

Tale riclassifica include 1.000 milioni di euro di valore nozionale, passati dalle "Passività finanziarie non correnti - Derivati di cash flow hedge" alle "Passività finanziarie correnti - Derivati di trading", e relativi a operazioni di copertura del rischio tasso di interesse sull'indebitamento contratto da Enel SpA e risultate in *overhedge* a seguito del rimborso volontario anticipato del sottostante (*Credit Facility*).

I derivati di *cash flow hedge* su tasso di cambio sono relativi essenzialmente alle operazioni di copertura (mediante *cross currency interest rate swap*) delle emissioni obbligazionarie in valuta. Il *fair value* risente della variazione

dell'euro nei confronti delle valute coperte.

I derivati su *commodity* si riferiscono sostanzialmente a:

- > derivati impliciti relativi a contratti di acquisto e vendita di energia in Slovacchia, che presentano un *fair value* di 136 milioni di euro;
- > contratti derivati stipulati da Endesa per un *fair value* di 1 milione di euro classificati di *trading*.

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

Milioni di euro		Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>al 31.12.2011</b>				
<b>Derivati cash flow hedge:</b>				
- tassi	600	-	600	-
- cambi	1.495	-	1.495	-
<b>Totale</b>	<b>2.095</b>	-	<b>2.095</b>	-
<b>Derivati fair value hedge:</b>				
- cambi	6	-	6	-
<b>Totale</b>	<b>6</b>	-	<b>6</b>	-
<b>Derivati di trading:</b>				
- tassi	66	-	66	-
- cambi	3	-	3	-
- commodity	137	-	72	65
<b>Totale</b>	<b>206</b>	-	<b>141</b>	<b>65</b>
<b>TOTALE</b>	<b>2.307</b>	-	<b>2.242</b>	<b>65</b>

Il saldo contabile della voce di livello 3 è relativo al derivato隐式 (identificato come derivato implicito (b) nella Nota 6 del presente Bilancio consolidato) sul prezzo del gas, contenuto in un contratto di acquisto energia stipulato da Slovenské elektrárne in Slovacchia. In particolare, si evidenzia come la valutazione di tale contratto sia realizzata in due parti.

Nella prima parte si determina il valore di mercato dell'energia acquistata, mentre nella seconda parte, tramite

una simulazione Monte Carlo, si determina il valore del contratto. Il *fair value* del contratto è uguale alla differenza tra la media dei valori ottenuti dalla simulazione e il valore di mercato dell'energia acquistata.

Con riferimento a esso si fornisce di seguito il dettaglio della movimentazione dell'esercizio, che comprende anche la quota di passività corrente (vedi Nota 6.4), pari al 31 dicembre 2011 a 63 milioni di euro.

Milioni di euro	Derivati impliciti di Slovenské elektrárne
<b>Saldo di apertura al 1° gennaio 2011</b>	<b>158</b>
(Utili)/Perdite a Conto economico	(30)
<b>Saldo di chiusura al 31 dicembre 2011</b>	<b>128</b>

Gli utili e le perdite totali rilevati a Conto economico nell'esercizio si riferiscono per 33 milioni di euro a un decremento del risultato operativo e per 3 milioni di euro a maggiori proventi finanziari netti.

## 6.4 Contratti derivati inclusi in Passività finanziarie correnti - Euro 2.645 milioni

Nella tabella che segue sono riportati il valore nozionale e il *fair value* dei contratti derivati.

Milioni di euro	Nozionale		<i>Fair value</i>		
	al 31.12.2011	al 31.12.2010	al 31.12.2011	al 31.12.2010	2011-2010
<b>Derivati cash flow hedge:</b>					
- tassi	4.467	244	27	3	24
- cambi	525	1.972	156	45	111
- commodity	2.352	609	145	19	126
<b>Totale</b>	<b>7.344</b>	<b>2.825</b>	<b>328</b>	<b>67</b>	<b>261</b>
<b>Derivati fair value hedge:</b>					
- cambi	184	36	6	2	4
<b>Totale</b>	<b>184</b>	<b>36</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Derivati di trading:</b>					
- tassi	3.821	284	75	33	42
- cambi	2.373	2.804	132	124	8
- commodity	23.945	2.637	2.104	550	1.554
<b>Totale</b>	<b>30.139</b>	<b>5.725</b>	<b>2.311</b>	<b>707</b>	<b>1.604</b>
<b>TOTALE</b>	<b>37.667</b>	<b>8.586</b>	<b>2.645</b>	<b>776</b>	<b>1.869</b>

L'incremento di valore nozionale dei derivati su tassi di interesse è essenzialmente connesso alla citata riclassifica dalle "Passività finanziarie non correnti" dei derivati stipulati a copertura dell'indebitamento contratto da Enel SpA ed Enel Finance International nel 2007, relativi alla linea sindacata di originari 35 miliardi di euro e in scadenza nel mese di aprile 2012, e dei derivati di Endesa.

I derivati di *trading* su tasso di cambio si riferiscono essenzialmente a operazioni in derivati a copertura del rischio cambio connesso al prezzo delle *commodity*, che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano i requisiti richiesti dai principi contabili per il trattamento in *hedge accounting*.

I derivati su *commodity* si riferiscono sostanzialmente a:

- > contratti derivati di *cash flow hedge* su combustibili per

- un *fair value* complessivo di 73 milioni di euro;
- > contratti derivati su energia classificati di *cash flow hedge* per un *fair value* di 72 milioni di euro;
- > contratti derivati di *trading* relativi a combustibili e ad altre *commodity* per un *fair value* di 1.932 milioni di euro;
- > operazioni di *trading* su energia, che presentano un *fair value* di 41 milioni di euro;
- > derivati impliciti relativi a contratti di acquisto e vendita di energia in Slovacchia, che presentano un *fair value* di 131 milioni di euro.

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

## XVII LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Milioni di euro		Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>al 31.12.2011</b>				
<b>Derivati cash flow hedge:</b>				
- tassi	27	-	27	-
- cambi	156	-	156	-
- commodity	145	4	141	-
<b>Totale</b>	<b>328</b>	<b>4</b>	<b>324</b>	<b>-</b>
<b>Derivati fair value hedge:</b>				
- cambi	6	-	6	-
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
<b>Derivati di trading:</b>				
- tassi	75	-	75	-
- cambi	132	-	132	-
- commodity	2.104	533	1.508	63
<b>Totale</b>	<b>2.311</b>	<b>533</b>	<b>1.715</b>	<b>63</b>
<b>TOTALE</b>	<b>2.645</b>	<b>537</b>	<b>2.045</b>	<b>63</b>

Il saldo contabile della voce di livello 1 fa riferimento sostanzialmente a posizioni future su CO<sub>2</sub> e sul Brent quotate presso l'Intercontinental Exchange (ICE).

## 7

## Dati economici e patrimoniali per area di attività

La rappresentazione dei risultati economici e patrimoniali per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per monitorare le performance del Gruppo nei due esercizi messi a confronto.

Per maggiori informazioni sugli andamenti economici e patrimoniali che hanno caratterizzato l'esercizio corrente, si rimanda all'apposita sezione presente nella Relazione sulla gestione.

### Risultati per area di attività del 2011 e del 2010

#### Risultati 2011<sup>(1)</sup>

Milioni di euro	Mercato	GEM	Ing. e Inn.	Infr. e Reti	America Latina	Iberia e Intern.le	Energie Rinnov.	Capogr.	Servizi e Altre attività	Elisioni e rettifiche	<b>Totale</b>
Ricavi verso terzi	17.568	17.131	60	3.212	32.082	7.071	1.927	401	62	-	79.514
Ricavi intersetoriali	163	6.015	337	4.248	565	644	612	361	1.294	(14.239)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>17.731</b>	<b>23.146</b>	<b>397</b>	<b>7.460</b>	<b>32.647</b>	<b>7.715</b>	<b>2.539</b>	<b>762</b>	<b>1.356</b>	<b>(14.239)</b>	<b>79.514</b>
Totali costi	17.214	21.196	385	3.175	25.424	6.051	944	800	1.119	(14.239)	62.069
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	44	232	-	-	28	(22)	(10)	-	-	-	272
Ammortamenti	76	595	3	917	2.749	430	428	11	85	-	5.294
Perdite di valore/Ripristini	344	(3)	-	21	445	150	77	3	20	-	1.057
<b>Risultato operativo</b>	<b>141</b>	<b>1.590</b>	<b>9</b>	<b>3.347</b>	<b>4.057</b>	<b>1.062</b>	<b>1.080</b>	<b>(52)</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>11.366</b>
Attività operative	5.209	16.571	254	17.479	76.124 <sup>(2)</sup>	13.480	11.204 <sup>(3)</sup>	1.090	2.166 <sup>(7)</sup>	(5.941)	137.636
Passività operative	6.050	5.111	249	6.418	11.852 <sup>(4)</sup>	5.254	1.475	1.152	1.613 <sup>(8)</sup>	(6.047)	33.127
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	7	-	132	124	305	486	2	29	-	1.085
Investimenti	90	432	4	1.383	2.491 <sup>(4)</sup>	1.450 <sup>(5)</sup>	1.557	13	64	-	7.484

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

(2) Di cui 359 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Di cui 32 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Il dato non include 101 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(5) Il dato non include 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(6) Di cui 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(7) Di cui 3 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(8) Di cui 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Risultati 2010 restated<sup>(1)(2)</sup>

Milioni di euro	Mercato	GEM	Ing. e Inn.	Infr. e Reti	America Latina	Iberia e Intern. le	Energie Rinnov.	Capogr.	Servizi e Altre attività	Elisioni e rettifiche	<b>Totale</b>
Ricavi verso terzi	18.499	12.173	106	2.991	31.022	6.203	1.934	358	102	(11)	73.377
Ricavi intersetoriali	198	5.367	502	4.436	241	157	245	321	1.031	(12.498)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>18.697</b>	<b>17.540</b>	<b>608</b>	<b>7.427</b>	<b>31.263</b>	<b>6.360</b>	<b>2.179</b>	<b>679</b>	<b>1.133</b>	<b>(12.509)</b>	<b>73.377</b>
Totali costi	17.627	15.936	594	3.614	23.395	4.811	956	738	997	(12.491)	56.177
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(587)	788	-	-	28	(29)	89	(9)	-	-	280
Ammortamenti	74	570	4	891	2.807	481	340	7	98	-	5.272
Perdite di valore/ Ripristini	351	(10)	-	11	446	136	4	-	12	-	950
<b>Risultato operativo</b>	<b>58</b>	<b>1.832</b>	<b>10</b>	<b>2.911</b>	<b>4.643</b>	<b>903</b>	<b>966</b>	<b>(75)</b>	<b>26</b>	<b>(16)</b>	<b>11.258</b>
<b>Attività operative<sup>(2)</sup></b>	<b>6.162</b>	<b>15.444</b>	<b>316</b>	<b>17.680</b>	<b>77.764</b>	<b>13.103</b>	<b>9.654</b>	<b>1.075</b>	<b>2.529</b>	<b>(5.732)</b>	<b>137.995</b>
<b>Passività operative<sup>(2)</sup></b>	<b>5.673</b>	<b>4.467</b>	<b>374</b>	<b>5.825</b>	<b>13.500</b>	<b>(4)</b>	<b>5.184</b>	<b>(1)</b>	<b>1.235</b>	<b>(11)</b>	<b>1.166</b>
											<b>33.233</b>
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	6	-	150	142	315	422	(11)	-	15	-
<b>Investimenti</b>	<b>62</b>	<b>648</b>	<b>5</b>	<b>1.147</b>	<b>2.866</b>	<b>(5)</b>	<b>1.210</b>	<b>(8)</b>	<b>1.065</b>	<b>(12)</b>	<b>7</b>
											<b>80</b>
											<b>7.090</b>

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

(2) Al 31 dicembre 2010 restated. I dati sono stati rideterminati (*restated*) per effetto del completamento del processo di *Purchase Price Allocation* relativamente alla business combination di SE Hydropower.

(3) Di cui 484 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Di cui 145 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(5) Il dato non include 76 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(6) Di cui 592 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(7) Di cui 26 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(8) Il dato non include 10 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(9) Di cui 399 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(10) Di cui 14 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(11) Di cui 17 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(12) Il dato non include 11 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

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

Milioni di euro

	al 31.12.2011	al 31.12.2010 restated <sup>(1)</sup>
<b>Totale attività</b>	<b>169.805</b>	<b>168.562</b>
Attività di natura finanziaria e disponibilità liquide	24.904	22.934
Attività di natura fiscale	7.265	7.633
<b>Attività di settore</b>	<b>137.636</b>	<b>137.995</b>
- <i>di cui:</i>		
Mercato	5.209	6.162
Generazione ed Energy Management	16.571	15.444
Ingegneria e Innovazione	254	316
Infrastrutture e Reti	17.479	17.680
Iberia e America Latina <sup>(2)</sup>	76.124	77.764
Internazionale <sup>(3)</sup>	13.480	13.103
Energie Rinnovabili <sup>(4)</sup>	11.204	9.654
Capogruppo	1.090	1.075
Servizi e Altre attività <sup>(5)</sup>	2.166	2.529
Elisioni e rettifiche	(5.941)	(5.732)
<b>Totale passività</b>	<b>115.365</b>	<b>114.696</b>
Passività di natura finanziaria e finanziamenti	69.153	68.683
Passività di natura fiscale	13.085	12.780
<b>Passività di settore</b>	<b>33.127</b>	<b>33.233</b>
- <i>di cui:</i>		
Mercato	6.050	5.673
Generazione ed Energy Management	5.111	4.467
Ingegneria e Innovazione	249	374
Infrastrutture e Reti	6.418	5.825
Iberia e America Latina <sup>(6)</sup>	11.852	13.500
Internazionale <sup>(7)</sup>	5.254	5.184
Energie Rinnovabili <sup>(8)</sup>	1.475	1.235
Capogruppo	1.152	1.166
Servizi e Altre attività <sup>(9)</sup>	1.613	1.543
Elisioni e rettifiche	(6.047)	(5.734)

(1) I dati sono stati rideterminati (*restated*) per effetto della conclusione del processo di allocazione del costo alle attività acquisite e alle passività assunte relativamente all'acquisizione di SE Hydropower.

(2) Di cui 359 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2011 (484 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

(3) Di cui 592 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010.

(4) Di cui 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2011 (399 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

(5) Di cui 3 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2011.

(6) Di cui 32 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2011 (145 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

(7) Di cui 26 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010.

(8) Di cui 14 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2010.

(9) Di cui 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2011.

## Informazioni sul Conto economico consolidato

### Ricavi

#### 8.a Ricavi delle vendite e delle prestazioni - *Euro 77.573 milioni*

Milioni di euro

	2011	2010	2011-2010
Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	68.308	64.045	4.263
Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali	3.624	3.574	50
Ricavi da vendita di combustibili	994	449	545
Contributi di allacciamento alle reti elettriche e del gas	1.422	1.429	(7)
Ricavi per lavori in corso su ordinazione	53	170	(117)
Altre vendite e prestazioni	3.172	2.276	896
<b>Totali</b>	<b>77.573</b>	<b>71.943</b>	<b>5.630</b>

I "Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" si attestano a 68.308 milioni di euro (64.045 milioni di euro nel 2010) e includono, tra gli altri, i ricavi da vendita di energia elettrica ai clienti finali per 33.948 milioni di euro (33.823 milioni di euro nel 2010), i ricavi per vendita di energia all'ingrosso per 15.808 milioni di euro (13.795 milioni di euro nel 2010), i ricavi per attività di *trading* di energia elettrica per 6.653 milioni di euro (4.792 milioni di euro nel 2010), nonché i ricavi da trasporto di energia elettrica per 10.098 milioni di euro (10.510 milioni di euro nel 2010).

I "Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clien-

ti finali" ammontano nel 2011 a 3.624 milioni di euro e comprendono ricavi da vendita e trasporto di gas naturale in Italia per 2.099 milioni di euro (2.244 milioni di euro nel 2010) e ricavi da vendite di gas naturale all'estero per 1.525 milioni di euro (1.330 milioni di euro nel 2010).

I "Ricavi da vendita di combustibili", pari a 994 milioni di euro, includono nel 2011 vendite di gas naturale per 641 milioni di euro (179 milioni di euro nel 2010), cui si aggiungono vendite di altri combustibili per 353 milioni di euro (270 milioni di euro nel 2010).

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

Milioni di euro

	2011	2010
Italia	30.678	30.767
Europa - UE	33.552	28.607
Europa - extra UE	2.846	2.471
America	10.338	9.907
Altre	159	191
<b>Totali</b>	<b>77.573</b>	<b>71.943</b>

8.b Altri ricavi e proventi - *Euro 1.941 milioni*

Milioni di euro

	2011	2010	2011-2010
Contributi a preventivo e altri contributi	81	21	60
Rimborsi vari	184	107	77
Plusvalenze da cessione attività	71	127	(56)
Proventi da misurazione al <i>fair value</i> a seguito di modifiche nel controllo	358	-	358
Plusvalenze da alienazione di attività materiali e immateriali	57	33	24
Premi per continuità del servizio	158	100	58
Altri ricavi	1.032	1.046	(14)
<b>Totali</b>	<b>1.941</b>	<b>1.434</b>	<b>507</b>

I "Contributi a preventivo e altri contributi" sono relativi a proventi realizzati su allacciamenti a preventivo della rete di energia elettrica e gas.

I "Rimborsi vari" si riferiscono in massima parte per 45 milioni di euro a rimborsi vari da clienti e per 87 milioni euro a rimborsi assicurativi.

Le "Plusvalenze da cessione attività" sono pari nel 2011 a 71 milioni di euro e accolgono i proventi derivanti dalla cessione di parte degli asset di Enel Unión Fenosa Renovables (44 milioni di euro), di Deval e Vallenergie (21 milioni di euro), di Explotaciones Eólicas de Aldehuelas (18 milioni di euro), di CAM e Synapsis (15 milioni di euro), di Enel Maritza East 3, Enel Operations Bulgaria e delle relative holding di controllo (12 milioni di euro), nonché la plusvalenza derivante dalla cessione di ramo di azienda che ha portato all'acquisizione di una quota azionaria della

società San Floriano Energy (15 milioni di euro). Tali effetti positivi sono stati in parte compensati dalla revisione (pari a circa 54 milioni di euro) del prezzo di cessione delle reti elettriche di alta tensione spagnole e dell'80% del capitale della società Nubia 2000.

I "Proventi da misurazione al *fair value* a seguito di modifiche nel controllo" ammontano a 358 milioni di euro nel 2011. Tali proventi sono riferiti all'adeguamento al loro valore corrente delle attività e delle passività di pertinenza del Gruppo (i) residue dopo la perdita del controllo di Hydro Dolomiti Enel avvenuta a seguito della modifica dell'assetto di governance (237 milioni di euro) e (ii) già possedute da Enel antecedentemente all'acquisizione del pieno controllo di Enel Unión Fenosa Renovables (76 milioni di euro), Sociedad Eólica de Andalucía (23 milioni di euro) e TP - Sociedad Térmica Portuguesa (22 milioni di euro).

## Costi

### 9.a Materie prime e materiali di consumo - Euro 42.901 milioni

Milioni di euro

	2011	2010	2011-2010
Energia elettrica	29.045	24.714	4.331
Combustibili e gas	11.456	9.422	2.034
Materiali	2.400	2.321	79
<b>Totale</b>	<b>42.901</b>	<b>36.457</b>	<b>6.444</b>
- <i>di cui costi per materiali capitalizzati</i>	(963)	(1.057)	94

Gli acquisti di "Energia elettrica" includono, tra gli altri, gli acquisti effettuati dall'Acquirente Unico per 6.096 milioni di euro (6.066 milioni di euro nel 2010) e quelli dal Gestore dei Mercati Energetici per 6.950 milioni di euro (3.347 milioni di euro nel 2010). L'incremento di tale voce è relativo principalmente alla stipula di contratti bilaterali e all'incre-

mento del costo di acquisto dell'energia elettrica sui mercati nazionali ed esteri.

Gli acquisti di "Combustibili e gas" si riferiscono agli acquisti di gas naturale per 5.328 milioni di euro (4.844 milioni di euro nel 2010) e agli acquisti di altri combustibili per 6.128 milioni di euro (4.578 milioni di euro nel 2010).

### 9.b Servizi - Euro 14.440 milioni

Milioni di euro

	2011	2010	2011-2010
Vettoriamenti passivi	8.701	8.436	265
Manutenzioni e riparazioni	1.369	1.236	133
Spese telefoniche e postali	273	314	(41)
Servizi di comunicazione	160	139	21
Servizi informatici	242	177	65
Godimento beni di terzi	571	599	(28)
Altri servizi	3.124	2.727	397
<b>Totale</b>	<b>14.440</b>	<b>13.628</b>	<b>812</b>

I costi per servizi del 2011, pari a 14.440 milioni di euro, includono la contribuzione di Endesa per 8.927 milioni di euro (8.207 milioni di euro nel 2010); tale voce è incrementata rispetto all'esercizio 2010 a seguito dei mag-

giori vettoriamenti passivi di energia elettrica per effetto dell'aumento degli oneri di sistema e dei maggiori costi per servizi connessi ai sistemi elettrici dei Paesi in cui il Gruppo opera.

9.c Costo del personale - *Euro 4.296 milioni*

Milioni di euro

	<b>2011</b>	2010	2011-2010
Salari e stipendi	3.335	3.370	(35)
Oneri sociali	870	839	31
Trattamento di fine rapporto	120	116	4
Altri costi	(29)	582	(611)
<b>Totali</b>	<b>4.296</b>	<b>4.907</b>	<b>(611)</b>
- <i>di cui capitalizzati</i>	(748)	(708)	(40)

Il costo del personale dell'esercizio 2011, pari a 4.296 milioni di euro, subisce un decremento di 611 milioni di euro con una contrazione dell'organico medio pari al 4,6% rispetto all'esercizio precedente. L'organico del Gruppo diminuisce di 2.953 risorse principalmente per effetto della variazione di perimetro (-2.462 unità) connessa alle cessioni di CAM, Synapsis, Enel Operations Bulgaria, Enel Maritza East 3, Deval e Vallenergie, nonché del cambio del metodo di consolidamento di Hydro Dolomiti Enel. Oltre a tale effetto, la riduzione degli "Altri costi" è riconducibile alla conclusione del programma di incentivazione all'esodo e agli effetti positivi derivanti dall'accordo inherente all'eliminazione delle agevolazioni tariffarie ai dipendenti

in servizio in Italia, a seguito del quale è stato rilevato un provento da *curtailment* di 152 milioni di euro.

Per effetto di tale accordo, le agevolazioni tariffarie continuano, quindi, a essere erogate ai soli dipendenti non più in servizio che già godevano di tali benefici al termine del rapporto di lavoro.

Per maggiori dettagli sui piani di benefici ai dipendenti, si rinvia alla successiva Nota 29.

Nel prospetto che segue è evidenziata la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza, confrontata con quella dell'esercizio precedente, nonché la consistenza effettiva al 31 dicembre 2011.

	Consistenza media <sup>(1)</sup>		Consistenza <sup>(1)</sup> al <sup>(2)</sup>	
	<b>2011</b>	2010	2011-2010	<b>31.12.2011 <sup>(2)</sup></b>
Dirigenti	1.219	1.336	(117)	1.190
Quadri	13.908	14.110	(202)	14.098
Impiegati	41.292	42.669	(1.377)	41.085
Operai	19.847	21.798	(1.951)	18.987
<b>Totali</b>	<b>76.266</b>	<b>79.913</b>	<b>(3.647)</b>	<b>75.360</b>

(1) Per le società consolidate con il metodo proporzionale la consistenza corrisponde alla quota di competenza Enel.

(2) Include 113 unità riferite al perimetro di attività classificato come "posseduto per la vendita".

### 9.d Ammortamenti e perdite di valore - *Euro 6.351 milioni*

Milioni di euro

	2011	2010	2011-2010
Ammortamenti delle attività materiali	4.434	4.407	27
Ammortamenti delle attività immateriali	860	865	(5)
Perdite di valore	1.057	950	107
<b>Totale</b>	<b>6.351</b>	<b>6.222</b>	<b>129</b>

La voce "Perdite di valore" nel 2011 include la svalutazione di crediti commerciali per 519 milioni di euro (717 milioni di euro nel 2010), l'adeguamento di valore rilevato sull'avviamento di Endesa Ireland per 105 milioni di euro, sulla base dello stato delle trattative alla data della chiusura del pre-

sente bilancio (115 milioni di euro nel 2010), nonché l'*impairment* rilevato sul valore delle reti di distribuzione elettrica in Argentina per 153 milioni di euro e quelli effettuati sugli avviamenti di Enel Green Power Hellas per 70 milioni di euro e di Marcinelle Energie per 26 milioni di euro.

### 9.e Altri costi operativi - *Euro 2.143 milioni*

Milioni di euro

	2011	2010	2011-2010
Accantonamenti per rischi e oneri diversi	70	393	(323)
Oneri per acquisto di certificati verdi	155	223	(68)
Imposte e tasse	1.146	1.057	89
Minusvalenze da cessione attività	7	3	4
Altri	765	1.274	(509)
<b>Totale</b>	<b>2.143</b>	<b>2.950</b>	<b>(807)</b>

Gli altri costi operativi, pari a 2.143 milioni di euro, diminuiscono di 807 milioni di euro principalmente per effetto della riduzione degli accantonamenti per rischi e oneri effettuati nell'anno e per la revisione di stime relative ad accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti. Tali

effetti sono stati solo in parte compensati dalla rilevazione dell'imposta patrimoniale (109 milioni di euro) registrata in Colombia a seguito della riforma tributaria entrata in vigore con la legge n. 1430/2010.

### 9.f Costi per lavori interni capitalizzati - *Euro (1.711) milioni*

Gli oneri capitalizzati si riferiscono per 748 milioni di euro a costi del personale e per 963 milioni di euro a costi per materiali (rispettivamente 708 milioni di euro e 1.057 milioni di euro nell'esercizio 2010).

## Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity

### 10. Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity - Euro 272 milioni

I proventi netti derivanti dalla gestione del rischio *commodity* si riferiscono per 160 milioni di euro a proventi netti realizzati su posizioni chiuse nel corso dell'esercizio e per 112 milioni di euro da proventi netti da valutazione dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2011.

	2011	2010	2011-2010
<b>Proventi</b>			
Da valutazione su "Contratti per differenza" in essere a fine esercizio	-	3	(3)
Da valutazione su altri contratti in essere a fine esercizio	1.969	588	1.381
<b>Totale proventi da valutazione su contratti in essere a fine esercizio</b>	<b>1.969</b>	<b>591</b>	<b>1.378</b>
Realizzati su "Contratti per differenza a due vie"	42	15	27
Realizzati su altri contratti chiusi nell'esercizio	1.384	1.038	346
<b>Totale proventi realizzati su contratti chiusi nell'esercizio</b>	<b>1.426</b>	<b>1.053</b>	<b>373</b>
<b>Totale proventi</b>	<b>3.395</b>	<b>1.644</b>	<b>1.751</b>
<b>Oneri</b>			
Da valutazione su altri contratti in essere a fine esercizio	(1.857)	(653)	(1.204)
<b>Totale oneri da valutazione su contratti in essere a fine esercizio</b>	<b>(1.857)</b>	<b>(653)</b>	<b>(1.204)</b>
Realizzati su altri contratti chiusi nell'esercizio	(1.266)	(711)	(555)
<b>Totale oneri realizzati su contratti chiusi nell'esercizio</b>	<b>(1.266)</b>	<b>(711)</b>	<b>(555)</b>
<b>Totale oneri</b>	<b>(3.123)</b>	<b>(1.364)</b>	<b>(1.759)</b>
<b>PROVENTI/(ONERI) NETTI DA GESTIONE RISCHIO COMMODITY</b>	<b>272</b>	<b>280</b>	<b>(8)</b>
- <i>di cui quota inefficace su CFH</i>	236	265	(29)
- <i>di cui quota inefficace su CFH</i>	(2)	-	(2)

11. Proventi/(Oneri) finanziari - *Euro (3.024) milioni*

## Proventi finanziari

Milioni di euro

	2011	2010	2011-2010
<b>Interessi e altri proventi da attività finanziarie (correnti e non correnti):</b>			
- interessi attivi al tasso effettivo su titoli e crediti non correnti	65	35	30
- proventi finanziari su titoli non correnti designati a <i>fair value through profit or loss</i>	-	2	(2)
- interessi attivi al tasso effettivo su investimenti finanziari a breve	256	223	33
<b>Totale interessi e altri proventi da attività finanziarie</b>	<b>321</b>	<b>260</b>	<b>61</b>
Differenze positive di cambio	729	735	(6)
<b>Proventi da strumenti derivati:</b>			
- proventi da derivati di <i>cash flow hedge</i>	568	726	(158)
- proventi da derivati a <i>fair value through profit or loss</i>	516	332	184
- proventi da derivati di <i>fair value hedge</i>	45	76	(31)
<b>Totale proventi da strumenti derivati</b>	<b>1.129</b>	<b>1.134</b>	<b>(5)</b>
Proventi da partecipazioni	44	97	(53)
Altri proventi	470	350	120
<b>TOTALE PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>2.693</b>	<b>2.576</b>	<b>117</b>

I proventi finanziari, pari a 2.693 milioni di euro, registrano un incremento di 117 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

I proventi da strumenti finanziari derivati, pari a 1.129 milioni di euro, si riferiscono per 402 milioni di euro a proventi realizzati (247 milioni di euro nell'esercizio 2010) e per 727 milioni di euro a proventi da valutazione (887 milioni di euro nel 2010).

L'incremento registrato rispetto al precedente esercizio è fondamentalmente riconducibile ai maggiori interessi attivi di mora derivanti da una sentenza favorevole dell'autorità giudiziaria spagnola in materia di imposte (63 milioni di euro), nonché all'effetto dell'attualizzazione finanziaria dei benefici riconosciuti ai dipendenti in Spagna e America Latina (56 milioni di euro).

## Oneri finanziari

Milioni di euro

	2011	2010	2011-2010
<b>Interessi e altri oneri su debiti finanziari (correnti e non correnti):</b>			
- interessi passivi su debiti verso banche	600	590	10
- interessi passivi su prestiti obbligazionari	1.893	1.860	33
- interessi passivi su altri finanziamenti non bancari	259	217	42
- oneri finanziari su titoli designati a <i>fair value through profit or loss</i>	1	-	1
- commissioni passive relative a linee di credito non utilizzate	21	15	6
<b>Totale interessi e altri oneri su debiti finanziari</b>	<b>2.774</b>	<b>2.682</b>	<b>92</b>
<b>Differenze negative di cambio</b>	<b>1.146</b>	<b>1.244</b>	<b>(98)</b>
<b>Oneri da strumenti derivati:</b>			
- oneri da derivati di <i>cash flow hedge</i>	450	514	(64)
- oneri da derivati a <i>fair value through profit or loss</i>	542	482	60
- oneri da derivati di <i>fair value hedge</i>	15	13	2
<b>Totale oneri da strumenti derivati</b>	<b>1.007</b>	<b>1.009</b>	<b>(2)</b>
<b>Attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti</b>	<b>281</b>	<b>278</b>	<b>3</b>
<b>Attualizzazione altri fondi</b>	<b>247</b>	<b>252</b>	<b>(5)</b>
<b>Oneri da partecipazioni</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Altri oneri</b>	<b>259</b>	<b>308</b>	<b>(49)</b>
<b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>	<b>5.717</b>	<b>5.774</b>	<b>(57)</b>

Gli oneri finanziari, pari a 5.717 milioni di euro, sono in diminuzione di 57 milioni di euro rispetto al 2010.

In particolare, l'incremento degli "Interessi e altri oneri su debiti finanziari" conseguente alla crescita generale dei tassi di interesse, nonché alla strategia di rifinanziamento del debito volta a ottimizzare la struttura finanziaria del Gruppo, è stato controbilanciato dalla riduzione delle "Differenze negative di cambio", che risentono in princi-

pal modo dell'indebitamento espresso in valuta diversa dall'euro, coperto da analoghe operazioni di *cross currency interest rate swap*.

Gli "Oneri da strumenti derivati", pari a 1.007 milioni di euro, si riferiscono per 623 milioni di euro a oneri realizzati (599 milioni di euro nell'esercizio 2010) e per 384 milioni di euro a oneri da valutazione (410 milioni di euro nel 2010).

## 12. Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - *Euro 96 milioni*

Milioni di euro

	2011	2010	2011-2010
<b>Proventi da partecipazioni in società collegate</b>			
Proventi da partecipazioni in società collegate	111	62	49
Oneri da partecipazioni in società collegate	(15)	(48)	33
<b>Totali</b>	<b>96</b>	<b>14</b>	<b>82</b>

Per maggiori dettagli sulla composizione del saldo, si rimanda alla nota 18.

Si segnala, inoltre, che le principali differenze rispetto allo scorso esercizio sono rappresentate dalla contribuzione ai

proventi di Elegas per 6 milioni di euro (28 milioni di euro di oneri nel 2010) e da un diffuso incremento nei proventi da partecipazioni di società minori della Divisione Energie Rinnovabili per 56 milioni di euro.

13. Imposte - Euro 3.080 milioni

Milioni di euro

	<b>2011</b>	2010	2011-2010
Imposte correnti	2.848	2.634	214
Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti	(55)	(106)	51
Imposte differite	273	(194)	467
Imposte anticipate	14	67	(53)
<b>Totale</b>	<b>3.080</b>	<b>2.401</b>	<b>679</b>

Le imposte dell'esercizio 2011 ammontano a 3.080 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 36,5% a fronte di un'incidenza del 29,7% nell'esercizio 2010.

Le imposte dell'esercizio stimate sulle società estere sono pari a 924 milioni di euro (804 milioni di euro nell'esercizio 2010). Nella tabella che segue viene presentata la riconciliazione del tasso teorico d'imposizione fiscale con l'effettiva

incidenza sul risultato. Si noti come, sull'incidenza d'imposta del corrente esercizio, pesino in misura consistente gli effetti dell'addizionale Ires derivante dal decreto legge n. 112/2008 (c.d. "Robin Hood Tax") che, in ragione delle recenti evoluzioni normative e a partire dal corrente esercizio, si applica nella nuova misura del 10,5%, ricadendo, per la prima volta, nel suo ambito di adozione anche le attività di distribuzione.

Milioni di euro

	2011		2010	
Risultato ante imposte	8.438		8.074	
Imposte teoriche	2.320	27,5%	2.220	27,5%
Differenze permanenti, effetto diverse aliquote estere e partite minori	(95)	-1,1%	(302)	-3,7%
Addizionale Ires (decreto legge n. 112/2008)	515	6,1%	158	2,0%
Differenze su stime imposte anni precedenti su società italiane	(16)	-0,2%	(48)	-0,6%
Irap	356	4,2%	373	4,5%
<b>Totale</b>	<b>3.080</b>	<b>36,5%</b>	<b>2.401</b>	<b>29,7%</b>

## 14. Risultato e risultato diluito per azione

Entrambi gli indici sono calcolati sulla consistenza media delle azioni ordinarie dell'esercizio, pari a 9.403.357.795 azioni, rettificata con l'effetto dilutivo delle *stock option* in essere nell'esercizio (pari a 0 in entrambi gli esercizi a confronto).

Milioni di euro

	2011	2010	2011-2010
Risultato delle <i>continuing operations</i> di pertinenza del Gruppo (milioni di euro)	4.148	4.390	(242)
Risultato delle <i>discontinued operations</i> di pertinenza del Gruppo (milioni di euro)	-	-	-
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo (milioni di euro)	4.148	4.390	(242)
Numero azioni ordinarie	9.403.357.795	9.403.357.795	-
Effetto dilutivo per <i>stock option</i>	-	-	-
Risultato e risultato diluito per azione (euro)	0,44	0,47	(0,03)
Risultato e risultato diluito delle <i>continuing operations</i> per azione (euro)	0,44	0,47	(0,03)
Risultato e risultato diluito delle <i>discontinued operations</i> per azione (euro)	-	-	-

Si segnala che i piani di *stock option* per il *top management* attualmente in essere potrebbero potenzialmente diluire l'utile base per azione in futuro. Per maggiori informazioni su tali piani, si rimanda all'apposito paragrafo delle presenti note.

Tra la data di chiusura del bilancio e la data di pubblicazione dello stesso non sono tuttavia avvenuti eventi od operazioni che abbiano cambiato il numero delle azioni ordinarie o delle potenziali azioni ordinarie in circolazione a fine esercizio.