saldo iniziale di 934 milioni di euro.

Nella tabella accanto è esposta la movimentazione del fondo.

Milioni di euro	
Totale al 1° gennaio 2009	726
Accantonamenti	547
Utilizzi	(298)
Altri movimenti	(41)
Totale al 31 dicembre 2009 restated	934
Accantonamenti	717
Utilizzi	(214)
Altri movimenti	(88)
Totale al 31 dicembre 2010	1.349

23. Crediti tributari - Euro 1.587 milioni

I crediti tributari al 31 dicembre 2010 ammontano a 1.587 milioni di euro e si riferiscono sostanzialmente a crediti per imposte sul reddito per 819 milioni di euro (523 milioni di euro al 31 dicembre 2009), a crediti per imposte indirette

per 446 milioni di euro (450 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e a crediti per imposte erariali e addizionali per 211 milioni di euro (240 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

24. Attività finanziarie correnti - Euro 11.922 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2009		2010-2009
	al 31.12.2010	restated	
Quota corrente crediti finanziari a lungo termine	9.290	767	8.523
Crediti per anticipazioni <i>factoring</i>	319	304	15
Contratti derivati	845	770	75
Altri titoli	95	97	(2)
Crediti finanziari e <i>cash collateral</i>	718	893	(175)
Altre	655	1.355	(700)
Totale	11.922	4.186	7.736

La voce "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine" è costituita essenzialmente dal credito finanziario relativo al *deficit* del sistema elettrico spagnolo per 9.186 milioni di euro (739 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e riclassificato in tale voce a seguito del piano di rientro

attuabile, oltre che tramite un rimborso diretto, anche tramite la cessione di tali crediti a un apposito fondo di cartolarizzazione (per un ammontare di 8.467 milioni di euro) in base a quanto stabilito dal Governo spagnolo.

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		2010-2009
	al 31.12.2010	al 31.12.2009	al 31.12.2010	al 31.12.2009	
Derivati cash flow hedge:					
- tassi	375	508	1	1	-
- cambi	957	1.385	33	47	(14)
- commodity	2.127	649	253	66	187
Totale	3.459	2.542	287	114	173
Derivati fair value hedge:					
- tassi	15	140	-	-	-
Totale	15	140	-	-	-
Derivati di trading:					
- cambi	2.157	1.284	50	31	19
- commodity	17.185	13.713	508	625	(117)
Totale	19.342	14.997	558	656	(98)
TOTALE	22.816	17.679	845	770	75

L'ammontare dei derivati su tasso di cambio classificati come *cash flow hedge* deriva in prevalenza dalla stipula di contratti a copertura del rischio cambio connesso al prezzo delle *commodity*. L'incremento del valore nozionale e del *fair value* dei derivati di *trading* su cambi è principalmente connesso alla normale operatività.

I derivati su *commodity* sono relativi a:

- > contratti derivati stipulati da Endesa per un *fair value* di 60 milioni di euro classificati di *cash flow hedge*;
- > “Contratti per differenza a due vie” classificati di *cash flow hedge* per un *fair value* di 9 milioni di euro;
- > altri derivati su energia di *cash flow hedge* per un *fair value* di 11 milioni di euro;
- > contratti derivati su combustibili (gas e carbone) di *cash flow hedge* che presentano un *fair value* di 173 milioni di euro;

> contratti derivati su *commodity* relativi a combustibili classificati di *trading* per un *fair value* di 455 milioni di euro;

- > “Contratti per differenza a due vie” che presentano un *fair value* di 33 milioni di euro;
- > operazioni di *trading* su energia e altre *commodity* che presentano un *fair value* di 17 milioni di euro;
- > derivati impliciti relativi a contratti di acquisto e vendita di energia in Slovacchia, che presentano un *fair value* di 3 milioni di euro.

Nella tabella che segue sono riepilogati i saldi del *fair value* dei derivati attivi, suddivisi in funzione del criterio di misurazione come previsto dalle modifiche intervenute sull'IFRS 7.

Milioni di euro	Livello 1			Livello 2		Livello 3	
	al 31.12.2010						
Derivati cash flow hedge							
- tassi		1	-	1		-	
- cambi		33	-	33		-	
- commodity		253	15	238			
Totale		287	15	272		-	
Derivati di trading							
- cambi		50	-	50		-	
- commodity		508	101	407			
Totale		558	101	457		-	
TOTALE		845	116	729		-	

La voce "Altri titoli" include esclusivamente titoli valutati al *fair value* e classificabili come di livello 1.

La voce "Altre" includeva, tra gli altri, al 31 dicembre 2009

taluni crediti finanziari connessi alla cessione di SeverEnergia (327 milioni di euro), incassati nel corso del 2010.

25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - Euro 5.164 milioni

Le disponibilità liquide, dettagliate nella tabella successiva, non sono gravate da vincoli che ne limitano il pieno utilizzo, con l'eccezione di 171 milioni di euro (217 milioni

di euro al 31 dicembre 2009) essenzialmente riferiti a depositi vincolati a garanzia di operazioni intraprese.

Milioni di euro

	al 31.12.2010	al 31.12.2009 <i>restated</i>	2010-2009
Depositi bancari e postali	5.158	4.164	994
Denaro e valori in cassa	6	6	-
Totale	5.164	4.170	994

26. Altre attività correnti - Euro 2.176 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2010	al 31.12.2009 <i>restated</i>	2010-2009
Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	630	2.047	(1.417)
Crediti verso il personale	41	44	(3)
Crediti verso altri	1.289	1.281	8
Ratei e risconti attivi operativi	216	118	98
Totale	2.176	3.490	(1.314)

I "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" includono i crediti relativi al sistema Italia per 479 milioni di euro, derivanti essenzialmente dall'applicazione dei meccanismi di perequazione sull'acquisto di energia elettrica (764 milioni di euro al 31 dicembre 2009), e al sistema Spagna per 151 milioni di euro (1.283 milioni di euro al 31 dicembre 2009). Tenuto conto anche

della quota classificata a lungo termine (142 milioni di euro), i crediti operativi verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati al 31 dicembre 2010 ammontano complessivamente a 772 milioni di euro (2.235 milioni di euro al 31 dicembre 2009), a fronte di debiti per 2.519 milioni di euro (3.058 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Attività possedute per la vendita

27. Attività possedute per la vendita - Euro 1.618 milioni

La movimentazione della voce nell'esercizio 2010 è di seguito dettagliata.

Milioni di euro	al 31.12.2009 <i>restated</i>	Riclassifica da attività correnti e non	Dismissioni e variaz. perimetro di consolid.	Altri movimenti	al 31.12.2010
Immobili, impianti e macchinari	283	2.267	(1.674)	141	1.017
Attività immateriali	105	462	(515)	(7)	45
Avviamento	-	878	(600)	(20)	258
Attività per imposte anticipate	11	7	(9)	6	15
Altre attività non correnti	53	24	-	(51)	26
Rimanenze	22	26	(2)	2	48
Crediti commerciali	52	82	(18)	(2)	114
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	137	(9)	(67)	83
Altre attività correnti	24	32	(48)	4	12
Totale	572	3.915	(2.875)	(6)	1.618

Le "Attività possedute per la vendita" al 31 dicembre 2010 ammontano a 1.618 milioni di euro e includono sostanzialmente le attività relative alle società bulgare, pari a 722 milioni di euro, talune attività detenute da Endesa in Irlanda e America Latina, per 521 milioni, nonché le attività di Enel Unión Fenosa Renovables, che concorrono per 355 milioni di euro, che saranno oggetto di cessione in base

all'accordo siglato con Gas Natural in data 30 luglio 2010. Al 31 dicembre 2009 la voce includeva alcune attività detenute da Endesa in Grecia e Brasile, e l'1% di Red Eléctrica de España, nonché, per un importo residuo di 3 milioni di euro, le attività inerenti alle energie rinnovabili di Endesa che non risultavano ancora trasferite ad Acciona in attesa del completamento degli iter autorizzativi.

Passivo

Patrimonio netto del Gruppo

28. Patrimonio netto del Gruppo - Euro 37.861 milioni

Capitale sociale - Euro 9.403 milioni

Non essendo state esercitate nel corso dell'esercizio 2010 *stock option* in base ai piani di azionariato approvati dalla Società, al 31 dicembre 2010 (così come al 31 dicembre 2009) il capitale sociale di Enel SpA, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 9.403.357.795 euro, rappresentato da altrettante azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Al 31 dicembre 2010, in base alle risultanze del libro dei soci e tenuto conto delle comunicazioni inviate alla CONSOB e pervenute alla Società ai sensi dell'art. 120 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle

altre informazioni a disposizione, non risultano – oltre al Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 31,24% del capitale sociale), a BlackRock Inc. (con il 2,74% del capitale sociale, posseduto esclusivamente da parte di proprie controllate) e a Natixis SA (con il 2,07% del capitale sociale) – azionisti in possesso di una partecipazione superiore al 2% del capitale della Società.

Rispetto all'esercizio precedente, si segnala in particolare 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%