

Al 31 dicembre 2011 *restated* ⁽¹⁾

| Milioni di euro | Mercato | GEM | Infr. e Reti | Iberia e America Latina | Intern.le | Energie Rinnov. | Altro, elisioni e rettifiche | Totale |
|---------------------------------|--------------|---------------|-----------------|-------------------------------|---------------|------------------------------|------------------------------------|----------------|
| Immobili, impianti e macchinari | 28 | 10.000 | 14.693 | 37.871 | 9.528 | 8.277 | 444 | 80.841 |
| Attività immateriali | 776 | 715 | 117 | 32.073 | 2.979 | 2.157 | 323 | 39.140 |
| Crediti commerciali | 4.072 | 3.871 | 1.783 | 3.959 | 598 | 528 | (3.218) | 11.593 |
| Altro | 333 | 1.936 | 867 | 2.221 | 375 | 242 | 69 | 6.043 |
| Attività operative | 5.209 | 16.522 | 17.460 | 76.124 ⁽²⁾ | 13.480 | 11.204 ⁽⁴⁾ | (2.382) ⁽⁵⁾ | 137.617 |
| Debiti commerciali | 4.030 | 3.560 | 2.101 | 4.688 | 1.024 | 1.035 | (3.504) | 12.934 |
| Fondi diversi | 172 | 1.038 | 1.624 | 4.512 | 3.010 | 144 | 589 | 11.089 |
| Altro | 1.848 | 506 | 2.919 | 2.652 | 1.220 | 296 | (111) | 9.330 |
| Passività operative | 6.050 | 5.104 | 6.644 | 11.852 ⁽³⁾ | 5.254 | 1.475 | (3.026) ⁽⁶⁾ | 33.353 |

(1) I dati sono stati rideterminati (*restated*) per effetto del cambiamento, con efficacia retroattiva, della policy contabile utilizzata per i Titoli di Efficienza Energetica.

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

(5) Di cui 3 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".

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

Milioni di euro

| | al 31.12.2012 | al 31.12.2011 <i>restated</i> |
|---|----------------|----------------------------------|
| Totale attività | 171.656 | 169.891 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 1.115 | 1.085 |
| Attività finanziarie non correnti | 5.518 | 6.325 |
| Attività finanziarie correnti | 9.381 | 10.466 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 9.891 | 7.015 |
| Attività per imposte anticipate | 6.305 | 6.116 |
| Crediti tributari | 1.631 | 1.251 |
| Attività finanziarie e fiscali di Attività possedute per la vendita | 100 | 16 |
| Attività di settore | 137.715 | 137.617 |
| Totale passività | 118.498 | 115.591 |
| Finanziamenti a lungo termine | 55.959 | 48.703 |
| Passività finanziarie non correnti | 2.553 | 2.307 |
| Finanziamenti a breve termine | 3.970 | 4.799 |
| Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine | 4.057 | 9.672 |
| Passività finanziarie correnti | 3.138 | 3.668 |
| Passività per imposte differite | 11.753 | 11.505 |
| Debiti per imposte sul reddito e Debiti tributari diversi | 1.309 | 1.559 |
| Passività finanziarie e fiscali di Passività possedute per la vendita | 7 | 25 |
| Passività di settore | 35.752 | 33.353 |

Informazioni sul Conto economico consolidato

Ricavi

8.a Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Euro 82.699 milioni

Milioni di euro

| | 2012 | 2011 <i>restated</i> | 2012-2011 |
|--|---------------|-------------------------|--------------|
| Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati | 71.322 | 68.308 | 3.014 |
| Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali | 4.402 | 3.624 | 778 |
| Ricavi da vendita di combustibili | 1.931 | 994 | 937 |
| Contributi di allacciamento alle reti elettriche e del gas | 1.413 | 1.422 | (9) |
| Ricavi da vendita di certificati verdi | 579 | 359 | 220 |
| Ricavi per lavori in corso su ordinazione | 21 | 53 | (32) |
| Altre vendite e prestazioni | 3.031 | 2.813 | 218 |
| Totale | 82.699 | 77.573 | 5.126 |

I "Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" si attestano a 71.322 milioni di euro (68.308 milioni di euro nel 2011) e includono, tra gli altri, i ricavi da vendita di energia elettrica ai clienti finali per 35.151 milioni di euro (33.948 milioni di euro nel 2011), i ricavi per vendita di energia all'ingrosso per 17.802 milioni di euro (15.808 milioni di euro nel 2011), i ricavi per attività di energia elettrica per 5.710 milioni di euro (6.653 milioni di euro nel 2011), nonché i ricavi da trasporto di energia elettrica per 10.636 milioni di euro (10.098 milioni di euro nel 2011).

I "Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti

finali" ammontano nel 2012 a 4.402 milioni di euro e comprendono ricavi da vendita e trasporto di gas naturale in Italia per 2.473 milioni di euro (2.099 milioni di euro nel 2011) e ricavi da vendite di gas naturale all'estero per 1.929 milioni di euro (1.525 milioni di euro nel 2011).

I "Ricavi da vendita di combustibili", pari a 1.931 milioni di euro, includono nel 2012 vendite di gas naturale per 1.460 milioni di euro (641 milioni di euro nel 2011), cui si aggiungono vendite di altri combustibili per 471 milioni di euro (353 milioni di euro nel 2011).

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

Milioni di euro

| | 2012 | 2011 <i>restated</i> |
|-------------------|---------------|----------------------|
| Italia | 32.695 | 30.678 |
| Europa - UE | 35.034 | 33.552 |
| Europa - extra UE | 3.390 | 2.846 |
| America | 11.006 | 10.338 |
| Altre | 574 | 159 |
| Totale | 82.699 | 77.573 |

8.b Altri ricavi e proventi - Euro 2.190 milioni

Milioni di euro

| | 2012 | 2011 <i>restated</i> | 2012-2011 |
|--|--------------|-------------------------|------------|
| Contributi a preventivo e altri contributi | 99 | 81 | 18 |
| Rimborsi vari | 195 | 184 | 11 |
| Plusvalenze da cessione attività | 6 | 71 | (65) |
| Proventi da misurazione a <i>fair value</i> a seguito di modifiche nel controllo | 16 | 358 | (342) |
| Plusvalenze da alienazione di attività materiali e immateriali | 43 | 57 | (14) |
| Premi per continuità del servizio | 99 | 158 | (59) |
| Provento per rimborso oneri per soppressione del Fondo Pensione Elettrici (FPE) | 615 | - | 615 |
| Altri ricavi | 1.117 | 1.032 | 85 |
| Totale | 2.190 | 1.941 | 249 |

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 a rimborsi vari da clienti e fornitori per 136 milioni di euro (66 milioni di euro nel 2011) e a risarcimenti assicurativi per 59 milioni di euro (118 milioni di euro nel 2011).

I "Proventi da rimisurazione a *fair value* a seguito di modifiche nel controllo" si riferiscono alla rimisurazione delle attività nette già possedute dal Gruppo antecedentemente all'acquisto di ulteriori quote che hanno determinato il pieno controllo delle società Trade Wind Energy (11 milioni di euro), Sociedad Eólica Los Lances (4 milioni di euro) ed Enel Stocaggi (1 milione di euro).

A seguito dell'operazione che ha condotto all'acquisizione dell'intero capitale azionario di Trade Wind Energy, è stata anche risolta la clausola dell'accordo che quest'ultima aveva sottoscritto con Enel Green Power North America con ri-

ferimento al riconoscimento di una *success fee* nell'ambito dell'acquisizione del progetto Caney River da parte di Enel Green Power North America stessa con la conseguente rilevazione di "Altri ricavi" per 31 milioni di euro.

Il "Provento per rimborso oneri per soppressione del Fondo Pensione Elettrici (FPE)" si riferisce al riconoscimento degli stessi previsto da parte dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas italiana attraverso la delibera n. 157/12. In particolare, tale delibera sancisce a favore di Enel Distribuzione il diritto pieno e incondizionato a percepire l'importo prestabilito a titolo di rimborso degli oneri pregressi sostenuti per la soppressione del FPE stabilendo un piano di ammortamento finanziario pluriennale (fino al 2020) a rate costanti, che, quantunque costituisca un ristoro di oneri operativi, assume di fatto natura finanziaria, giacché equiparabile a un finanziamento erogato al sistema.

Costi

9.a Materie prime e materiali di consumo - Euro 46.130 milioni

| Milioni di euro | | | |
|--|---------------|---------------|--------------|
| | 2012 | 2011 restated | 2012-2011 |
| Energia elettrica | 30.080 | 29.045 | 1.035 |
| Combustibili e gas | 13.272 | 11.456 | 1.816 |
| Materiali | 2.778 | 2.400 | 378 |
| Totale | 46.130 | 42.901 | 3.229 |
| - di cui costi per materiali capitalizzati | (988) | (963) | (25) |

Gli acquisti di "Energia elettrica" includono, tra gli altri, gli acquisti effettuati dall'Acquirente Unico per 5.992 milioni di euro (6.096 milioni di euro nel 2011) e quelli dal Gestore dei Mercati Energetici per 7.252 milioni di euro (6.950 milioni di euro nel 2011). L'incremento di tale voce è relativo principalmente alla stipula di contratti bilaterali e all'incremento

del costo di acquisto dell'energia elettrica sulle Borse dell'energia elettrica e da controparti *over the counter*.

Gli acquisti di "Combustibili e gas" si riferiscono agli acquisti di gas naturale per 6.630 milioni di euro (5.328 milioni di euro nel 2011) e agli acquisti di altri combustibili per 6.642 milioni di euro (6.128 milioni di euro nel 2011).

9.b Servizi - Euro 15.738 milioni

| Milioni di euro | | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2012 | 2011 restated | 2012-2011 |
| Vettoriamenti passivi | 9.819 | 8.701 | 1.118 |
| Manutenzioni e riparazioni | 1.377 | 1.369 | 8 |
| Spese telefoniche e postali | 276 | 273 | 3 |
| Servizi di comunicazione | 130 | 160 | (30) |
| Servizi informatici | 254 | 242 | 12 |
| Godimento beni di terzi | 569 | 571 | (2) |
| Altri servizi | 3.313 | 3.124 | 189 |
| Totale | 15.738 | 14.440 | 1.298 |

I costi per servizi, pari a 15.738 milioni di euro nel 2012, si incrementano rispetto all'esercizio 2011 sostanzialmente a seguito dei maggiori vettoriamenti passivi di energia elettrica per effetto dell'aumento delle tariffe di trasporto.

L'aumento degli "Altri servizi" è invece prevalentemente dovuto ai maggiori corrispettivi accessori alla vendita di energia, tra cui il diritto di utilizzo di capacità di trasporto.

9.c Costo del personale - Euro 4.860 milioni

| Milioni di euro | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|
| | 2012 | 2011 | 2012-2011 |
| Salari e stipendi | 3.511 | 3.335 | 176 |
| Oneri sociali | 896 | 870 | 26 |
| Trattamento di fine rapporto | 119 | 120 | (1) |
| Altri costi | 334 | (29) | 363 |
| Totale | 4.860 | 4.296 | 564 |
| - di cui capitalizzati | (759) | (748) | (11) |

Il costo del personale dell'esercizio 2012, pari a 4.860 milioni di euro, registra un incremento di 564 milioni di euro. L'organico del Gruppo diminuisce di 1.658 risorse oltre che per l'effetto del saldo tra le assunzioni e le cessazioni (-1.527 risorse), per la variazione di perimetro (-131 unità) connessa alle cessioni di Endesa Ireland e Wisco.

Gli "Altri costi" rilevati nel 2011 risentono della conclusione del programma di incentivazione all'esodo, nonché degli effetti positivi derivanti dall'accordo inerente 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 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 2012.

| | Consistenza media ⁽¹⁾ | | | Consistenza ⁽¹⁾ |
|---------------|----------------------------------|---------------|----------------|------------------------------|
| | 2012 | 2011 | 2012-2011 | al 31.12.2012 ⁽²⁾ |
| Dirigenti | 1.176 | 1.219 | (43) | 1.123 |
| Quadri | 14.431 | 13.908 | 523 | 14.766 |
| Impiegati | 40.610 | 41.292 | (682) | 40.206 |
| Operai | 18.393 | 19.847 | (1.454) | 17.607 |
| Totale | 74.610 | 76.266 | (1.656) | 73.702 |

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

(2) Include 37 unità riferite al perimetro di attività classificato come "posseduto per la vendita".

9.d Ammortamenti e perdite di valore - Euro 9.003 milioni

Milioni di euro

| | 2012 | 2011 | 2012-2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| | | restated | |
| Ammortamenti delle attività materiali | 4.708 | 4.434 | 274 |
| Ammortamenti delle attività immateriali | 888 | 836 | 52 |
| Perdite di valore | 3.407 | 1.057 | 2.350 |
| Totale | 9.003 | 6.327 | 2.676 |

Gli ammortamenti registrano nel 2012 un incremento di 326 milioni di euro (complessivamente tra attività materiali e immateriali) sostanzialmente per effetto dell'entrata in esercizio di alcuni impianti di generazione, nonché della riduzione della vita utile della centrale nucleare spagnola di Garoña, il cui termine di utilizzo è fissato per il 2013.

La voce "Perdite di valore" nel 2012 include principalmente l'*impairment* effettuato sul *goodwill* riferito alla *cash generating unit* Endesa-Penisola iberica per 2.392 milioni di euro, su Enel OGK-5 per 112 milioni di euro e su Endesa Ireland per 67 milioni di euro (quest'ultimo già svalutato

per 105 milioni di euro nel 2011), peraltro ceduta nel corso dell'esercizio. Include inoltre la svalutazione di crediti commerciali per 588 milioni di euro (519 milioni di euro nel 2011), nonché la rilevazione dell'adeguamento di valore delle attività nette di Marcinelle Energie per 145 milioni di euro a seguito dell'adeguamento delle stesse al presumibile valore di realizzo. Nel precedente esercizio la voce includeva inoltre 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 e Marcinelle Energie per complessivi 96 milioni di euro.

9.e Altri costi operativi - Euro 3.208 milioni

Milioni di euro

| | 2012 | 2011 restated | 2012-2011 |
|---|--------------|------------------|------------|
| Accantonamenti per rischi e oneri diversi | 468 | 47 | 421 |
| Oneri per acquisto di certificati verdi | 488 | 155 | 333 |
| Oneri per Titoli di Efficienza Energetica | 324 | 266 | 58 |
| Imposte e tasse | 1.225 | 1.146 | 79 |
| Altri | 703 | 641 | 62 |
| Totale | 3.208 | 2.255 | 953 |

Gli altri costi operativi, pari a 3.208 milioni di euro, aumentano di 953 milioni di euro principalmente per effetto dei maggiori costi di acquisto di certificati verdi per 333 milioni di euro e dell'aumento degli accantonamenti

per rischi e oneri sia per gli accantonamenti effettuati nell'anno sia per la revisione di stime relative ad accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti per 398 milioni di euro.

9.f Costi per lavori interni capitalizzati - Euro (1.747) milioni

Gli oneri capitalizzati si riferiscono per 759 milioni di euro a costi del personale e per 988 milioni di euro a costi per

materiali (rispettivamente 748 milioni di euro e 963 milioni di euro nell'esercizio 2011).

Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity

10. Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity - Euro 38 milioni

I proventi netti derivanti dalla gestione del rischio commodity si riferiscono per 219 milioni di euro a proventi netti realizzati su posizioni chiuse nel corso dell'esercizio e per

181 milioni di euro da oneri netti da valutazione dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2012.

Milioni di euro

| | 2012 | 2011 restated | 2012-2011 |
|--|----------------|------------------|----------------|
| Proventi | | | |
| Totale proventi da valutazione su contratti in essere a fine esercizio | 1.368 | 1.969 | (601) |
| Totale proventi realizzati su contratti chiusi nell'esercizio | 220 | 1.426 | (1.206) |
| Totale proventi | 1.588 | 3.395 | (1.807) |
| Oneri | | | |
| Totale oneri da valutazione su contratti in essere a fine esercizio | (1.549) | (1.857) | 308 |
| Totale oneri realizzati su contratti chiusi nell'esercizio | (1) | (1.266) | 1.265 |
| Totale oneri | (1.550) | (3.123) | 1.573 |
| PROVENTI/(ONERI) NETTI DA GESTIONE RISCHIO COMMODITY | 38 | 272 | (234) |
| - di cui per derivati di trading/non copertura IFRS/IAS | 88 | 237 | (149) |
| - di cui quota inefficace su CFH | (3) | (2) | (1) |

11. Proventi/(Oneri) finanziari - Euro (3.003) milioni

Proventi finanziari

Milioni di euro

| | 2012 | 2011 <i>restated</i> | 2012-2011 |
|---|--------------|-------------------------|--------------|
| Interessi e altri proventi da attività finanziarie (correnti e non correnti): | | | |
| - interessi attivi al tasso effettivo su titoli e crediti non correnti | 49 | 65 | (16) |
| - 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 | 284 | 256 | 28 |
| Totale interessi e altri proventi da attività finanziarie | 335 | 321 | 14 |
| Differenze positive di cambio | 640 | 729 | (89) |
| Proventi da strumenti derivati: | | | |
| - proventi da derivati di <i>cash flow hedge</i> | 218 | 568 | (350) |
| - proventi da derivati a <i>fair value through profit or loss</i> | 273 | 516 | (243) |
| - proventi da derivati di <i>fair value hedge</i> | 34 | 45 | (11) |
| Totale proventi da strumenti derivati | 525 | 1.129 | (604) |
| Proventi da partecipazioni | 218 | 44 | 174 |
| Altri proventi | 554 | 470 | 84 |
| TOTALE PROVENTI FINANZIARI | 2.272 | 2.693 | (421) |

I proventi finanziari, pari a 2.272 milioni di euro, registrano un decremento di 421 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

I "Proventi da strumenti derivati", pari a 525 milioni di euro, si riferiscono per 380 milioni di euro a proventi realizzati (402 milioni di euro nell'esercizio 2011) e per 145 milioni di euro a proventi da valutazione (727 milioni di euro nel 2011). Il decremento dell'anno è principalmente relativo all'andamento dei tassi di interesse e dei tassi di cambio.

I "Proventi da partecipazioni" includono nel 2012 il provento correlato alla cessione della partecipazione posseduta in Terna (185 milioni di euro).

Gli "Altri proventi", invece, accolgono nel 2012 i proventi finanziari per complessivi 180 milioni di euro iscritti a in-

cremento delle attività finanziarie rilevate in applicazione dell'IFRIC 12 in Brasile a seguito dell'entrata in vigore della *Medida Provisória* n. 579/2012, la quale – stabilendo che il compenso dovuto al concessionario uscente come ristoro del valore residuo delle attività asservite alla concessione deve essere commisurato al valore di sostituzione delle suddette attività – ha comportato la necessità di procedere a una rivisitazione della stima del *financial asset*, finora prudentemente iscritto in misura corrispondente al solo costo di acquisto residuo. Nel 2011 la stessa voce includeva gli interessi di mora derivanti da una sentenza favorevole dell'Autorità giudiziaria spagnola in materia di imposte (63 milioni di euro).

Oneri finanziari

Milioni di euro

| | 2012 | 2011 <i>restated</i> | 2012-2011 |
|---|--------------|-------------------------|--------------|
| Interessi e altri oneri su debiti finanziari (correnti e non correnti): | | | |
| - interessi passivi su debiti verso banche | 577 | 600 | (23) |
| - interessi passivi su prestiti obbligazionari | 2.206 | 1.893 | 313 |
| - interessi passivi su altri finanziamenti non bancari | 149 | 259 | (110) |
| - 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 | 38 | 21 | 17 |
| Totale interessi e altri oneri su debiti finanziari | 2.970 | 2.774 | 196 |
| Differenze negative di cambio | 573 | 1.146 | (573) |
| Oneri da strumenti derivati: | | | |
| - oneri da derivati di <i>cash flow hedge</i> | 491 | 450 | 41 |
| - oneri da derivati a <i>fair value through profit or loss</i> | 269 | 542 | (273) |
| - oneri da derivati di <i>fair value hedge</i> | 17 | 15 | 2 |
| Totale oneri da strumenti derivati | 777 | 1.007 | (230) |
| Attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti | 359 | 281 | 78 |
| Attualizzazione altri fondi | 259 | 247 | 12 |
| Oneri da partecipazioni | 12 | 3 | 9 |
| Altri oneri | 325 | 259 | 66 |
| TOTALE ONERI FINANZIARI | 5.275 | 5.717 | (442) |

Gli oneri finanziari, pari a 5.275 milioni di euro, sono in diminuzione di 442 milioni di euro rispetto al 2011.

In particolare, l'incremento degli "Interessi e altri oneri su debiti finanziari", nonché la strategia di rifinanziamento del debito volta a ottimizzare la struttura finanziaria e allungare la vita media dell'indebitamento del Gruppo, è stato controbilanciato dalla riduzione delle "Differenze negative

di cambio", che risentono in principal 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 777 milioni di euro, si riferiscono per 534 milioni di euro a oneri realizzati (623 milioni di euro nell'esercizio 2011) e per 243 milioni di euro a oneri da valutazione (384 milioni di euro nel 2011).

12. Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - Euro 88 milioni

Milioni di euro

| | 2012 | 2011 <i>restated</i> | 2012-2011 |
|---|-----------|-------------------------|------------|
| Proventi da partecipazioni in società collegate | 123 | 112 | 11 |
| Oneri da partecipazioni in società collegate | 35 | 15 | 20 |
| Totale | 88 | 96 | (8) |

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 dall'aumento dei ri-

sultati di LaGeo (+16 milioni di euro) ed Endesa Gas T&D (+14 milioni di euro), i cui effetti sono più che compensati dalla riduzione dei risultati di alcune società minori appartenenti alla Divisione Energie Rinnovabili.

13. Imposte - Euro 2.745 milioni

Milioni di euro

| | 2012 | 2011 <i>restated</i> | 2012-2011 |
|---|--------------|-------------------------|--------------|
| Imposte correnti | 2.898 | 2.848 | 50 |
| Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti | (319) | (55) | (264) |
| Imposte differite | 483 | 273 | 210 |
| Imposte anticipate | (317) | (39) | (278) |
| Totale | 2.745 | 3.027 | (282) |

Le imposte dell'esercizio 2012 ammontano a 2.745 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 57,0% a fronte di un'incidenza del 36,3% nell'esercizio 2011.

Le "Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti" includono nel 2012 gli effetti della rilevazione del credito relativo al rimborso Ires e "Robin Hood Tax" per mancata deduzione dell'Irap relativa alle spese per il personale stabilita dal decreto legge n. 16/2012 per complessivi 241 milioni di euro.

Le "Imposte differite" risentono dell'adeguamento per circa 272 milioni di euro della fiscalità differita delle società

cilene e slovacche a seguito dell'incremento dell'aliquota fiscale nei due Paesi a decorrere dal 1° gennaio 2013, mentre le "Imposte anticipate" presentano, oltre al medesimo effetto (pari a 138 milioni di euro), un andamento correlato alla rilevazione di maggiori accantonamenti non riconosciuti fiscalmente.

Nella tabella che segue viene presentata la riconciliazione del tasso teorico d'imposizione fiscale con l'effettiva incidenza sul risultato. Si segnala che le imposte dell'esercizio stimate sulle società estere sono pari a 1.021 milioni di euro (924 milioni di euro nell'esercizio 2011).

Milioni di euro

| | 2012 | | 2011 <i>restated</i> | |
|---|--------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Risultato ante imposte | 4.820 | | 8.350 | |
| Imposte teoriche | 1.326 | 27,5% | 2.296 | 27,5% |
| Effetto fiscale teorico su perdite di valore su avviamenti | 707 | 14,7% | 55 | 0,7% |
| Differenze permanenti, effetto diverse aliquote estere e partite minori | 116 | 2,4% | (168) | -2,0% |
| Addizionale Ires (decreto legge. n. 112/2008) | 495 | 10,3% | 506 | 6,1% |
| Differenze su stime imposte anni precedenti su società italiane | (272) | -5,6% | (14) | -0,2% |
| Irap | 373 | 7,7% | 352 | 4,2% |
| Totale | 2.745 | 57,0% | 3.027 | 36,3% |

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 diluitivo delle *stock option* in essere nell'esercizio (pari a 0 in entrambi gli esercizi a confronto).

| | 2012 | 2011 <i>restated</i> | 2012-2011 |
|---|---------------|-------------------------|-----------|
| Risultato delle <i>continuing operations</i> di pertinenza del Gruppo (milioni di euro) | 865 | 4.113 | (3.248) |
| Risultato delle <i>discontinued operations</i> di pertinenza del Gruppo (milioni di euro) | - | - | - |
| Risultato netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo (milioni di euro) | 865 | 4.113 | (3.248) |
| Numero azioni ordinarie | 9.403.357.795 | 9.403.357.795 | - |
| Effetto diluitivo per <i>stock option</i> | - | - | - |
| Risultato e risultato diluito per azione (euro) | 0,09 | 0,44 | (0,35) |
| Risultato e risultato diluito delle <i>continuing operations</i> per azione (euro) | 0,09 | 0,44 | (0,35) |
| 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 di operazioni che abbiano cambiato il numero delle azioni ordinarie o delle potenziali azioni ordinarie in circolazione a fine esercizio.

Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

15. Immobili, impianti e macchinari - Euro 83.115 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2011 e 2012 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 | 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 01.01.2011 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 restated | 580 | 5.302 | 63.554 | 92 | 367 | 1.070 | 71 | 9.556 | 80.592 |
| Investimenti | 6 | 58 | 1.633 | 20 | 68 | 13 | 5 | 4.633 | 6.436 |
| Passaggi in esercizio | 10 | 222 | 4.828 | 1 | 23 | 3 | 40 | (5.127) | - |
| Differenze di cambio | 8 | 29 | 363 | - | (3) | 8 | - | 63 | 468 |
| Variazione perimetro di consolidamento | 1 | - | 215 | - | - | - | - | 6 | 222 |
| Ammortamenti | - | (237) | (4.261) | (21) | (105) | (58) | (18) | - | (4.700) |
| Perdite di valore | (78) | 32 | (14) | - | - | - | - | (13) | (73) |
| Altri movimenti | 62 | 160 | 242 | 3 | (30) | 19 | (1) | 29 | 484 |
| Rimisurazione al fair value a seguito di modifica nel controllo | - | - | - | - | - | - | - | 4 | 4 |
| Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita" | - | (4) | (314) | - | - | - | - | - | (318) |
| Totale variazioni | 9 | 260 | 2.692 | 3 | (47) | (15) | 26 | (405) | 2.523 |
| Costo storico | 589 | 11.101 | 149.109 | 433 | 1.463 | 1.275 | 261 | 9.151 | 173.382 |
| Fondo ammortamento | - | 5.539 | 82.863 | 338 | 1.143 | 220 | 164 | - | 90.267 |
| Consistenza al 31.12.2012 | 589 | 5.562 | 66.246 | 95 | 320 | 1.055 | 97 | 9.151 | 83.115 |

Gli "Impianti e macchinari" includono beni gratuitamente devolvibili per un valore netto di libro di 11.002 milioni di euro (12.513 milioni di euro al 31 dicembre 2011), sostanzialmente riferibili a impianti di produzione di energia elettrica per 5.986 milioni di euro (7.870 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e alla rete di distribuzione di energia elettrica di Endesa per 3.688 milioni di euro (3.749 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Il decremento dell'esercizio è da ricondurre sostanzialmente alle novità normative introdotte in Italia con la legge n. 134/2012, secondo la quale alcuni impianti del Gruppo classificati al 31 dicembre 2011 come beni gratuitamente devolvibili asserviti alle concessioni di derivazione d'acqua a uso idroelettrico (la cui scadenza è fissata al 31 dicembre 2029) sono ora considerati devolvibili.

I "Beni in *leasing*" includono alcuni beni che il Gruppo utilizza in Spagna, Francia, Grecia, Italia, America Latina e Slovacchia. In particolare, in Spagna questi 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%. Gli altri contratti di *leasing* riguardano impianti eolici che il Gruppo utilizza in Francia (con durata quindicennale), in Grecia (con durata decennale) e in Italia (con una durata di 18 anni).

In America Latina i beni si riferiscono a un contratto di *leasing* di linee e impianti di trasmissione elettrica (Ralco-Charrúa), con una durata residua di 11 anni e con un tasso del 6,5%, nonché ad alcuni impianti a ciclo combinato in Perù (durata residua di quattro anni e fruttiferi di interessi a un tasso variabile). I beni in *leasing* in Slovacchia sono relativi sostanzialmente agli accordi di "sale and lease back" dell'impianto nucleare V1 di Jaslovske Bohunice e dell'impianto idroelettrico di Gabčíkovo, la cui sottoscrizione era condizione necessaria per l'avvio del processo di privatizzazione del sistema elettrico slovacco. In particolare, il contratto di *leasing* dell'impianto V1 si riferisce all'intera vita utile residua del bene e al periodo intercorrente tra la fermata della produzione e l'inizio del processo di *decommissioning*, mentre per l'impianto di Gabčíkovo l'accordo ha durata trentennale a partire da aprile 2006.

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

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

| Milioni di euro | Pagamenti minimi previsti | Valore attuale |
|-----------------|---------------------------|----------------|
| al 31.12.2012 | | |
| 2013 | 70 | 70 |
| 2014-2017 | 300 | 198 |
| Oltre il 2017 | 687 | 492 |
| Totale | 1.057 | 760 |

Nel seguito vengono sintetizzati gli investimenti effettuati nel corso del 2012 per tipologia. Tali investimenti, complessivamente pari a 6.436 milioni di euro, sono in diminuzione rispetto al 2011 di 409 milioni di euro.

| Milioni di euro | 2012 | 2011 |
|---|--------------|--------------|
| Impianti di produzione: | | |
| - termoelettrici | 952 | 1.272 |
| - idroelettrici | 656 | 516 |
| - geotermoelettrici | 214 | 113 |
| - nucleari | 802 | 878 |
| - con fonti energetiche alternative | 911 | 1.194 |
| Totale impianti di produzione | 3.535 | 3.973 |
| Rete di distribuzione di energia elettrica | 2.782 | 2.668 |
| Terreni e fabbricati, altri beni e attrezzature | 119 | 204 |
| TOTALE | 6.436 | 6.845 |

Gli investimenti in impianti di generazione ammontano a 3.535 milioni di euro, con un decremento di 438 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, che risente principalmente dei minori investimenti in impianti da fonte termoelettrica e da fonte nucleare delle Divisioni Iberia e America Latina e Internazionale e dei minori investimenti in impianti con fonti energetiche alternative della Divisione Energie Rinnovabili.

Gli investimenti sulla rete di distribuzione di energia elettrica ammontano a 2.782 milioni di euro e risultano in aumento di 114 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

La "Variazione del perimetro di consolidamento" dell'esercizio 2012 si riferisce prevalentemente alle acquisizioni delle società messicane Stipa Nayaa ed Eólica Zopiloteapan operanti nella generazione di energia elettrica da fonte eolica (218 milioni di euro).

Le "Perdite di valore" sugli immobili, impianti e macchinari

ammontano a 150 milioni di euro e sono parzialmente compensate dai ripristini di valore dell'impianto di Mercure in Italia (41 milioni di euro) e di alcuni beni nelle isole Baleari (36 milioni di euro, rilevati a seguito della pronuncia favorevole dell'Autorità giudiziaria spagnola).

Gli "altri movimenti" includono, tra gli altri, l'effetto della capitalizzazione degli interessi su finanziamenti specificamente dedicati a investimenti effettuati per 91 milioni di euro (88 milioni di euro nel 2011).

La "Rimisurazione al fair value a seguito di modifica nel

controllo", pari a 4 milioni di euro, è connessa all'applicazione del principio contabile internazionale IAS 27 (*Revised*) relativamente a Sociedad Eólica Los Lances nella misura corrispondente alla quota di partecipazione detenuta precedentemente all'acquisizione del controllo.

La "Riclassifica ad 'Attività possedute per la vendita'" si riferisce sostanzialmente agli immobili, impianti e macchinari della società belga Marcinelle Energie che, in ragione delle decisioni assunte dal *management*, risponde ai requisiti previsti dall'IFRS 5 per la classificazione in tale voce.

16. Attività immateriali - Euro 35.970 milioni

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

| Milioni di euro | Costi di sviluppo | Diritti di brev. ind. e di utilizz. opere ing. e diritti simili | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Accordi per servizi in concessione | Altre | Immobil. in corso e acconti | Avviamento | Totale |
|---|-------------------|---|---|------------------------------------|-------------|-----------------------------|----------------|----------------|
| Costo storico | 13 | 2.087 | 17.293 | 4.611 | 1.442 | 305 | 18.470 | 44.221 |
| Fondo ammortamento | - | 1.583 | 933 | 1.371 | 799 | - | - | 4.686 |
| Consistenza al 01.01.2011 restated | 13 | 504 | 16.360 | 3.240 | 643 | 305 | 18.470 | 39.535 |
| 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) | 317 | (46) | (111) |
| 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) | 12 | (128) | (486) |
| Costo storico | 30 | 2.185 | 17.558 | 4.412 | 1.487 | 317 | 18.342 | 44.331 |
| Fondo ammortamento | 9 | 1.609 | 1.262 | 1.466 | 936 | - | - | 5.282 |
| Consistenza al 31.12.2011 restated | 21 | 576 | 16.296 | 2.946 | 551 | 317 | 18.342 | 39.049 |
| Investimenti | 12 | 117 | 5 | 94 | 34 | 365 | - | 627 |
| Passaggi in esercizio | (1) | 130 | 19 | 143 | 25 | (316) | - | - |
| Differenze di cambio | 1 | (2) | 93 | (300) | (5) | - | 28 | (185) |
| Variazione perimetro di consolidamento | 1 | - | 35 | - | - | 19 | 113 | 168 |
| Ammortamenti | (4) | (250) | (289) | (213) | (128) | (4) | - | (888) |
| Perdite di valore | - | - | 2 | - | (1) | - | (2.517) | (2.516) |
| Altri movimenti | (3) | 2 | 11 | (202) | 5 | (63) | (3) | (253) |
| Rimisurazione al fair value a seguito di modifica nel controllo | - | - | 1 | - | - | 11 | - | 12 |
| Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita" | - | - | (44) | - | - | - | - | (44) |
| Totale variazioni | 6 | (3) | (167) | (478) | (70) | 12 | (2.379) | (3.079) |
| Costo storico | 41 | 2.432 | 17.605 | 4.196 | 1.570 | 329 | 15.963 | 42.136 |
| Fondo ammortamento | 14 | 1.859 | 1.476 | 1.728 | 1.089 | - | - | 6.166 |
| Consistenza al 31.12.2012 | 27 | 573 | 16.129 | 2.468 | 481 | 329 | 15.963 | 35.970 |

La "Variazione del perimetro di consolidamento" dell'esercizio 2012, al netto dell'incremento nella voce "Avviamento", si riferisce principalmente al valore attribuito alla *customer list* relativa all'acquisizione, realizzata il 29 febbraio 2012 da Endesa Energia, del portafoglio gas dell'area metropolitana di Madrid, all'acquisizione di un'ulteriore quota del 58% di Trade Wind Energy, società della quale era già detenuta una quota azionaria del 42% (18 milioni di euro), nonché ad alcune acquisizioni realizzate in Italia e Grecia dalla Divisione Energie Rinnovabili.

La "Rimisurazione al *fair value* a seguito di modifica nel controllo" è connessa all'applicazione del principio contabile internazionale IAS 27 (*Revised*) relativamente a Trade Wind Energy (11 milioni di euro) ed Enel Stoccaggi (1 milione di euro) nella misura corrispondente alla quota di partecipazione detenuta precedentemente 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 possibilità di utilizzazione (mediamente tra i tre e i cinque anni).

Le "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" includono gli oneri sostenuti per l'acquisizione della clientela dalle società di vendita del gas e da quelle di distribuzione dell'energia elettrica all'estero. L'ammortamento è calcolato in quote costanti lungo la durata media dei rapporti con i clienti acquisiti o delle concessioni. Tale voce include beni a vita utile indefinita per un valore complessivo di 10.622 milioni di euro (10.325 milioni di euro al 31 dicembre 2011); sulla base delle previsioni formulate, i 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 dei beni immateriali.

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. Gli "Altri movimenti" relativamente a tale voce si riferiscono alla riclassifica effettuata (per 174 milioni di euro) a seguito delle modifiche normative intervenute in Brasile a seguito dell'entrata in vigore della *Medida Provisória* n. 579/2012 che hanno comportato una revisione della valutazione di tali beni a fronte di un incremento delle attività finanziarie non correnti.

L'"Avviamento" è pari a 15.963 milioni di euro, con un decremento nell'esercizio di 2.379 milioni di euro.

| Milioni di euro | al 31.12.2011 | | Variazione perimetro di consolid. | Differenze cambio | Perdite di valore | Altri movimenti | al 31.12.2012 | | | |
|--|------------------|------------------------|---|----------------------|----------------------|--------------------|-----------------|------------------|------------------------|-----------------|
| | Costo storico | Impairment cumulati | | | | | Valore netto | Costo storico | Impairment cumulati | Valore netto |
| Endesa | 14.259 | - | 14.259 | - | (2.392) | - | 14.259 | (2.392) | 11.867 | |
| Enel OGG-5 | 1.214 | - | 1.214 | - | 43 | (112) | 1.257 | (112) | 1.145 | |
| Gruppo Enel Green Power ⁽¹⁾ | 930 | (72) | 858 | 112 | (9) | (13) | (6) | 1.027 | (85) | 942 |
| Slovenské elektrárne | 697 | - | 697 | - | - | - | 697 | - | 697 | |
| Enel Energia | 579 | - | 579 | - | - | - | 579 | - | 579 | |
| Enel Distributie Muntenia | 552 | - | 552 | - | (6) | - | 2 | 548 | - | 548 |
| Enel Energie Muntenia | 114 | - | 114 | - | (1) | - | - | 113 | - | 113 |
| RusEnergosbyt | 43 | - | 43 | - | 1 | - | 1 | 45 | - | 45 |
| Nuove Energie | 26 | - | 26 | - | - | - | - | 26 | - | 26 |
| Enel Stoccaggi | - | - | - | 1 | - | - | - | 1 | - | 1 |
| Marcinelle Energie ⁽²⁾ | 26 | (26) | - | - | - | - | - | 26 | (26) | - |
| Artic Russia | 10 | (10) | - | - | - | - | - | 10 | (10) | - |
| Totale | 18.450 | (108) | 18.342 | 113 | 28 | (2.517) | (3) | 18.588 | (2.625) | 15.963 |

(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 al 31 dicembre 2012 tra le "Attività possedute per la vendita".

La "Variazione del perimetro di consolidamento" si riferisce principalmente all'acquisizione della società Stipa Nayaa operante nella generazione di energia elettrica da fonte eolica (14 milioni di euro), all'acquisizione della società messicana Eólica Zopiloapan (14 milioni di euro), all'acquisizione di ulteriori quote del capitale sociale di alcune società greche (tra cui la *pipeline* Kafireas) che ha permesso di averne il pieno controllo e a Enel Stoccaggi (1 milione di euro).

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

La colonna "Altri movimenti" include 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, avvenuta nel 2008.

I criteri adottati per l'identificazione delle *cash generating unit* (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 *terminal value* 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.

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 *cash generating unit* appartiene, i tassi di sconto adottati e l'orizzonte temporale nel quale i flussi previsti vengono attualizzati.

| Milioni di euro | Importo | Tasso di crescita ⁽¹⁾ | Tasso di sconto WACC <i>pre-tax</i> ⁽²⁾ | Periodo esplicito flussi di cassa | <i>Terminal value</i> ⁽³⁾ |
|--|---------|----------------------------------|--|-----------------------------------|--------------------------------------|
| al | | | | | |
| 31.12.2012 | | | | | |
| Endesa-Penisola iberica ⁽⁴⁾ | 8.607 | 1,9% | 8,0% | 10 anni | Perpetuità |
| Endesa-America Latina | 3.260 | 3,8%(1,0%) ⁽⁵⁾ | 9,5% | 10 anni | Perpetuità |
| Enel OIG-5 | 1.145 | 1,2% | 13,3% | 10 anni | Perpetuità |
| Slovenské elektrárne | 697 | 1,0% | 9,6% | 10 anni | Perpetuità |
| Enel Romania ⁽⁶⁾ | 661 | 2,4% | 10,3% | 10 anni | Perpetuità |
| Enel Energia | 579 | 0,4% | 11,5% | 10 anni | 10 anni |
| Enel Green Power España | 407 | 2,0% | 8,4% | 5 anni | 17 anni |
| Enel Green Power Latin America | 287 | 3,4% | 9,9% | 5 anni | 21 anni |
| Enel Green Power North America | 108 | 2,2% | 7,7% | 5 anni | 20 anni |
| Enel Green Power Hellas | 73 | 2,0% | 16,8% | 10 anni | 20 anni |
| RusEnergosbyt | 45 | - | 16,5% | 10 anni | - |
| Nuove Energie | 26 | 0,4% | 9,2% | 10 anni | 18 anni |
| Enel Green Power Portoscuso e altre minori | 25 | 2,0% | 10,1% | 10 anni | 15 anni |
| Enel Green Power France | 24 | 1,9% | 7,8% | 5 anni | 18 anni |
| Enel Green Power Romania | 13 | 2,4% | 11,5% | 5 anni | 20 anni |
| Enel Green Power Bulgaria | 5 | 3,0% | 9,3% | 10 anni | 12 anni |
| Enel Stocaggi | 1 | 0,4% | 8,8% | 10 anni | 31 anni |
| Marcinelle Energie | - | - | - | - | - |

(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 al 3,8% (4,0% al 31 dicembre 2011) per i primi 10 anni dopo il periodo esplicito seguito da una rendita perpetua al tasso di crescita pari allo 1,0% (1,2% al 31 dicembre 2011).

(6) Comprende tutte le società operanti in Romania.

Al 31 dicembre 2012, dagli *impairment test* effettuati, sono emerse le seguenti perdite di valore:

- > 2.392 milioni di euro sulla CGU Endesa-Penisola iberica, al fine di riflettere i minori flussi di cassa che si stima potranno derivare dalle attività inerenti alla CGU, anche a seguito dei diversi provvedimenti adottati, a più riprese, dal Governo spagnolo in materia di energia nel corso di tutto il 2012 e in particolare nel quarto trimestre. Per maggiori dettagli su tali misure di legge, si rinvia alla sezione sulle novità normative e regolatorie della Divisione Iberia e America Latina nella Relazione sulla gestione. In aggiunta, la valutazione è stata ulteriormente condizionata dall'incremento del rischio Paese, fattorizzato nel tasso di sconto utilizzato per la determinazione quantitativa del valore d'uso;
- > 112 milioni di euro sulla CGU Enel OIG-5, per riflettere un decremento nella stima dei flussi reddituali futuri dovuto a una contrazione nelle previsioni di crescita dei prezzi a

medio termine e alle attuali incertezze regolatorie che caratterizzano il *business* di generazione di energia elettrica in Russia in merito a un possibile differimento della sua completa liberalizzazione.

Analogamente, al 31 dicembre 2011 erano state rilevate le seguenti perdite di valore:

- > l'azzeramento dell'avviamento relativo alla CGU Enel Green Power Hellas (70 milioni di euro), in conseguenza di un incremento del rischio Paese fattorizzato nel tasso di sconto;
- > l'azzeramento dell'avviamento attribuito alla CGU Marcinelle Energie (26 milioni di euro), la cui attività è la gestione dell'impianto CCGT in Belgio. In sede di *impairment test*, il *management* ha proceduto a svalutare tale avviamento sulla base di un possibile decremento delle prospettive di redditività del *business* operato.