

Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

15. Immobili, impianti e macchinari - Euro 80.592 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2010 e 2011 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	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 1.1.2010	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 restated	565	5.071	62.321	91	502	648	71	8.825	78.094
Investimenti	3	78	1.668	28	69	14	4	4.981	6.845
Passaggi in esercizio	9	195	3.876	1	41	181	13	(4.316)	-
Differenze di cambio	(3)	(18)	(146)	-	(10)	9	-	(55)	(223)
Variazione perimetro di consolidamento	(1)	(2)	180	-	1	-	(1)	130	307
Ammortamenti	-	(219)	(3.981)	(16)	(119)	(52)	(21)	-	(4.408)
Perdite di valore	(5)	(36)	(164)	-	1	-	-	(41)	(245)
Altri movimenti	11	201	(332)	(12)	(118)	270	5	34	59
Rimisurazione al fair value a seguito di modifica nel controllo	1	32	96	-	-	-	-	-	129
Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita"	-	-	36	-	-	-	-	(2)	34
Totale variazioni	15	231	1.233	1	(135)	422	-	731	2.498
Costo storico	580	10.564	142.608	417	1.468	1.232	223	9.556	166.648
Fondo ammortamento	-	5.262	79.054	325	1.101	162	152	-	86.056
Consistenza al 31.12.2011	580	5.302	63.554	92	367	1.070	71	9.556	80.592

Gli "Impianti e macchinari" includono beni gratuitamente devolvibili per un valore netto di libro di 12.513 milioni di euro (11.148 milioni di euro al 31 dicembre 2010), sostanzialmente riferibili a impianti di produzione di energia

elettrica per 7.870 milioni di euro (7.925 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e alla rete di distribuzione di energia elettrica di Endesa per 3.749 milioni di euro (2.615 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

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, la cui analisi ai sensi dell'IFRIC 4 ha portato all'identificazione di un contratto di locazione finanziaria in esso contenuto, secondo il quale Endesa ha a disposizione la capacità di generazione di un impianto a ciclo combinato per il quale il *toller* 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 in Perù (durata di otto/nove 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 Jaslovské 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 dall'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 31.12.2010	
2011	70	31
2012-2015	254	102
Oltre il 2015	813	432
Totale	1.137	565

Milioni di euro	Pagamenti minimi previsti	Valore attuale
	al 31.12.2011	
2012	90	67
2013-2016	263	161
Oltre il 2016	750	532
Totale	1.103	760

Nel seguito vengono sintetizzati gli investimenti effettuati nel corso del 2011 per tipologia. Tali investimenti, complessivamente pari a 6.845 milioni di euro, sono in aumento rispetto al 2010 di 470 milioni di euro.

Milioni di euro		
	2011	2010
Impianti di produzione:		
- termoelettrici	1.272	1.818
- idroelettrici	516	381
- geotermoelettrici	113	174
- nucleari	878	661
- con fonti energetiche alternative	1.194	729
Totale impianti di produzione	3.973	3.763
Rete di distribuzione di energia elettrica	2.668	2.520
Terreni e fabbricati, altri beni e attrezzature	204	92
TOTALE	6.845	6.375

Gli investimenti in impianti di generazione ammontano a 3.973 milioni di euro, con un incremento di 210 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, che risente principalmente dei maggiori investimenti in impianti con fonti energetiche alternative della Divisione Energie Rinnovabili, dei maggiori investimenti in impianti da fonte nucleare della Divisione Internazionale, nonché dei maggiori investimenti in impianti idroelettrici della Divisione Iberia e America Latina. Tali effetti sono in parte compensati dai minori investimenti in impianti termoelettrici.

Gli investimenti sulla rete di distribuzione di energia elettrica ammontano a 2.668 milioni di euro e risultano in aumento di 148 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

La "Variazione del perimetro di consolidamento" dell'esercizio 2011 si riferisce principalmente alle acquisizioni della Divisione Energie Rinnovabili (496 milioni di euro, sostanzialmente riferibili a Enel Green Power España), il cui effetto è parzialmente compensato dalla cessione parziale di Hydro Dolomiti Enel (a seguito del cambio di metodo di consolidamento) e dalla cessione di Deval.

Gli "Altri movimenti" includono, tra gli altri, interessi su finanziamenti specificamente dedicati a investimenti effettuati per 88 milioni di euro (29 milioni di euro nel 2010).

La "Rimisurazione al *fair value* a seguito di modifica nel controllo", pari a 129 milioni di euro, è interamente connessa all'applicazione del principio contabile inter-

nazionale IAS 27 (*Revised*) relativamente alla società Hydro Dolomiti Enel e nella misura corrispondente alla quota di partecipazione residua dopo la perdita del controllo.

La "Riclassifica da 'Attività possedute per la vendita'" si riferisce sostanzialmente agli immobili, impianti e macchinari di Enel Green Power Bulgaria, a seguito del venir meno delle condizioni previste dall'IFRS 5 per tale classificazione.

16. Attività immateriali - Euro 39.075 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività immateriali relativi agli esercizi 2010 e 2011 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	50	1.138	15.771	2.849	1.339	421	19.045	40.613
Fondo ammortamento	15	704	432	-	742	-	-	1.893
Consistenza al 1.1.2010	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)
Effetto PPA SE Hydropower	-	-	510	-	-	-	-	510
Altri movimenti	-	24	(53)	(51)	44	(23)	193	134
Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita"	(28)	(10)	(425)	-	1	-	(878)	(1.340)
Totale variazioni	(22)	70	1.021	391	46	(70)	(575)	861
Costo storico	13	2.087	17.293	4.611	1.442	351	18.470	44.267
Fondo ammortamento	-	1.583	933	1.371	799	-	-	4.686
Consistenza al 31.12.2010 restated	13	504	16.360	3.240	643	351	18.470	39.581
Investimenti	4	120	27	258	17	206	-	632
Passaggi in esercizio	2	187	1	301	30	(521)	-	-
Differenze di cambio	-	(3)	(377)	(264)	4	(1)	(21)	(662)
Variazione perimetro di consolidamento	-	(1)	306	-	41	12	30	388
Ammortamenti	(2)	(230)	(320)	(215)	(92)	-	-	(859)
Perdite di valore	-	-	1	-	(15)	(1)	(96)	(111)
Altri movimenti	4	(1)	66	(374)	(77)	297	(46)	(131)
Rimisurazione al fair value a seguito di modifica nel controllo	-	-	229	-	-	-	-	229
Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita"	-	-	3	-	-	-	5	8
Totale variazioni	8	72	(64)	(294)	(92)	(8)	(128)	(506)
Costo storico	30	2.185	17.558	4.412	1.487	343	18.342	44.357
Fondo ammortamento	9	1.609	1.262	1.466	936	-	-	5.282
Consistenza al 31.12.2011	21	576	16.296	2.946	551	343	18.342	39.075

La "Variazione del perimetro di consolidamento" dell'esercizio 2011 si riferisce principalmente alle acquisizioni della

Divisione Energie Rinnovabili, oltre che alla rilevazione della concessione su San Floriano Energy per effetto dell'alloca-

XVII LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

zione del costo sostenuto per l'acquisizione del 33% della società.

La "Rimisurazione al *fair value* a seguito di modifica nel controllo" è connessa all'applicazione del principio contabile internazionale IAS 27 (*Revised*) relativamente alla società Hydro Dolomiti Enel, nella misura corrispondente alla quota di partecipazione residua dopo la perdita del controllo, e a Enel Unión Fenosa Renovables, Sociedad Eólica de Andalucía e TP - Sociedade Térmica Portuguesa, in ragione della quota di partecipazione detenuta antecedentemente all'acquisizione del controllo.

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 possibi-

lità 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 10.325 milioni di euro (10.348 milioni di euro al 31 dicembre 2010); 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.

Gli "Accordi per servizi in concessione", rilevati in base all'IFRIC 12, si riferiscono a talune infrastrutture asservite alle concessioni del servizio di distribuzione di energia elettrica in Brasile.

L'"Avviamento" è pari a 18.342 milioni di euro, con un decremento nell'esercizio di 128 milioni di euro.

Milioni di euro	al 31.12.2010 <i>restated</i>		Variazione perimetro di consolid.		Differenze cambio		Perdite di valore		Riclassifica da "Attività possedute per la vendita"	Altri	al 31.12.2011		
	Costo storico	Impairment cumulati	Valore netto								Costo storico	Impairment cumulati	Valore netto
Endesa	14.501	-	14.501	-	-	-	-	-	(242)		14.259	-	14.259
Enel OGG-5	1.242	-	1.242	-	(28)	-	-	-	-		1.214	-	1.214
GruppoEnel Green Power ⁽¹⁾	868	(2)	866	30	12	(70)	5	15			930	(72)	858
Slovenské elektrárne	697	-	697	-	-	-	-	-	-		697	-	697
Enel Energia	579	-	579	-	-	-	-	-	-		579	-	579
Enel Distributie Muntenia	406	-	406	-	(3)	-	-	-	149		552	-	552
Enel Energie Muntenia	89	-	89	-	(1)	-	-	-	26		114	-	114
RusEnergSbyt	44	-	44	-	(1)	-	-	-	-		43	-	43
Nuove Energie	26	-	26	-	-	-	-	-	-		26	-	26
Marcinelle Energie	20	-	20	-	-	(26)	-	6			26	(26)	-
Artic Russia	10	(10)	-	-	-	-	-	-	-		10	(10)	-
WISCO ⁽²⁾	7	(7)	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-
Totale	18.489	(19)	18.470	30	(21)	(96)	5	(46)			18.450	(108)	18.342

(1) Include Enel Green Power España, Enel Green Power Latin America, Enel Panama, Inelec, Enel Green Power North America, Enel Green Power Hellas, Enel Green Power France, Enel Green Power Romania, Enel Green Power Bulgaria ed Enel Green Power Portoscuso e altre minori.

(2) Classificata come "Attività posseduta per la vendita" al 31 dicembre 2011.

La "Variazione del perimetro di consolidamento" è sostanzialmente riferibile alle acquisizioni effettuate dalla Divisione Energie Rinnovabili in Spagna, Italia e Romania.

Le "Perdite di valore" sono rilevate a seguito degli esiti degli *impairment test*, come dettagliato in seguito.

La "Riclassifica da 'Attività possedute per la vendita'" si riferisce all'avviamento su Enel Green Power Bulgaria, a seguito del venir meno delle condizioni previste dall'IFRS 5 per tale classificazione.

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; tali effetti sono più che compensati da un adeguamento del valore della *cash generating unit* (CGU) Endesa - Penisola iberica per tener conto di una più puntuale allocazione del prezzo di acquisto corrisposto all'epoca.

I criteri adottati per l'identificazione delle CGU si sono basati, coerentemente con la visione strategica e operativa del *management*, essenzialmente sulla natura specifica 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*.

La stima del valore recuperabile degli avviamenti iscritti in bilancio è stata effettuata determinando il valore d'uso delle CGU 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*.

I flussi di cassa sono stati determinati sulla base delle migliori

informazioni disponibili al momento della stima e desumibili:

- > per il periodo esplicito, dal piano industriale decennale approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, contenente le previsioni in ordine ai volumi, ai ricavi, ai costi operativi, agli investimenti, agli assetti industriali e commerciali, nonché all'andamento delle principali variabili macroeconomiche (inflazione, tassi di interesse nominali e tassi di cambio) e delle *commodity*;
- > per gli anni successivi, tenendo in considerazione le ipotesi sull'evoluzione di lungo termine delle principali variabili che determinano i flussi di cassa, la vita media utile residua degli *asset* o la durata delle concessioni.

In particolare, il valore terminale è stato stimato come rendita perpetua o rendita annua con un tasso di crescita nominale pari alla crescita di lungo periodo della domanda elettrica e/o dell'inflazione (in funzione del Paese di appartenenza e del *business*), e comunque non eccedente il tasso medio di crescita nel lungo termine del mercato di riferimento. Il valore d'uso determinato secondo le modalità sopra descritte è risultato superiore a quello iscritto in bilancio, a eccezione di quanto indicato successivamente con riguardo alle CGU Marcinelle Energie ed Enel Green Power Hellas.

Al fine di verificare la robustezza del valore d'uso delle CGU, sono state condotte analisi di sensitività sui principali *driver* di valore, in particolare WACC e tasso di crescita di lungo periodo, le cui risultanze supportano integralmente tale valore. Di seguito vengono riportati la composizione del saldo dei principali avviamenti per società cui la CGU appartiene, i tassi di sconto adottati e l'orizzonte temporale nel quale i flussi previsti vengono attualizzati.

XVII LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Milioni di euro	Importo	Tasso di crescita ⁽¹⁾	Tasso di sconto WACC pre-tax ⁽²⁾	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value ⁽³⁾
al 31.12.2011					
Endesa - Penisola iberica ⁽⁴⁾	10.999	2,1%	7,5%	10 anni	Perpetuità
Endesa - America Latina	3.260	4,0%(1,2%) ⁽⁵⁾	9,4%	10 anni	Perpetuità
Enel OGK-5	1.214	1,2%	13,0%	10 anni	Perpetuità
Slovenské elektrárne	697	1,2%	9,1%	10 anni	Perpetuità
Enel Romania ⁽⁶⁾	666	2,8%	9,8%	10 anni	Perpetuità
Enel Energia	579	0,8%	10,6%	10 anni	10 anni
Enel Green Power España	406	2,0%	8,3%	5 anni	16 anni
Enel Green Power North America	123	2,1%	7,8%	5 anni	21 anni
Enel Green Power Latin America	266	3,5%	9,2%	5 anni	30 anni
RusEnergSbyt	43	1,2%	15,6%	12 anni	
Nuove Energie	26	0,8%	9,8%	10 anni	19 anni
Enel Green Power France	25	2,0%	7,9%	5 anni	20 anni
Enel Green Power Portoscuso e altre minori	20	2,0%	10,9%	10 anni	16 anni
Enel Green Power Romania	13	2,9%	11,1%	5 anni	20 anni
Enel Green Power Bulgaria	5	2,5%	9,2%	10 anni	14 anni

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

(2) Il WACC pre-tax calcolato con il metodo iterativo: il tasso di sconto che permette che il valore d'uso calcolato con i flussi pre-tax sia equivalente a quello calcolato con flussi post-tax scontati al WACC post-tax.

(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) Tasso di crescita pari a 4,0% per i primi 10 anni dopo il periodo esplicito, seguito da una rendita perpetua al tasso di crescita pari a 1,2%.

(6) Comprende tutte le società operanti in Romania.

La seguente tabella espone i criteri utilizzati per la determinazione del valore d'uso per le CGU che presentano una perdita di valore.

Milioni di euro	Importo	Tasso di crescita ⁽¹⁾	Tasso di sconto WACC pre-tax ⁽²⁾	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value ⁽³⁾
al 31.12.2011					
Enel Green Power Hellas	70	2,2%	15,8%	10 anni	26 anni
Marcinelle Energie	26	1,4%	10,3%	25 anni	-

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

(2) Il WACC pre-tax calcolato con il metodo iterativo: il tasso di sconto che permette che il valore d'uso calcolato con i flussi pre-tax sia equivalente a quello calcolato con flussi post-tax scontati al WACC pre-tax.

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

L'avviamento attribuito alla CGU Marcinelle Energie è quello generato dall'acquisizione della partecipazione in Marcinelle Energie SA, la cui attività è la gestione dell'impianto CCGT in Belgio. In sede di *impairment test* sull'avviamento al 31 dicembre 2011, il *management* ha proceduto a svalutare, per un ammontare di 26 milioni di euro, l'avviamento attribuito alla CGU sulla base di un possibile

decremento delle prospettive di redditività del *business* operato.

Al 31 dicembre 2011 è stato altresì azzerato l'avviamento relativo alla CGU Enel Green Power Hellas. Tale svalutazione, di ammontare pari a 70 milioni di euro, è la conseguenza di un incremento del rischio Paese fattorizzato nel tasso di sconto.

17. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite - Euro 6.011 milioni ed euro 11.505 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 da/ad "Attività possedute per la vendita"	
	al 31.12.2010 <i>restated</i>					al 31.12.2011
Attività per imposte anticipate:						
- differenze di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	1.154	(82)	-	107	2	- 1.181
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore con deducibilità fiscale differita	2.718	(187)	-	(158)	(7)	- 2.366
- perdite fiscalmente riportabili	133	(15)	4	(44)	(3)	- 75
- valutazione strumenti finanziari	415	9	-	240	(5)	- 659
- altre partite	1.597	261	-	(114)	(16)	2 1.730
Totale	6.017	(14)	4	31	(29)	2 6.011
Passività per imposte differite:						
- differenze su immobilizzazioni e attività finanziarie	9.247	(33)	-	(56)	(33)	- 9.125
- proventi a tassazione differita	29	(1)	-	-	-	- 28
- valutazione strumenti finanziari	216	37	-	93	-	- 346
- altre partite	1.844	270	(10)	(5)	(97)	4 2.006
Totale	11.336	273	(10)	32	(130)	4 11.505
Attività per imposte anticipate non compensabili						865
Passività per imposte differite non compensabili						4.018
Passività per imposte differite nette eccedenti anche dopo un'eventuale compensazione						2.341

Le "Attività per imposte anticipate" al 31 dicembre 2011 sono pari a 6.011 milioni di euro (6.017 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

Si fa presente che non sono state accertate imposte anticipate su perdite fiscali pregresse pari a 1.138 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 697 milioni di euro.

Le "Passività per imposte differite", pari a 11.505 milioni di euro al 31 dicembre 2011 (11.336 milioni di euro al 31 dicembre 2010) 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.

Si segnala che la modifica alla disciplina della c.d. "Robin Hood Tax" (art. 7 del decreto legge n. 138/2011 convertito in legge n. 148/2011), che ha comportato una estensione nell'applicazione e un contestuale incremento di aliquota (dal 6,5% al 10,5%) per il periodo d'imposta 2011-2013, ha generato un effetto positivo sulla fiscalità differita attiva netta del 2011, rilevato a Conto economico, pari a 163 milioni di euro.

18. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - Euro 1.085 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.	Impatto a Conto economico	Altri movimenti	Quota %	
	al 31.12.2010 <i>restated</i>					al 31.12.2011	
SeverEnergia	300	19,6%	-	(3)	(8)	289	19,6%
Enel Rete Gas	149	19,9%	-	7	(25)	131	19,9%
Elica 2	166	30,0%	-	-	2	168	30,0%
LaGeo	87	36,2%	-	18	(14)	91	36,2%
Endesa Gas T&D (già Nubia 2000)	30	20,0%	-	(3)	2	29	20,0%
Elcogas	-	45,2%	-	6	(4)	2	45,3%
Tecnatom	22	45,0%	-	3	-	25	45,0%
CESI	15	25,9%	9	5	-	29	41,9%
Altre	264		(5)	63	(1)	321	
Totale	1.033		4	96	(48)	1.085	

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. Si segnala inoltre che Enel Distribuzione dispone di un'opzione di riacquisto ("*call option*") dell'80% del capita-

le di Enel Rete Gas, esercitabile, al verificarsi di determinate condizioni, a partire dal 2014 (anno in cui si concluderà un periodo di *lock up* quinquennale valevole tanto per Enel Distribuzione quanto per F2i Reti Italia) e fino al 2018.

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

Milioni di euro	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti	Ricavi	Utili/ (Perdite)
al 31.12.2011						
SeverEnergia	2.483	113	360	784	-	(13)
Enel Rete Gas	2.369	270	1.568	219	501	12
Elica 2	12	5	-	2	-	-
LaGeo	258	66	6	22	118	51
Endesa Gas T&D (già Nubia 2000)	1.128	96	963	113	111	(16)
Elcogas	120	103	7	214	148	5
Tecnatom	57	61	33	29	102	5
CESI	47	82	17	45	59	9

Milioni di euro	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti	Ricavi	Utili/ (Perdite)
al 31.12.2010						
SeverEnergia	2.314	131	378	569	-	25
Enel Rete Gas	1.830	256	1.095	255	397	19
Elica 2	10	3	-	2	-	-
LaGeo	249	65	5	21	96	34
Endesa Gas T&D (già Nubia 2000)	919	122	372	459	5	4
Elcogas	132	179	3	303	73	(47)
Tecnatom	56	44	26	26	82	5
CESI	45	74	18	42	82	10

19. Attività finanziarie non correnti - Euro 6.325 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2011	al 31.12.2010 restated	2011-2010
Partecipazioni in altre imprese	993	1.036	(43)
Crediti e titoli inclusi nell'indebitamento finanziario netto (vedi Nota 26.3)	3.576	2.567	1.009
Contratti derivati	1.387	821	566
Accordi per servizi in concessione	317	195	122
Risconti attivi finanziari non correnti	52	82	(30)
Totale	6.325	4.701	1.624

La voce "Partecipazioni in altre imprese" include partecipazioni valutate al *fair value* per 817 milioni di euro e, per la restante parte (176 milioni di euro), partecipazioni il cui *fair value* non risulta facilmente determinabile e che pertanto, in assenza di ipotesi di vendita delle stesse, 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.

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

Milioni di euro	Fair value	Livello 1	Livello 2	Livello 3
al 31.12.2011				
Partecipazioni in altre imprese	817	791	19	7

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

Milioni di euro

Saldo al 1.1.2011	8
Utile/(Perdita) a Conto economico	-
Altri movimenti	(1)
Saldo al 31.12.2011	7

Il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese è di seguito riportato.

Milioni di euro	Quota %		Quota %	
	al 31.12.2011		al 31.12.2010 restated	2011-2010
Bayan Resources	511	10,00%	500	10,00%
Terna	266	5,12%	325	5,12%
Echelon	11	7,36%	23	7,36%
Altre	205		188	-
Totale	993		1.036	(43)

Per la voce "Crediti e titoli inclusi nell'indebitamento finanziario netto" si rimanda a quanto commentato nella Nota 26.3. Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività finanziarie non correnti, si rimanda a quanto commentato nella Nota 6.1.

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.

20. Altre attività non correnti - *Euro 506 milioni*

Milioni di euro

	al 31.12.2011	al 31.12.2010 <i>restated</i>	2011-2010
Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	85	142	(57)
Attività netta programmi del personale	97	112	(15)
Altri crediti	324	808	(484)
Totale	506	1.062	(556)

I "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" includono al 31 dicembre 2011 il solo credito vantato verso la Cassa Conguaglio dalle società di distribuzione di energia elettrica italiane.

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. Gli "Altri crediti" includevano nel 2010 i crediti relativi al

rimborso degli oneri straordinari relativi alla dismissione anticipata dei misuratori elettromeccanici, sostituiti con misuratori elettronici. Tale credito è stato oggetto di riclassifica nelle "Attività finanziarie non correnti", per effetto delle disposizioni della delibera dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas del 29 dicembre 2011, ARG/elt n. 199/11, che stabilisce una nuova modalità di rimborso degli oneri straordinari (vedi Nota 26.3).

21. Rimanenze - *Euro 3.148 milioni*

Milioni di euro

	al 31.12.2011	al 31.12.2010 <i>restated</i>	2011-2010
Materie prime, sussidiarie e di consumo:			
- combustibili	2.024	1.847	177
- materiali, apparecchi e altre giacenze	1.032	844	188
Totale	3.056	2.691	365
Immobili destinati alla vendita	82	87	(5)
Acconti	10	25	(15)
TOTALE	3.148	2.803	345

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. Includono inoltre, diritti di emissione di CO₂

per 293 milioni di euro al 31 dicembre 2011 (314 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

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 11.570 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2011	al 31.12.2010 <i>restated</i>	2011-2010
Clienti:			
- vendita e trasporto di energia elettrica	8.756	10.343	(1.587)
- distribuzione e vendita di gas	1.353	1.788	(435)
- altre attività	1.353	264	1.089
Totale	11.462	12.395	(933)
Crediti commerciali verso imprese collegate	61	45	16
Crediti per lavori in corso su ordinazione	47	65	(18)
TOTALE	11.570	12.505	(935)

Il credito verso i clienti sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione che a fine esercizio è pari a 1.661 milioni di euro, a fronte del saldo iniziale di 1.349 milioni di euro.

Nella tabella seguente è esposta la movimentazione del fondo.

Milioni di euro

Totale al 1° gennaio 2010	934
Accantonamenti	717
Utilizzi	(214)
Altri movimenti	(88)
Totale al 31 dicembre 2010 <i>restated</i>	1.349
Accantonamenti	519
Utilizzi	(449)
Altri movimenti	242
Totale al 31 dicembre 2011	1.661

I crediti commerciali non svalutati al 31 dicembre 2011 sono dettagliati per scadenza come segue.

Milioni di euro

Non scaduti	7.020
Scaduti:	
- da 0 a 6 mesi	2.618
- da 6 a 12 mesi	601
- da 12 a 24 mesi	559
- oltre 24 mesi	772
Totale al 31 dicembre 2011	11.570

23. Crediti tributari - *Furo 1.251 milioni*

I crediti tributari al 31 dicembre 2011 ammontano a 1.251 milioni di euro e si riferiscono prevalentemente a crediti per imposte sul reddito per 542 milioni di euro (519 milioni di euro al 31 dicembre 2010) a crediti per imposte indirette per 406 milioni di euro (448 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e a crediti tributari sulla spesa e addizionali per 222 milioni di euro (211 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

24. Attività finanziarie correnti - *Furo 10.466 milioni*

Milioni di euro

	al 31.12.2011	a 31.12.2010 restato	2011/2010
Attività finanziarie correnti, di cui nella prima bilancio in bilancio consolidato	7.954	10.992	(3.038)
Contratti derivati	2.420	246	2.174
Altre	92	84	8
Totale	10.466	11.922	(1.456)

Per la voce "Attività finanziarie correnti" che figura nella posizione finanziaria netta si rimanda a quanto commentato nella Nota 26.4.

Per la voce "Contratti derivati" si rimanda a quanto commentato nella Nota 6.2.

25. Altre attività correnti - *Furo 2.135 milioni*

Milioni di euro

	al 31.12.2011	a 31.12.2010 restato	2011/2010
Crediti verso Cassa Congiuglio Settore Elettrico e organismi assimilati	459	620	(161)
Crediti verso il personale	27	41	(14)
Crediti verso altri	985	1.259	(274)
Rate e rimborsi titoli emessi	150	216	(66)
Totale	2.135	2.176	(41)

I "Crediti verso Cassa Congiuglio Settore Elettrico e organismi assimilati" (di cui fanno parte i crediti relativi al sistema Italia per 863 milioni di euro e i 79 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e al sistema Spagna per 127 milioni di euro (151 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Tenuto conto anche della quota di capitale di rischio detenuta (55 milioni di euro) i crediti operativi verso Cassa Congiuglio Settore Elettrico e organismi assimilati al 31 dicembre 2011 ammontano a 372 milioni di euro (472 milioni di euro al 31 dicembre 2010), a fronte di crediti per 2.782 milioni di euro (2.513 milioni di euro al 31 dicembre 2010). L'incremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è relativo all'adempimento crediti connessi con la concessione di finanziamento sul acquisto di energia elettrica.

23. Crediti tributari - *Euro 1.251 milioni*

I crediti tributari al 31 dicembre 2011 ammontano a 1.251 milioni di euro e si riferiscono sostanzialmente a crediti per imposte sul reddito per 512 milioni di euro (819 milioni di euro al 31 dicembre 2010), a crediti per imposte indirette per 406 milioni di euro (446 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e a crediti per imposte erariali e addizionali per 225 milioni di euro (211 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

24. Attività finanziarie correnti - *Euro 10.466 milioni*

Milioni di euro

	al 31.12.2011	al 31.12.2010 restated	2011-2010
Attività finanziarie correnti incluse nella posizione finanziaria netta (vedi Nota 26.4)	7.954	10.993	(3.039)
Contratti derivati	2.420	845	1.575
Altre	92	84	8
Totale	10.466	11.922	(1.456)

Per la voce "Attività finanziarie correnti incluse nella posizione finanziaria netta" si rimanda a quanto commentato nella Nota 26.4.

Per la voce "Contratti derivati" si rimanda a quanto commentato nella Nota 6.2.

25. Altre attività correnti - *Euro 2.135 milioni*

Milioni di euro

	al 31.12.2011	al 31.12.2010 restated	2011-2010
Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	959	630	329
Crediti verso il personale	41	41	-
Crediti verso altri	985	1.289	(304)
Ratei e risconti attivi operativi	150	216	(66)
Totale	2.135	2.176	(41)

I "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" includono i crediti relativi al sistema Italia per 833 milioni di euro (479 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e al sistema Spagna per 126 milioni di euro (151 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Tenuto conto anche della quota classificata a lungo termine (85 milioni di euro), i crediti operativi verso Cassa Conguaglio Settore

Elettrico e organismi assimilati al 31 dicembre 2011 ammontano complessivamente a 1.044 milioni di euro (772 milioni di euro al 31 dicembre 2010), a fronte di debiti per 2.782 milioni di euro (2.519 milioni di euro al 31 dicembre 2010). L'incremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è relativo ai maggiori crediti connessi ai meccanismi di perequazione sull'acquisto di energia elettrica.

26.1 Finanziamenti a lungo termine (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) - Euro 58.375 milioni

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

Nella tabella che segue vengono esposti la situazione dell'indebitamento a lungo termine e il piano dei rimborsi al 31 dicembre 2011 con distinzione per tipologia di finanziamento e tasso di interesse.

Milioni di euro	Scadenza	Saldo contabile	Valore nozionale	Saldo contabile	Quota corrente	Quota con scadenza oltre i 12 mesi	Quota con scadenza				
		al 31.12.2011		al 31.12.2010			2013	2014	2015	2016	Oltre
Obbligazioni:											
- tasso fisso quotate	2012-2097	25.042	25.251	21.224	1.168	23.874	1.863	462	2.724	3.689	15.136
- tasso variabile quotate	2012-2031	6.521	6.559	6.690	1.067	5.454	88	1.251	1.472	1.182	1.461
- tasso fisso non quotate	2012-2039	6.606	6.613	6.426	180	6.426	772	1.051	-	120	4.483
- tasso variabile non quotate	2012-2032	1.765	1.765	1.915	58	1.707	59	61	63	64	1.460
Totale		39.934	40.188	36.255	2.473	37.461	2.782	2.825	4.259	5.055	22.540
Finanziamenti bancari:											
- tasso fisso	2012-2046	900	911	735	93	807	45	39	42	62	619
- tasso variabile	2012-2035	10.514	10.562	13.962	3.128	7.386	641	2.158	657	1.178	2.752
- uso linee di credito revolving	2012-2016	5.398	5.398	1.836	3.673	1.725	50	500	1.000	175	-
Totale		16.812	16.871	16.533	6.894	9.918	736	2.697	1.699	1.415	3.371
Preference share ⁽¹⁾ :											
- tasso variabile	2013	180	181	1.474	-	180	180	-	-	-	-
Totale		180	181	1.474	-	180	180	-	-	-	-
Finanziamenti non bancari:											
- tasso fisso	2012-2035	931	931	773	178	753	83	87	62	63	458
- tasso variabile	2012-2029	518	518	404	127	391	85	64	41	41	160
Totale		1.449	1.449	1.177	305	1.144	168	151	103	104	618
TOTALE		58.375	58.689	55.439	9.672	48.703	3.866	5.673	6.061	6.574	26.529

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

Il saldo delle obbligazioni è al netto dell'importo di 520 milioni di euro relativo alle obbligazioni a tasso variabile non quotate "Serie speciale riservata al personale 1994-

2019" detenute in portafoglio dalla Capogruppo, mentre Enel.Re detiene obbligazioni emesse da Enel SpA per un importo complessivo di 30 milioni di euro.

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

Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta e tasso di interesse

Milioni di euro	Saldo contabile	Valore nozionale	Saldo contabile	Tasso medio di interesse in vigore	Tasso di interesse effettivo in vigore
	al 31.12.2011		al 31.12.2010	al 31.12.2011	
Euro	40.608	40.824	38.699	3,50%	3,50%
Dollaro USA	8.795	8.822	8.444	5,86%	5,96%
Sterlina inglese	4.483	4.536	4.350	5,83%	5,87%
Peso colombiano	1.299	1.299	1.156	8,70%	8,70%
Real brasiliano	1.090	1.093	1.073	11,13%	11,13%
Peso cileno/UF	712	728	765	9,29%	12,73%
Sol peruviano	356	356	366	6,47%	6,47%
Rublo russo	335	335	220	7,50%	7,74%
Yen giapponese	314	314	184	2,43%	2,46%
Altre valute	383	382	182		
Totale valute non euro	17.767	17.865	16.740		
TOTALE	58.375	58.689	55.439		

L'indebitamento finanziario a lungo termine espresso in divise diverse dall'euro ha subito un incremento per 1.027 milioni di euro. Tale variazione è attribuibile essenzialmente alle nuove emissioni in valuta diversa dall'euro e al generalizzato indebolimento dell'euro nei confronti delle maggiori valute. Si evidenzia, tuttavia, che tale variazione

è da intendersi essenzialmente figurativa in quanto originata, da un lato, dall'indebitamento espresso in valuta diversa dall'euro (peraltro coperto da analoghe operazioni di *cross currency interest rate swap*), dall'altro, dall'indebitamento delle società del Gruppo che hanno una moneta di conto diversa rispetto all'euro.

Movimentazione del valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine

Milioni di euro	Valore nozionale	Rimborsi	Movimenti obbligaz. proprie	Variazione area di consolidam.	Nuove emissioni	Differenze di cambio	Valore nozionale
	al 31.12.2010						al 31.12.2011
Obbligazioni	36.512	(1.808)	(84)	-	5.224	344	40.188
Finanziamenti bancari	16.650	(4.763)	-	200	4.795	(11)	16.871
<i>Preference share</i>	1.500	(1.319)	-	-	-	-	181
Debiti verso altri finanziatori	1.177	(202)	-	19	467	(12)	1.449
Totale indebitamento finanziario	55.839	(8.092)	(84)	219	10.486	321	58.689

Il valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine al 31 dicembre 2011 registra un incremento di 2.850 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010, a fronte di rimborsi per 8.092 milioni di euro, del riacquisto di obbligazioni proprie per 84 milioni di euro, della variazione del perimetro di consolidamento per 219 milioni di euro, di nuovi finanziamenti per 10.486 milioni di euro e di differenze di cambio per 321 milioni di euro.

In particolare, i rimborsi effettuati hanno riguardato:

- > prestiti obbligazionari per un importo di 1.808 milioni di euro, di cui:
 - 750 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso, emesso da Enel SpA, in scadenza nel mese di maggio 2011;
 - 300 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso variabile, emesso da Endesa Capital, in scadenza a novembre 2011;
 - 195 milioni di euro relativi a un prestito obbligazio-

- nario a tasso fisso emesso da Slovenské elektrárne, in scadenza a giugno 2011;
- 120 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel OGC-5, in scadenza a settembre 2011;
 - 105 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Endesa Internacional BV, in scadenza a febbraio 2011;
 - > finanziamenti bancari per 4.763 milioni di euro, di cui:
 - 3.000 milioni di euro relativi a rimborsi volontari del *Credit Facility* 2007 e 2009, di cui 1.484 milioni di euro relativi alla *tranche* in scadenza nel 2012, 1.042 milioni di euro relativi alla *tranche* in scadenza nel 2014 e 474 milioni di euro relativi alla *tranche* in scadenza nel 2016;
 - 700 milioni di euro relativi ai rimborsi volontari anticipati di finanziamenti bancari a tasso variabile di Endesa, a seguito degli incassi del *deficit* tariffario;
 - 426 milioni di euro relativi ai finanziamenti bancari a tasso variabile di Endesa;
 - 637 milioni di euro relativi ad altri finanziamenti bancari in capo alle società del Gruppo giunti in scadenza nel corso del 2011;
 - > *preference share* emesse da Endesa Capital Finance, rimborsate volontariamente anche grazie all'incasso di parte dei crediti relativi al *deficit* tariffario spagnolo, per un valore nozionale pari a 1.319 milioni di euro;
 - > debiti verso altri finanziatori per 202 milioni di euro.
- La variazione di perimetro di consolidamento accoglie prevalentemente i finanziamenti bancari a lungo termine di Enel Unión Fenosa Renovables per un valore nozionale di 221 milioni di euro.
- Tra le principali operazioni di finanziamento effettuate nel corso del 2011, si segnalano le seguenti:
- > nel mese di gennaio 2011, un'emissione di prestiti obbligazionari in pesos colombiani da parte di Emgesa per un valore complessivo di 290 milioni di euro;
 - > nei mesi di marzo e giugno 2011, nell'ambito del programma di *Global Medium Term Notes*, le emissioni obbligazionarie in capo a Enel Finance International nella forma di piazzamenti privati e pubblici (relativamente alla parte in franchi svizzeri), le cui caratteristiche sono di seguito indicate:
 - 150 milioni di euro a tasso fisso 5,6% con scadenza 2031;
 - 50 milioni di euro a tasso fisso 5,65% con scadenza 2030;
 - 150 milioni di franchi svizzeri a tasso fisso 2% con scadenza 2015;
 - 100 milioni di franchi svizzeri a tasso fisso 3% con scadenza 2020;
 - 11.500 milioni di yen a tasso fisso 1% con scadenza 2018;
 - > nei mesi di giugno e ottobre 2011, le emissioni di prestiti obbligazionari in real brasiliani da parte di Ampla e Coelce per un valore complessivo di 311 milioni di euro;
 - > in data 12 luglio 2011, nell'ambito del programma di *Global Medium Term Notes*, l'emissione obbligazionaria in capo a Enel Finance International, destinata a investitori istituzionali per un controvalore complessivo di 1.750 milioni di euro, strutturata nelle seguenti due *tranche*:
 - 1.000 milioni di euro a tasso fisso 4,125% con scadenza 12 luglio 2017;
 - 750 milioni di euro a tasso fisso 5% con scadenza 12 luglio 2021;
 - > in data 24 ottobre 2011, nell'ambito del programma di *Global Medium Term Notes*, l'emissione obbligazionaria in capo a Enel Finance International, destinata a investitori istituzionali per un controvalore complessivo di 2.250 milioni di euro, strutturata nelle seguenti due *tranche*:
 - 1.250 milioni di euro a tasso fisso 4,625% con scadenza 24 giugno 2015;
 - 1.000 milioni di euro a tasso fisso 5,750% con scadenza 24 ottobre 2018;
 - > in data 26 ottobre 2011, il tiraggio da parte di Enel Green Power International di un finanziamento erogato dalla Export Credit Agency del Governo danese per un importo pari a 112 milioni di euro;
 - > il maggiore utilizzo da parte di Enel SpA di linee di credito bilaterali per complessivi 2.000 milioni di euro;
 - > il maggiore utilizzo da parte di Slovenské elektrárne di linee di credito *revolving committed* per complessivi 440 milioni di euro;
 - > il tiraggio da parte di Enel Distribuzione di un finanziamento erogato dalla Banca Europea per gli Investimenti per un importo complessivo di 350 milioni di euro;
 - > il tiraggio da parte di Enel Distribuzione di un finanziamento erogato da Cassa Depositi e Prestiti con fondi della Banca Europea per gli Investimenti per un importo complessivo pari a 200 milioni di euro;
 - > il tiraggio da parte della Divisione Energie Rinnovabili di *leasing* finanziari per un importo complessivo di 138 milioni di euro;