

Milioni di euro

	2012	2011	2012-2011
Dividendi da imprese controllate:	3.940,3	3.201,3	739,0
Enel Produzione SpA	788,6	959,0	(170,4)
Enel Distribuzione SpA	3.007,7	1.766,2	1.241,5
Enel Trade SpA	25,5	30,2	(4,7)
Enel Factor SpA	4,0	4,0	-
Enel Finance International NV	-	77,8	(77,8)
Enel Servizi Srl	29,8	5,1	24,7
Enel Energy Europe SL	-	264,9	(264,9)
Enel Green Power SpA	84,7	94,1	(9,4)
Dividendi da altre imprese:	0,1	21,6	(21,5)
Terna SpA (1)	-	21,5	(21,5)
Emittenti Titoli SpA	0,1	0,1	-
Plusvalenze da alienazione di partecipazioni in altre imprese:	234,3	-	234,3
Terna SpA	234,3	-	234,3
Totale proventi da partecipazioni	4.174,7	3.222,9	951,8

(1) Nel 2011, al lordo dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2011, pari a 8,2 milioni di euro, posto in pagamento a decorrere dal 24 novembre 2011.

Si evidenzia che la variazione relativa ai dividendi erogati dalla controllata Enel Distribuzione è connessa alla distribuzione effettuata dalla società di un dividendo straordinario per un ammontare pari a 3.400,0 milioni di euro, di cui 2.258,0 milioni di euro a titolo di restituzione di capitale (in quanto riferito alla distribuzione di una apposita riserva della società per riduzione capitale sociale) e 1.142,0 milioni di euro a titolo di distribuzione di riserve di utili di esercizi precedenti.

8. Proventi/(Oneri) finanziari - Euro (846,1) milioni

Il dettaglio è di seguito specificato.

Milioni di euro

	2012	2011	2012-2011
Proventi finanziari			
Interessi e altri proventi da attività finanziarie non correnti	24,0	24,4	(0,4)
Interessi e altri proventi da attività finanziarie correnti	260,5	275,2	(14,7)
Differenze positive di cambio:	0,5	8,1	(7,6)
- su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,1	0,5	(0,4)
- su finanziamenti	0,4	0,6	(0,2)
- su altro	-	7,0	(7,0)
Proventi da strumenti derivati:	1.306,3	2.507,3	(1.201,0)
- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:			
<i>proventi da derivati a FVTPL</i>	<i>1.130,2</i>	<i>2.251,0</i>	<i>(1.120,8)</i>
- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:			
<i>proventi da derivati a FVTPL</i>	<i>52,1</i>	<i>126,8</i>	<i>(74,7)</i>
<i>proventi da derivati di CFH</i>	<i>124,0</i>	<i>129,5</i>	<i>(5,5)</i>
Altri interessi attivi e proventi	8,9	11,3	(2,4)
Totale proventi	1.600,2	2.826,3	(1.226,1)
Oneri finanziari			
Interessi e altri oneri su debiti finanziari non correnti:	998,2	963,6	34,6
- interessi passivi su debiti finanziari non correnti	245,0	301,9	(56,9)
- interessi passivi su prestiti obbligazionari	753,2	661,7	91,5
Interessi e altri oneri su debiti finanziari correnti:	20,4	43,4	(23,0)
- interessi passivi su debiti verso banche e società del Gruppo	20,4	43,4	(23,0)
Attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti	14,2	14,5	(0,3)
Differenze negative di cambio:	32,9	50,9	(18,0)
- su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,1	0,4	(0,3)
- su finanziamenti	32,1	40,4	(8,3)
- su altro	0,7	10,1	(9,4)
Oneri da strumenti derivati:	1.381,5	2.611,1	(1.229,6)
- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:			
<i>oneri da derivati a FVTPL</i>	<i>1.129,5</i>	<i>2.250,6</i>	<i>(1.121,1)</i>
- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:			
<i>oneri da derivati a FVTPL</i>	<i>80,0</i>	<i>165,1</i>	<i>(85,1)</i>
<i>oneri da derivati di CFH</i>	<i>172,0</i>	<i>195,4</i>	<i>(23,4)</i>
Altri interessi passivi e oneri	(0,9)	14,9	(15,8)
Totale oneri	2.446,3	3.698,4	(1.252,1)
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI	(846,1)	(872,1)	26,0

Gli oneri finanziari netti, pari a 846,1 milioni di euro, riflettono essenzialmente gli interessi passivi sull'indebitamento finanziario (1.018,6 milioni di euro), nonché gli oneri netti da strumenti derivati su tassi di interesse (110,1 milioni di euro), e risultano controbilanciati da interessi attivi e altri proventi su conti correnti intersocietari e bancari (rispettivamente 240,7 milioni di euro e 18,1 milioni di euro), su *cash collateral* (1,4 milioni di euro) e da interessi attivi su finanziamenti accollati alle società del Gruppo (10,8 milioni di euro). Il decremento degli oneri finanziari netti, pari a 26,0 milioni di euro, rispetto al precedente esercizio è stato determinato principalmente dai minori oneri netti da strumenti derivati su tassi di interesse (78,7 milioni di euro), parzialmente bilanciati dalla riduzione degli interessi attivi e degli altri proventi su attività finanziarie correnti (14,7 milioni di euro) conseguente principalmente al decremento degli interessi attivi maturati sul conto corrente intersocietario. Si ricorda che, nel periodo a raffronto, erano stati rilevati proventi netti per 42,1 milioni di euro connessi all'esercizio della "bonus share" concessa nel 2010 nell'ambito dell'offerta globale di vendita di azioni di Enel Green Power SpA.

Gli oneri e proventi finanziari su operazioni in strumenti derivati, con riferimento all'attività di copertura sistematica del rischio tasso di interesse e cambio effettuata per conto di tutte le società del Gruppo, evidenziano una pressoché totale compensazione e quindi attestano la sostanziale assenza di rischio che permane in capo a Enel SpA.

Finanziaria 2008"). L'incidenza sul risultato prima delle imposte nel 2012 è pari al -5,8% contro il -9,4% del 2011. Tale andamento risente essenzialmente sia del diverso ammontare nei due esercizi di riferimento dei dividendi percepiti dalle società controllate sia del provento, in regime di parziale esenzione d'imposta, derivante dalla cessione della quota di partecipazione detenuta in Terna SpA.

9. Imposte - Euro 188,3 milioni

Milioni di euro

	2012	2011	2012-2011
Imposte correnti	(188,5)	(213,8)	25,3
Imposte anticipate	0,2	1,9	(1,7)
Imposte differite	-	(0,1)	0,1
Totale imposte	(188,3)	(212,0)	23,7

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2012 risultano complessivamente positive per 188,3 milioni di euro, per effetto principalmente della riduzione della base imponibile Ires dovuta all'esclusione al 95% dei dividendi percepiti dalle società controllate. Le imposte sul reddito di esercizio tengono anche conto della deducibilità degli interessi passivi di Enel SpA in capo al consolidato fiscale di Gruppo in base alle disposizioni in materia di Ires (art. 96 TUIR così come sostituito dalla legge n. 244 del 24 dicembre 2007 "Legge

XVII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI - DOC. XV, N. 157

Milioni di euro

	2012	Incidenza %	2011	Incidenza %
Risultato ante imposte	3.231,7		2.254,9	
Imposte teoriche Ires (27,5%)	888,7	27,5%	620,1	27,5%
Minori imposte:				
- plusvalenze da partecipazioni esenti	(59,3)	-1,8%	(5,5)	-0,2%
- dividendi da partecipazione	(1.029,4)	-31,9%	(842,0)	-37,3%
- svalutazioni anni precedenti	(1,1)	-	-	-
- utilizzo fondi	(12,6)	-0,4%	(11,7)	-0,5%
- altre	-	-	(24,5)	-1,1%
Maggiori imposte:				
- svalutazioni dell'esercizio	0,9	-	6,3	0,3%
- minusvalenze da partecipazioni	-	-	6,6	0,3%
- accantonamento ai fondi	11,2	0,3%	12,1	0,5%
- sopravvenienze passive	3,7	0,1%	3,9	0,2%
- altre	14,2	0,4%	23,2	1,0%
Totale imposte correnti sul reddito (Ires)	(183,7)	-5,7%	(211,5)	-9,4%
Irap	-	-	-	-
Imposte estere	-	-	0,2	-
Differenza su stime imposte anni precedenti	(4,8)	-0,1%	(2,5)	-0,1%
Totale fiscalità differita	0,2	-	1,8	0,1%
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	(188,3)	-5,8%	(212,0)	-9,4%

Informazioni sullo Stato patrimoniale

10. Attività materiali - Euro 4,3 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2011 e 2012 sono di seguito rappresentati.

Milioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Migliorie su immobili di terzi	Totale
Costo storico	0,4	2,7	3,0	5,3	18,1	22,6	52,1
Fondo ammortamento	-	(1,4)	(3,0)	(5,3)	(17,2)	(20,5)	(47,4)
Consistenza al 31.12.2010	0,4	1,3	-	-	0,9	2,1	4,7
Investimenti	-	-	-	-	-	3,0	3,0
Ammortamenti	-	(0,1)	-	-	(0,3)	(1,4)	(1,8)
Altri movimenti	3,0	-	-	-	-	-	3,0
Impairment	(3,0)	-	-	-	-	-	(3,0)
Totale variazioni	-	(0,1)	-	-	(0,3)	1,6	1,2
Costo storico	0,4	2,7	3,0	5,3	18,1	25,6	55,1
Fondo ammortamento	-	(1,5)	(3,0)	(5,3)	(17,5)	(21,9)	(49,2)
Consistenza al 31.12.2011	0,4	1,2	-	-	0,6	3,7	5,9
Investimenti	-	-	-	-	0,5	0,6	1,1
Ammortamenti	-	-	-	-	(0,3)	(1,7)	(2,0)
Dismissioni	-	-	-	-	(0,1)	(0,6)	(0,7)
Totale variazioni	-	-	-	-	0,1	(1,7)	(1,6)
Costo storico	0,4	2,7	3,0	5,3	18,5	25,6	55,5
Fondo ammortamento	-	(1,5)	(3,0)	(5,3)	(17,8)	(23,6)	(51,2)
Consistenza al 31.12.2012	0,4	1,2	-	-	0,7	2,0	4,3

Le "Attività materiali" risultano complessivamente pari a 4,3 milioni di euro ed evidenziano, rispetto all'esercizio precedente, un decremento di 1,6 milioni di euro da riferirsi essenzialmente agli ammortamenti (2,0 milioni di euro) e al trasferimento a Enel Servizi dei beni e delle migliorie su immobili di proprietà della controllata stessa, nell'ambito dell'operazione di cessione del ramo di azien-

da "Security" (0,7 milioni di euro). Parziale compensazione è intervenuta per le capitalizzazioni dell'esercizio (1,1 milioni di euro).

La voce "Migliorie su immobili di terzi" si riferisce principalmente a lavori di ristrutturazione di alcuni edifici in cui ha sede Enel SpA, ammortizzati lungo la durata residua del contratto di locazione del fabbricato.

11. Attività immateriali - Euro 11,9 milioni

Le "Attività immateriali", tutte a vita utile definita, sono di seguito rappresentate.

Milioni di euro	Diritti di brev. industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Altre attività immateriali in corso	Totale
Consistenza al 31.12.2010	15,5	-	15,5
Investimenti	8,5	1,8	10,3
Ammortamenti	(8,8)	-	(8,8)
Totale variazioni	(0,3)	1,8	1,5
Consistenza al 31.12.2011	15,2	1,8	17,0
Investimenti	5,2	1,2	6,4
Passaggi in esercizio	1,8	(1,8)	-
Dismissioni	(2,1)	(0,2)	(2,3)
Ammortamenti	(9,2)	-	(9,2)
Totale variazioni	(4,3)	(0,8)	(5,1)
Consistenza al 31.12.2012	10,9	1,0	11,9

I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono relativi in prevalenza a costi sostenuti per l'acquisizione di *software* applicativi a titolo di proprietà e per le manutenzioni evolutive sugli stessi. L'ammortamento è calcolato a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzazione (mediamente in tre esercizi).

Il decremento di tale voce, pari a 5,1 milioni di euro, è dovuto agli ammortamenti dell'esercizio (9,2 milioni di euro) e al trasferimento a Enel Servizi di alcuni *software*, nell'ambito

dell'operazione di cessione del ramo di azienda "Security" (2,3 milioni di euro), in parte compensati dagli investimenti (6,4 milioni di euro).

Le "Altre attività immateriali in corso", pari a 1,0 milione di euro (1,8 milioni di euro nell'esercizio a raffronto), si riferiscono essenzialmente al sistema CCRM per l'implementazione dei modelli di misurazione dei rischi (0,4 milioni di euro), al sistema PRIMO Overhead (0,2 milioni di euro) e al sistema di pianificazione finanziaria (0,2 milioni di euro).

12. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite - Euro 372,6 milioni e Euro 191,4 milioni

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle "Attività per imposte anticipate" e delle "Passività per imposte differite" per tipologia di differenze temporali.

Milioni di euro	al 31.12.2011	Incres./((Decrem.) con imputazione a Conto economico	Incres./((Decrem.) con imputazione a patrimonio netto	Altri movimenti	al 31.12.2012
Attività per imposte anticipate					
<i>Natura delle differenze temporanee:</i>					
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore	35,5	(1,5)	-	-	34,0
- strumenti finanziari derivati	253,9	-	25,9	-	279,8
- costi aumento capitale	21,3	-	(10,6)	-	10,7
- altre partite	46,8	1,3	-	-	48,1
Totale attività per imposte anticipate	357,5	(0,2)	15,3	-	372,6
Passività per imposte differite					
<i>Natura delle differenze temporanee:</i>					
- differenze su immobilizzazioni e attività finanziarie	3,8	-	(3,0)	(0,7)	0,1
- proventi a tassazione differita	0,2	-	-	-	0,2
- valutazione strumenti finanziari	186,4	-	3,7	0,7	190,8
- altre partite	0,3	-	-	-	0,3
Totale passività per imposte differite	190,7	-	0,7	-	191,4
Attività per imposte anticipate su Ires risultanti anche dopo un'eventuale compensazione	198,3				213,3
Passività per imposte differite su Irap risultanti anche dopo un'eventuale compensazione	(31,5)				(32,1)

Le "Attività per imposte anticipate" ammontano a 372,6 milioni di euro (357,5 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e presentano un incremento di 15,1 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, da riferirsi principalmente alle imposte anticipate sulla valutazione a *fair value* delle operazioni di *cash flow hedge* (25,9 milioni di euro), parzialmente compensato dal rilascio delle imposte anticipate relative ai costi di transazione inerenti all'operazione di aumento del capitale sociale (10,6 milioni di euro).

Le "Passività per imposte differite" sono pari a 191,4 milioni di euro (190,7 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e registrano un incremento di 0,7 milioni di euro, dovuto alle imposte differite relative alla valutazione a *fair value* delle

operazioni di *cash flow hedge* (3,7 milioni di euro), parzialmente compensato dal rilascio dell'effetto fiscale della riserva da valutazione di strumenti finanziari disponibili alla vendita in seguito alla cessione della partecipazione detenuta in Terna (3,0 milioni di euro).

Il valore delle imposte differite è stato determinato applicando le aliquote del 27,5% per l'Ires e del 5,57% per l'Irap (tenuto conto delle addizionali regionali); il valore delle imposte anticipate è stato determinato applicando unicamente l'aliquota Ires del 27,5% in quanto, per i prossimi esercizi, non si prevede di realizzare redditi imponibili Irap tali da riassorbire le differenze temporanee deducibili.

13. Partecipazioni - Euro 39.189,1 milioni

Il seguente prospetto riassume i movimenti intervenuti nell'esercizio per ciascuna partecipazione, con i corrispondenti valori di inizio e fine esercizio, nonché l'elenco delle partecipazioni possedute nelle società controllate, collegate e in altre imprese.

XVII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI - DOC. XV, N. 157

Milioni di euro	Costo originario	(Svalutazioni)/ Rivalutazioni	Altre variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possessione %
al 31.12.2011					
A) Imprese controllate					
Enel Produzione SpA	4.891,8	-	3,7	4.895,5	100,0
Enel Ingegneria e Ricerca SpA	46,5	-	0,9	47,4	100,0
Enel Distribuzione SpA	6.311,7	-	1,8	6.313,5	100,0
Enel Servizio Elettrico SpA	10,0	-	0,5	10,5	100,0
Enel Trade SpA	901,0	-	0,8	901,8	100,0
Enel Green Power SpA	3.687,1	-	2,0	3.689,1	69,2
Enel Investment Holding BV	8.498,1	(4.473,0)	0,1	4.025,2	100,0
Enelpower SpA	189,5	(159,3)	-	30,2	100,0
Enel Energia SpA	1.321,0	(8,3)	0,7	1.313,4	100,0
Enel Energy Europe SL	15.300,1	-	-	15.300,1	100,0
Enel.Factor SpA	17,9	(0,4)	-	17,5	100,0
Enel Sole Srl	5,3	-	-	5,3	100,0
Enel Servizi Srl	524,5	(40,2)	2,7	487,0	100,0
Enel.NewHydro Srl	70,5	(54,2)	-	16,3	100,0
Enel Finance International NV	1.414,3	-	-	1.414,3	100,0
Totale controllate	43.189,3	(4.735,4)	13,2	38.467,1	
C) Imprese collegate					
CESI SpA	21,9	-	-	21,9	41,9
Totale collegate	21,9	-	-	21,9	
D) Altre imprese					
Elcogas SA	4,8	(1,1)	-	3,7	4,3
Emittenti Titoli SpA	0,5	-	-	0,5	10,0
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	46,2	219,5	-	265,7	5,1
Totale altre imprese	51,5	218,4	-	269,9	
TOTALE PARTECIPAZIONI	43.262,7	(4.517,0)	13,2	38.758,9	

XVII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI - DOC. XV, N. 157

(Acquisizioni)/ (Cessioni)/ (Liquidazioni)/ (Rimborsi)	Apporti in conto capitale e a copertura perdite	Saldo movimenti	Costo originario	(Svalutazioni)/ Rivalutazioni	Altre variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possesso %
Movimenti del 2012		al 31.12.2012					
-	-	-	4.891,8	-	3,7	4.895,5	100,0
-	-	-	46,5	-	0,9	47,4	100,0
(2.258,0)	-	(2.258,0)	4.053,7	-	1,8	4.055,5	100,0
-	-	-	10,0	-	0,5	10,5	100,0
-	-	-	901,0	-	0,8	901,8	100,0
(47,0)	-	(47,0)	3.640,1	-	2,0	3.642,1	68,3
-	-	-	8.498,1	(4.473,0)	0,1	4.025,2	100,0
-	-	-	189,5	(159,3)	-	30,2	100,0
-	-	-	1.321,0	(8,3)	0,7	1.313,4	100,0
-	3.000,0	3.000,0	18.300,1	-	-	18.300,1	100,0
-	-	-	17,9	(0,4)	-	17,5	100,0
-	-	-	5,3	-	-	5,3	100,0
-	-	-	524,5	(40,2)	2,7	487,0	100,0
-	-	-	70,5	(54,2)	-	16,3	100,0
-	-	-	1.414,3	-	-	1.414,3	100,0
(2.305,0)	3.000,0	695,0	43.884,3	(4.735,4)	13,2	39.162,1	
0,9	-	0,9	22,8	-	-	22,8	42,7
0,9	-	0,9	22,8	-	-	22,8	
-	-	-	4,8	(1,1)	-	3,7	4,3
-	-	-	0,5	-	-	0,5	10,0
(265,7)	-	(265,7)	-	-	-	-	-
(265,7)	-	(265,7)	5,3	(1,1)	-	4,2	
(2.569,8)	3.000,0	430,2	43.912,4	(4.736,5)	13,2	39.189,1	

Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni intervenuta nel corso dell'esercizio 2012:

Milioni di euro

Incrementi	
Ripatrimonializzazione di Enel Energy Europe SL	3.000,0
Acquisizione di quote del capitale di CESI SpA	1,1
Totale incrementi	3.001,1
Decrementi	
Rimborso della "Riserva da riduzione del capitale sociale" a titolo di dividendo straordinario da parte di Enel Distribuzione	(2.258,0)
Cessione della partecipazione detenuta in Terna SpA	(265,7)
Riduzione del valore di carico della partecipazione detenuta in Enel Green Power SpA a seguito assegnazione "bonus share"	(47,0)
Cessione di una quota del capitale di CESI SpA	(0,2)
Totale decrementi	(2.570,9)
SALDO MOVIMENTI	430,2

L'incremento netto del valore delle partecipazioni detenute in società controllate, collegate e in altre imprese, pari a 430,2 milioni di euro, è da riferirsi principalmente:

- > alla ripatrimonializzazione, in data 22 ottobre 2012, della società controllata Enel Energy Europe SL per un importo di 3.000,0 milioni di euro, destinato da quest'ultima a incremento delle riserve di patrimonio netto;
- > al rimborso, da parte della società controllata Enel Distribuzione SpA, della "Riserva da riduzione del capitale sociale", per un importo di 2.258,0 milioni di euro, a titolo di dividendo straordinario così come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti della società dell'11 aprile 2012;
- > alla cessione, in data 2 febbraio 2012, del totale della partecipazione posseduta in Terna SpA, pari al 5,1% del relativo capitale sociale (102.384.037 azioni ordinarie), per un valore di carico di 265,7 milioni di euro;
- > alla riduzione del valore di carico della partecipazione detenuta in Enel Green Power SpA per 47,0 milioni di euro a seguito dell'effettiva assegnazione a titolo gratuito delle azioni della società rientranti nella cosiddetta "bonus share", concessa nel 2010 nell'ambito dell'offerta globale di vendita di azioni di Enel Green Power SpA;
- > all'acquisizione, in data 2 marzo, 5 marzo, 12 marzo, 5 aprile e 24 maggio 2012, di cinque quote rispettivamente pari allo 0,093%, allo 0,195%, allo 0,271%, allo 0,468% e allo 0,018% del capitale sociale di CESI SpA per un importo complessivo pari a 1,1 milioni di euro;

> alla cessione, in data 31 maggio 2012, di una quota pari allo 0,291% della partecipazione detenuta in CESI SpA, per un valore di carico di 0,2 milioni. A seguito delle operazioni di acquisto e vendita poste in essere nel 2012 la quota di partecipazione di Enel in CESI SpA è passata dal 41,9% al 31 dicembre 2011 al 42,7% al 31 dicembre 2012.

I certificati azionari relativi alle partecipazioni in società controllate italiane detenute da Enel SpA sono presso Monte dei Paschi di Siena, in conto deposito titoli a custodia e amministrazione.

Nel prospetto che segue è riportato l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese al 31 dicembre 2012.

XVII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI - DOC. XV, N. 157

	Sede legale	Valuta	Capitale sociale (euro)	Patrimonio netto (milioni di euro)	Utile/(Perdita) ultimo esercizio (milioni di euro)	Quota di possessione %	Valore a bilancio (milioni di euro)
A) Imprese controllate							
Enel Produzione SpA	Roma	Euro	1.800.000.000	6.173,9	222,4	100,0	4.895,5
Enel Ingegneria e Ricerca SpA	Roma	Euro	30.000.000	52,5	0,06	100,0	47,4
Enel Distribuzione SpA	Roma	Euro	2.600.000.000	5.179,0	1.625,3	100,0	4.055,5
Enel Servizio Elettrico SpA	Roma	Euro	10.000.000	41,7	(54,5)	100,0	10,5
Enel Trade SpA	Roma	Euro	90.885.000	849,9	(36,2)	100,0	901,8
Enel Green Power SpA	Roma	Euro	1.000.000.000	6.507,9	235,5	68,3	3.642,1
Enel Investment Holding BV	Amsterdam	Euro	1.593.050.000	4.161,6	(40,1)	100,0	4.025,2
Enelpower SpA	Milano	Euro	2.000.000	33,6	3,4	100,0	30,2
Enel Energia SpA	Roma	Euro	302.039	1.128,1	44,0	100,0	1.313,4
Enel Energy Europe SL	Madrid	Euro	500.000.000	22.077,9	(453,5)	100,0	18.300,1
Enel Factor SpA	Roma	Euro	12.500.000	46,7	5,0	100,0	17,5
Enel Sole Srl	Roma	Euro	4.600.000	45,6	9,4	100,0	5,3
Enel Servizi Srl	Roma	Euro	50.000.000	533,6	39,5	100,0	487,0
Enel NewHydro Srl	Roma	Euro	1.000.000	17,5	1,2	100,0	16,3
Enel Finance International NV	Amsterdam	Euro	1.478.810.370	1.047,6	72,8	100,0	1.414,3
C) Imprese collegate							
CESI SpA	Milano	Euro	8.550.000	88,5	15,1	42,7	22,8
D) Altre imprese							
Elcogas SA	Puertollano	Euro	20.242.260	13,2	9,4	4,3	3,7
Emittenti Titoli SpA	Milano	Euro	4.264.000	6,9	1,1	10,0	0,5

Relativamente alle partecipazioni detenute in Enel Trade SpA, Enel Energia SpA ed Enel Finance International NV, il valore in bilancio è ritenuto recuperabile ancorché individualmente superiore rispetto al patrimonio netto al 31 dicembre 2012 di ciascuna delle società partecipate. Si ritiene altresì che tale circostanza non è da considerarsi un indicatore di perdita di valore della partecipazione ma un temporaneo disallineamento tra i due valori, che nel caso

specifico di Enel Finance International NV è dovuto essenzialmente all'andamento negativo della valutazione al *fair value* di alcune poste di bilancio che trovano contropartita nel patrimonio netto.

Le "Partecipazioni in altre imprese", al 31 dicembre 2012 tutte riferite a società non quotate, sono valutate al costo, poiché il *fair value* non può essere attendibilmente determinato.

Milioni di euro

	al 31.12.2012	al 31.12.2011
Partecipazioni in società quotate valutate al <i>fair value</i>	-	265,7
Terna - Rete Elettrica Nazionale SpA	-	265,7
Partecipazioni in società non quotate valutate al costo	4,2	4,2
Elcogas SA	3,7	3,7
Emittenti Titoli SpA	0,5	0,5

14. Attività finanziarie non correnti - Euro 1.835,1 milioni

La composizione di tale voce è di seguito rappresentata

Milioni di euro

	al 31.12.2012	al 31.12.2011	2012-2011
Crediti finanziari:	306,1	324,9	(18,8)
- verso imprese controllate	138,2	165,5	(27,3)
- verso terzi	163,1	156,1	7,0
- altri	4,8	3,3	1,5
Contratti derivati	1.517,1	1.734,3	(217,2)
Risconti attivi	11,9	21,1	(9,2)
Totale	1.835,1	2.080,3	(245,2)

Per la voce "Crediti finanziari" si rimanda a quanto commentato nella Nota 19.3.

Con riferimento ai "Contratti derivati", si rimanda a quanto commentato nella Nota 4.a.

I "Risconti attivi" si riferiscono interamente ai costi di transazione residui sulla linea di credito *revolving* di 10 miliardi di euro stipulata, in data 19 aprile 2010, tra Enel, Enel Finance International e Mediobanca, iscritti in tale voce per la quota non corrente e imputati a Conto economico in funzione della durata della *facility* (cinque anni).

I crediti finanziari e i contratti derivati, rilevati alla voce "Attività finanziarie non correnti" sono ripartiti in base al loro grado temporale di esigibilità come di seguito esposto.

Milioni di euro	al 31.12.2012		Totale	al 31.12.2011		Totale
	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo		Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	
Crediti finanziari:	277,1	29,0	306,1	97,4	227,5	324,9
- verso imprese controllate	111,6	26,6	138,2	94,1	71,4	165,5
- verso terzi	163,1	-	163,1	-	156,1	156,1
- altri	2,4	2,4	4,8	3,3	-	3,3
Contratti derivati	217,4	1.299,7	1.517,1	232,1	1.502,2	1.734,3
Totale	494,5	1.328,7	1.823,2	329,5	1.729,7	2.059,2

Le attività finanziarie non correnti classificate per categoria di strumenti finanziari si presentano come segue.

Milioni di euro

	al 31.12.2012	al 31.12.2011	2012-2011
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con imputazione a Conto economico	1.040,6	1.287,4	(246,8)
Finanziamenti e crediti	318,0	346,0	(28,0)
Derivati di <i>cash flow hedge</i>	476,5	446,9	29,6
Totale	1.835,1	2.080,3	(245,2)

15. Altre attività non correnti - Euro 449,0 milioni

La voce accoglie le partite di seguito descritte.

Milioni di euro

	al 31.12.2012	al 31.12.2011	2012-2011
Crediti tributari	241,9	42,5	199,4
Crediti verso società controllate per accollo PIA	197,6	209,7	(12,1)
Altri crediti a lungo termine:			
- depositi cauzionali	-	0,1	(0,1)
- altri crediti	9,5	9,8	(0,3)
Totale	9,5	9,9	(0,4)
TOTALE	449,0	262,1	186,9

I "Crediti tributari" si riferiscono al credito emerso in seguito alla presentazione delle istanze di rimborso per l'esercizio 2003 (effettuata da Enel SpA per proprio conto) e per le annualità 2004-2012 (effettuate sia per proprio conto sia in qualità di società consolidante) delle maggiori imposte sui redditi versate per effetto della mancata deduzione parziale dell'Irap nella determinazione del reddito imponibile Ires, così come consentito dal decreto legge n. 185 del 29 novembre 2008 convertito dalla legge n. 2 del 28 gennaio 2009 e dal decreto legge n. 201 del 6 dicembre 2011.

La voce "Crediti verso società controllate per accollo PIA", pari a 197,6 milioni di euro, si riferisce ai crediti derivanti dall'accollo da parte delle società del Gruppo delle rispet-

tive quote di competenza della Previdenza Integrativa Aziendale (PIA). I termini dell'accordo prevedono che le società del Gruppo accollanti rimborseranno i costi per estinguere l'obbligazione a benefici definiti, in capo alla Capogruppo, iscritta alla voce "TFR e altri benefici ai dipendenti". La quota esigibile oltre il 5° anno dei "Crediti verso società controllate per accollo PIA" è pari a 135,9 milioni di euro (148,0 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

Gli "Altri crediti", pari a 9,5 milioni di euro, si riferiscono essenzialmente al credito vantato verso la società controllata Enel Ingegneria e Ricerca SpA per la cessione, avvenuta nel precedente esercizio, della partecipazione detenuta in Sviluppo Nucleare Italia Srl.

16. Crediti commerciali - Euro 477,8 milioni

La voce è composta come di seguito illustrato.

Milioni di euro

	al 31.12.2012	al 31.12.2011	2012-2011
Clients:			
- vendita e trasporto di energia elettrica	0,4	72,3	(71,9)
- altri crediti	8,7	9,4	(0,7)
Totale	9,1	81,7	(72,6)
Crediti commerciali verso imprese controllate	468,7	491,8	(23,1)
TOTALE	477,8	573,5	(95,7)

I crediti verso clienti, pari a 9,1 milioni di euro, sono iscritti al netto di un fondo svalutazione di 7,5 milioni di euro, rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente.

Il decremento dei crediti verso clienti terzi (72,6 milioni di euro) è sostanzialmente dovuto al venir meno dei crediti verso l'Acquirente Unico, connesso alla citata scadenza del contratto con Alpiq.

I "Crediti commerciali verso imprese controllate" si riferiscono principalmente a servizi e attività svolte da Enel SpA a favore delle società del Gruppo e la loro diminuzione (23,1 milioni di euro) è determinata essenzialmente dalla riduzione delle *management fee* e delle attività di *service*.

I crediti commerciali verso imprese controllate sono di seguito dettagliati per società.

Milioni di euro

	al 31.12.2012	al 31.12.2011	2012-2011
Imprese controllate:			
- Enel Energy Europe SL	-	3,8	(3,8)
- Enel Produzione SpA	43,8	90,7	(46,9)
- Enel Distribuzione SpA	107,0	54,5	52,5
- Enel Ingegneria e Ricerca SpA	7,4	5,4	2,0
- Enel Green Power SpA	116,0	85,3	30,7
- Endesa SA	1,6	(0,6)	2,2
- Enel Servizio Elettrico SpA	15,3	19,6	(4,3)
- Enel Trade SpA	7,3	4,9	2,4
- Enel Energia SpA	23,5	45,9	(22,4)
- Enel Servizi Srl	18,6	32,8	(14,2)
- Slovenské elektrárne AS	15,0	33,1	(18,1)
- Enel.si Srl	16,7	12,3	4,4
- Enelpower SpA	0,2	1,7	(1,5)
- Enel Investment Holding BV	1,7	2,9	(1,2)
- Enel North America Inc.	0,9	0,9	-
- Enel Sole Srl	3,7	5,5	(1,8)
- Enel OGK5-5 OJSC	18,3	12,8	5,5
- Endesa Distribución Eléctrica SL	22,0	22,7	(0,7)
- Endesa Generación SA	14,0	4,4	9,6
- Enel Romania Srl	8,4	7,6	0,8
- Sviluppo Nucleare Italia Srl	0,1	-	0,1
- Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	11,6	9,4	2,2
- Altre	15,6	36,2	(20,6)
Totale	468,7	491,8	(23,1)

Nella seguente tabella si riportano i crediti commerciali suddivisi per area geografica.

Milioni di euro

	al 31.12.2012	al 31.12.2011	2012-2011
Italia	360,2	430,3	(70,1)
UE	78,6	118,8	(40,2)
Extra UE	33,7	19,4	14,3
Altri	5,3	5,0	0,3
Totale	477,8	573,5	(95,7)

17. Crediti per imposte sul reddito - Euro 259,9 milioni

I crediti per imposte al 31 dicembre 2012 ammontano a 259,9 milioni di euro e si riferiscono essenzialmente al credito Ires della Società per imposte correnti dell'esercizio.

18. Attività finanziarie correnti - Euro 6.443,2 milioni

La voce accoglie le partite di seguito dettagliate.

Milioni di euro

	al 31.12.2012	al 31.12.2011	2012-2011
Crediti finanziari verso società del Gruppo:	5.609,1	8.647,6	(3.038,5)
- crediti finanziari a breve termine (conto corrente intersocietario)	5.208,5	8.165,8	(2.957,3)
- finanziamento a breve termine concesso a Enel Finance International NV	-	120,0	(120,0)
- quote correnti dei crediti per accollo di finanziamenti	27,3	15,5	11,8
- altri crediti finanziari	264,3	272,8	(8,5)
- contratti derivati	109,0	73,5	35,5
Crediti finanziari verso terzi:	834,1	1.020,3	(186,2)
- contratti derivati	99,1	310,5	(211,4)
- quote correnti dei crediti finanziari a lungo	0,4	0,3	0,1
- altri crediti finanziari	111,9	116,4	(4,5)
- <i>cash collateral</i> per accordi di marginazione su derivati OTC	622,7	593,1	29,6
Totale	6.443,2	9.667,9	(3.224,7)

Le "Attività finanziarie correnti" rilevano un decremento di 3.224,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Per il commento della voce si rimanda alla Nota 19.4 a eccezione dei "contratti derivati", per i quali si rimanda a quanto commentato nella Nota 4.b.

19. Indebitamento finanziario netto - Euro 12.437,8 milioni

La tabella seguente mostra la ricostruzione dell'indebitamento finanziario netto a partire dalle voci presenti nello schema di Stato patrimoniale.

Milioni di euro

	Note	al 31.12.2012	al 31.12.2011	2012-2011
Finanziamenti a lungo termine	19.1	19.314,8	18.082,8	1.232,0
Finanziamenti a breve termine	19.2	4.952,6	2.471,8	2.480,8
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	19.1	808,9	4.113,3	(3.304,4)
Attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento	19.3	306,1	324,9	(18,8)
Attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento	19.4	5.871,8	8.917,0	(3.045,2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.5	6.460,6	1.832,0	4.628,6
Totale		12.437,8	13.594,0	(1.156,2)

Si evidenzia di seguito la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2012 in linea con la disposizione CONSOB del 28 luglio 2006, riconciliata con l'indebitamento finanziario netto come riportato nella Relazione sulla gestione.

Milioni di euro

	al 31.12.2012		al 31.12.2011	
	di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
Denaro e valori in cassa	-		0,1	
Depositi bancari e postali	6.460,6		1.831,9	
Liquidità	6.460,6		1.832,0	
Crediti finanziari correnti	5.871,9	5.235,9	8.917,0	8.301,3
Debiti bancari correnti	(137,6)		(636,4)	
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	(808,9)		(4.113,3)	
Altri debiti finanziari correnti	(4.815,0)	(4.127,1)	(1.835,4)	(1.193,3)
Debiti finanziari correnti	(5.761,5)		(6.585,1)	
Posizione finanziaria corrente netta	6.570,9		4.163,9	
Debiti bancari non correnti	(492,4)		(1.307,0)	
Obbligazioni emesse	(16.322,4)		(14.275,8)	
Altri debiti non correnti	(2.500,0)	(2.500,0)	(2.500,0)	(2.500,0)
Debiti finanziari non correnti	(19.314,8)		(18.082,8)	
Posizione finanziaria non corrente	(19.314,8)		(18.082,8)	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA come da disposizione CONSOB	(12.743,9)		(13.918,9)	
Crediti finanziari non correnti	306,1	138,2	324,9	165,5
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(12.437,8)		(13.594,0)	

19.1 Finanziamenti a lungo termine (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) - Euro 20.123,7 milioni

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 (pari a 808,9 milioni di euro), ammonta al 31 dicembre 2012 a 20.123,7 milioni di euro.

Nelle tabelle seguenti viene esposta la situazione dell'indebitamento a lungo termine e il piano dei rimborsi al 31 dicembre 2012 con distinzione per tipologia di finanziamento e tasso di interesse.

Milioni di euro	Scadenza	Saldo contabile	Valore nozionale	Saldo contabile	Valore nozionale
		al 31.12.2012		al 31.12.2011	
Obbligazioni:					
- tasso fisso quotate	2013-2037	11.518,4	11.661,9	9.641,8	9.729,8
- tasso variabile quotate	2014-2031	4.019,1	4.050,0	3.926,4	3.950,0
- tasso variabile non quotate	2013-2032	1.593,7	1.593,8	1.764,7	1.764,9
Totale		17.131,2	17.305,7	15.332,9	15.444,7
Finanziamenti bancari:					
- tasso fisso		-	-	0,1	0,1
- tasso variabile	2014-2016	492,5	498,7	4.363,1	4.386,0
Totale		492,5	498,7	4.363,2	4.386,1
Finanziamenti da società del Gruppo:					
tasso fisso	2025	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0
Totale		2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0
TOTALE		20.123,7	20.304,4	22.196,1	22.330,8