

BILANCIO CONSUNTIVO

Prospetti contabili

Conto economico

Euro	Note				
		2009		2008 restated	
				di cui con parti correlate	di cui con parti correlate
Ricavi					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.a	692.997.840	692.231.511	709.475.679	709.024.486
Altri ricavi	5.b	13.312.212	11.303.302	24.808.889	13.029.545
	(Subtotale)	706.310.052		734.284.568	
Costi					
Acquisti di energia elettrica e materiali di consumo	6.a	316.661.917	21.233.744	349.202.464	15.564.209
Servizi e godimento beni di terzi	6.b	308.204.095	76.195.600	288.453.773	92.015.619
Costo del personale	6.c	97.251.785	73.008	104.796.060	1.695.510
Ammortamenti e perdite di valore	6.d	8.667.684		15.364.510	
Altri costi operativi	6.e	11.488.772	1.590.886	52.692.431	7.700.084
	(Subtotale)	742.273.753		810.509.238	
Risultato operativo		(35.963.701)		(76.224.670)	
Proventi da partecipazioni	7	4.481.781.473	4.481.781.473	3.187.211.852	3.187.211.852
Proventi finanziari	8	2.510.843.762	2.007.922.237	4.061.882.573	2.235.187.360
Oneri finanziari	8	3.792.878.382	823.777.519	4.529.962.340	2.054.252.869
	(Subtotale)	3.199.796.853		2.719.132.085	
Risultato prima delle imposte		3.163.833.152		2.642.907.415	
Imposte	9	(296.674.221)		(100.924.018)	
UTILE DELL'ESERCIZIO		3.460.457.373		2.743.831.433	

Prospetto dell'utile complessivo rilevato nell'esercizio

Euro	Note		
		2009	2008 restated
Utile dell'esercizio		3.460.457.373	2.743.831.433
Altre componenti di conto economico complessivo:			
Quota efficace delle variazioni di <i>fair value</i> della copertura di flussi finanziari		(49.942.368)	(276.659.999)
Variazione di <i>fair value</i> degli investimenti finanziari disponibili alla vendita		65.851.565	(40.488.286)
Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto	22	15.909.197	(317.148.285)
UTILE COMPLESSIVO RILEVATO NELL'ESERCIZIO		3.476.366.570	2.426.683.148

Stato patrimoniale

Euro		Note					
ATTIVITÀ		al 31.12.2009		al 31.12.2008 restated		al 01.01.2008 restated	
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
Attività non correnti							
Attività materiali	10	6.373.265		6.639.368		7.621.582	
Attività immateriali	11	14.385.253		16.805.186		17.280.943	
Attività per imposte anticipate	12	321.344.266		305.640.117		106.851.548	
Partecipazioni	13	35.957.163.774		23.707.345.075		21.662.334.952	
Attività finanziaria non correnti	14	1.319.514.076	954.111.664	1.194.264.581	348.897.163	735.813.940	565.661.555
Altre attività non correnti	15	275.979.075	234.096.287	246.206.483	245.957.369	260.524.089	256.567.478
	(Totale)	37.894.759.709		25.476.900.810		22.790.427.054	
Attività correnti							
Crediti commerciali	16	516.472.757	506.395.982	484.406.617	477.999.369	483.393.843	479.803.737
Crediti per imposte sul reddito	17	309.126.009		77.584.867		279.206.583	
Attività finanziarie correnti	18	20.608.863.045	19.626.248.696	36.682.320.190	36.293.358.981	36.579.887.406	35.478.906.696
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	995.153.009		614.178.579		10.381.038	
Altre attività correnti	20	554.460.255	397.679.543	426.401.378	323.573.476	629.064.853	309.714.543
	(Totale)	22.984.075.075		38.284.891.631		37.981.933.723	
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita							
	21	8.970.798		-		-	
TOTALE ATTIVITÀ		60.887.805.582		63.761.792.441		60.772.360.777	

XVI LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Euro		Note					
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		al 31.12.2009		al 31.12.2008 <i>restated</i>		al 01.01.2008 <i>restated</i>	
			<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Patrimonio netto							
Capitale sociale		9.403.357.795		6.186.419.603		6.184.367.853	
Altre riserve		9.086.247.878		4.435.197.038		4.736.332.841	
Utili/(Perdite) accumulati		2.712.013.717		2.999.527.889		2.142.796.848	
Utile dell'esercizio ⁽¹⁾		2.520.121.594		1.506.547.513		2.650.586.167	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	22	23.721.740.984		15.127.692.043		15.714.083.709	
Passività non correnti							
Finanziamenti a lungo termine	23	30.011.968.838	10.806.416.935	39.044.750.519	11.031.151.661	26.377.745.055	521.598.530
TFR e altri benefici ai dipendenti	24	376.394.648		398.441.808		415.046.417	
Fondi rischi e oneri	25	29.650.405		43.292.501		30.741.408	
Passività per imposte differite	12	107.537.789		150.895.526		108.665.306	
Passività finanziarie non correnti	26	1.951.653.319	43.940.655	1.859.537.934	543.729.123	369.108.451	54.425.980
Altre passività non correnti	27	41.470.416	40.289.418	1.268.467		-	
		<i>(Subtotale)</i>	32.518.675.415	41.498.186.755		27.301.306.637	
Passività correnti							
Finanziamenti a breve termine	28	2.409.725.493	1.619.412.850	4.548.647.819	3.244.214.994	14.714.143.009	13.705.107.894
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	23	779.518.596	224.931.105	431.270.225		1.141.778.147	50.000.000
Debiti commerciali	29	320.755.154	62.272.552	324.260.009	60.470.360	422.213.082	58.627.398
Passività finanziarie correnti	30	524.390.129	76.299.047	908.575.989	456.825.025	776.094.465	354.397.633
Altre passività correnti	31	612.999.811	260.591.088	923.159.601	515.700.549	702.741.728	156.922.202
		<i>(Subtotale)</i>	4.647.389.183	7.135.913.643		17.756.970.431	
TOTALE PASSIVITÀ		37.166.064.598		48.634.100.398		45.058.277.068	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		60.887.805.582		63.761.792.441		60.772.360.777	

(1) Al netto dell'acconto sul dividendo pari a 940,3 milioni di euro (1.237,3 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Euro	Capitale sociale e riserve (nota 22)								Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva da sovr. azioni	Riserva legale	Riserve ex lege 292/93	Altre riserve diverse	Riserve da valutazione strumenti finanziari	Utile/(Perdite) accumulati	Utile dell'esercizio	
1° gennaio 2008	6.184.367.853	650.949.051	1.452.085.638	2.215.444.500	55.739.911	362.113.741	2.139.610.656	2.650.586.167	15.710.897.517
Rettifica per adozione IFRIC 11 (piani di incentivazione a base azionaria)	-	-	-	-	-	-	3.186.192	-	3.186.192
1° gennaio 2008 restated	6.184.367.853	650.949.051	1.452.085.638	2.215.444.500	55.739.911	362.113.741	2.142.796.848	2.650.586.167	15.714.083.709
Esercizio stock option	2.051.750	10.616.502	-	-	(654.362)	-	-	-	12.013.890
Variazioni del periodo per piani di stock option	-	-	-	-	6.049.865	-	-	-	6.049.865
Riparto utile 2007:									
- Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	- (1.793.781.849)	- (1.793.781.849)	-
- Utili portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	856.731.041	(856.804.318)	(73.277)
Altri movimenti	-	-	-	-	477	-	-	-	477
Acconto dividendo 2008 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	- (1.237.283.921)	- (1.237.283.921)	-
Utile/(Perdita) complessivo rilevato nel periodo:									
Utili e perdite rilevate direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	-	(317.148.285)	-	-	(317.148.285)
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	- 2.740.686.277	2.740.686.277	-
Effetto sul risultato dell'esercizio dell'adozione IFRIC 11 (piani di incentivazione a base azionaria)	-	-	-	-	-	-	- 3.145.157	3.145.157	-
31 dicembre 2008 restated	6.186.419.603	661.565.553	1.452.085.638	2.215.444.500	61.135.891	44.965.456	2.999.527.889	1.506.547.513	15.127.692.043
1° gennaio 2009	6.186.419.603	661.565.553	1.452.085.638	2.215.444.500	61.135.891	44.965.456	2.996.341.697	1.503.402.356	15.121.360.694
Rettifica per adozione IFRIC 11 (piani di incentivazione a base azionaria)	-	-	-	-	-	-	3.186.192	3.145.157	6.331.349
1° gennaio 2009 restated	6.186.419.603	661.565.553	1.452.085.638	2.215.444.500	61.135.891	44.965.456	2.999.527.889	1.506.547.513	15.127.692.043
Riclassifica utili portati a nuovo per piani di incentivazione a base azionaria	-	-	-	-	-	-	3.145.157	(3.145.157)	-
Esercizio stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni del periodo per piani di stock option	-	-	-	-	4.628.019	-	-	-	4.628.019
Riparto utile 2008:									
- Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(309.320.981)	(1.484.740.704)	(1.794.061.685)
- Utili portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	18.661.652	(18.661.652)	-
Altri movimenti	-	-	-	-	2.519	-	-	-	2.519
Aumento di capitale	3.216.938.192	4.630.511.105	-	-	-	-	-	-	7.847.449.297
Acconto dividendo 2009 ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	- (940.335.779)	- (940.335.779)	-
Utile/(Perdita) complessivo rilevato nel periodo:									
Utili e perdite rilevate direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	-	15.909.197	-	-	15.909.197
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	- 3.460.457.373	3.460.457.373	-
Totale al 31 dicembre 2009	9.403.357.795	5.292.076.658	1.452.085.638	2.215.444.500	65.766.429	60.874.653	2.712.013.717	2.520.121.594	23.721.740.984

(1) Deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'11 settembre 2008 con stacco cedola in data 24 novembre 2008 e pagato a decorrere dal 27 novembre 2008.

(2) Deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 1° ottobre 2009 con stacco cedola in data 23 novembre 2009 e pagato a decorrere dal 26 novembre 2009.

Rendiconto finanziario

Euro		Note			
		2009		2008 restated	
				di cui con parti correlate	di cui con parti correlate
Utile dell'esercizio		3.460.457.373		2.743.831.433	
Rettifiche per:					
Ammortamenti di attività materiali e immateriali	6.d	8.667.684		9.182.344	
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta		85.737.977	2.049	(351.676.492)	(397.094)
Accantonamenti ai fondi		11.574.826		35.917.459	
Dividendi da società controllate, collegate e altre imprese	7	(4.481.781.473)	(4.481.781.473)	(3.187.211.852)	(3.187.211.852)
(Proventi)/Oneri finanziari netti		1.179.621.657	(1.184.146.768)	802.425.507	(180.537.397)
Imposte sul reddito	9	(296.624.220)		(100.924.018)	
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari		2.435.144		6.377.208	
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		(29.911.032)		(42.078.411)	
Incremento/(Decremento) fondi		(47.264.083)		(43.116.131)	
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali	16	(32.066.140)	(28.396.613)	(1.012.774)	1.804.368
(Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non		2.290.272.721	2.764.412.995	2.699.659.534	1.788.939.447
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	29	(7.199.820)	1.802.192	(97.953.073)	1.842.962
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati		924.026.285	343.625.371	1.061.086.696	394.607.909
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati		(2.658.048.379)	(1.413.802.340)	(2.943.885.314)	(1.055.352.806)
Dividendi incassati da società controllate, collegate, altre imprese	7	4.481.781.473	4.481.781.473	3.187.211.852	3.187.211.852
Imposte pagate (consolidato fiscale)		(1.183.726.209)		(1.222.546.503)	
Cash flow da attività operativa (a)		3.737.864.816		2.597.365.876	
Investimenti in attività materiali e immateriali	10-11	(8.510.233)	(7.297.654)	(12.181.239)	
Disinvestimenti in attività materiali e immateriali	10-11	2.528.585	2.528.585	4.456.865	4.405.762
Investimenti in partecipazioni	13	(3.050.000)	(3.050.000)	(826.496.032)	(826.496.032)
Cessioni di partecipazioni	13	19.737.650	19.737.650	3.000.000	
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)		10.706.002		(831.220.406)	
Finanziamenti a lungo termine assunti nel periodo	23	5.114.265.390		13.679.729.728	10.509.553.131
Finanziamenti a lungo termine rimborsati nel periodo	23	(13.816.421.643)		(1.468.920.978)	
Variazione netta dei debiti/(crediti) finanziari a lungo		(438.928.327)	(190.774.851)	699.699.983	247.078.566
Variazione netta dei debiti/(crediti) finanziari a breve		516.758.591	1.328.827.864	(11.053.815.671)	(12.460.659.358)
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	22	(2.734.397.464)		(3.031.054.881)	
Aumento di capitale e riserve per esercizio <i>stock option</i>	22	7.991.127.065		12.013.890	
Cash flow da attività di finanziamento (c)		(3.367.596.388)		(1.162.347.929)	
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c)		380.974.430		603.797.541	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	19	614.178.579		10.381.038	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		995.153.009		614.178.579	

PAGINA BIANCA

Note di commento

PAGINA BIANCA

1. Forma e contenuto del bilancio

Enel SpA, che opera nel settore dell'energia elettrica e del gas, ha la forma giuridica di società per azioni e ha sede in Roma, viale Regina Margherita 137. Enel SpA, in qualità di Capogruppo, ha predisposto il bilancio consolidato del Gruppo Enel al 31 dicembre 2009, presentato in apposito e separato fascicolo. Gli Amministratori in data 17 marzo 2010 hanno autorizzato la pubblicazione del presente bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009. Il presente bilancio è assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG SpA.

Conformità agli IFRS/IAS

Il presente bilancio relativo al periodo chiuso al 31 dicembre 2009 rappresenta il bilancio separato della Capogruppo Enel SpA ed è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards* - IAS e *International Financial Reporting Standards* - IFRS), emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), e alle interpretazioni emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dallo *Standing Interpretations Committee* (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio (l'insieme di tutti i principi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati sono di seguito definiti "IFRS-EU"), nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005.

Base di presentazione

Il bilancio di esercizio è costituito dal Conto economico, dal Prospetto dell'utile complessivo rilevato nell'esercizio, dallo Stato patrimoniale, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle relative note di commento.

Nello Stato patrimoniale la classificazione delle attività e passività è effettuata secondo il criterio "corrente/non corrente" con specifica separazione delle attività e passività possedute per la vendita, qualora presenti. Le attività correnti, che includono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo della Società o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo della Società o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Il Conto economico è classificato in base alla natura dei costi, mentre il Rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

La valuta utilizzata per la presentazione degli schemi di bilancio è l'euro (valuta funzionale della Società) e i valori riportati nelle note di commento sono espressi in milioni di euro, salvo quando diversamente indicato.

Il bilancio è redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività applicando il metodo del costo storico con l'eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS-EU sono rilevate al *fair value*, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci.

Nel corso dell'esercizio 2009 sono state omologate dalla Commissione Europea, ai sensi del regolamento sopra citato, alcune interpretazioni e precisazioni ai principi contabili di riferimento, la cui applicazione, su base retroattiva, ha generato la rettifica di alcune voci dei prospetti contabili relative al bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 nonché ai saldi patrimoniali di apertura dello stesso esercizio.

Conseguentemente, gli schemi di Conto economico, Prospetto dell'utile complessivo rilevato nell'esercizio, Stato Patrimoniale, Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e Rendiconto finanziario relativi a tali periodi sono ripresentati, ai soli fini comparativi, per tenere conto delle rettifiche e riclassifiche come meglio specificate alla nota 3 del presente documento.

Le note di commento riportate nel seguito fanno riferimento ai dati del 2008 rideterminati secondo quanto descritto.

Gli schemi del Conto economico, dello Stato patrimoniale e del Rendiconto finanziario evidenziano le transazioni con parti correlate, intendendosi principalmente quelle transazioni con società che condividono con Enel SpA il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, controllano, sono controllate, oppure sono soggette a controllo congiunto da parte di Enel SpA e nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un'influenza notevole. Nella definizione di parti correlate rientrano i fondi pensione FOPEN e Fondenel, i Sindaci di Enel SpA, i dirigenti con responsabilità strategiche, e i loro stretti familiari, di Enel SpA e delle società da questa direttamente e/o indirettamente controllate, soggette a controllo congiunto e nelle quali Enel SpA esercita un'influenza notevole. I dirigenti con responsabilità strategiche sono coloro che hanno il potere e la responsabilità, diretta o indiretta, della pianificazione, della direzione, del controllo delle attività della Società e comprendono i relativi Amministratori.

Uso di stime

La redazione del bilancio, in applicazione degli IFRS-EU, richiede l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e vengono adottate quando il valore contabile delle attività e delle passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto economico.

Si ritiene che alcuni principi contabili siano particolarmente significativi ai fini della comprensione del bilancio; a tal fine, di seguito, sono indicate le principali voci di bilancio interessate dall'uso delle predette stime contabili, nonché le principali assunzioni utilizzate dal *management* nel processo di valutazione delle predette voci di bilancio, nel rispetto dei sopra richiamati principi contabili internazionali. La criticità insita in tali stime è determinata, infatti, dal ricorso ad assunzioni e/o a giudizi professionali relativi a tematiche per loro natura incerte.

Le modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto sui risultati successivi.

Pensioni e altre prestazioni post-pensionamento

Una parte dei dipendenti della Società beneficia di piani pensionistici che offrono prestazioni previdenziali basate sulla storia retributiva e sui rispettivi anni di servizio. Alcuni dipendenti beneficiano, inoltre, della copertura di altri piani di benefici post-pensionamento.

I calcoli delle spese e delle passività associate a tali piani sono basati su stime effettuate dai nostri consulenti attuariali, che utilizzano una combinazione di fattori statistico-attuariali, tra cui dati statistici relativi agli anni passati e previsioni dei costi futuri.

Sono inoltre considerati come componenti di stima gli indici di mortalità e di recesso, le ipotesi relative all'evoluzione futura dei tassi di sconto, dei tassi di crescita delle retribuzioni, nonché l'analisi dell'andamento tendenziale dei costi dell'assistenza sanitaria.

Tali stime potranno differire sostanzialmente dai risultati effettivi, per effetto dell'evoluzione delle condizioni economiche e di mercato, di incrementi/riduzioni dei tassi di recesso e della durata di vita dei partecipanti, oltre che di variazioni dei costi effettivi dell'assistenza sanitaria.

Tali differenze potranno avere un impatto significativo sulla quantificazione della spesa previdenziale e degli altri oneri a questa collegati.

Recuperabilità di attività non correnti

Il valore contabile delle attività non correnti e delle attività destinate alla dismissione viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano una più frequente verifica.

Qualora si ritenga che il valore contabile di un gruppo di attività immobilizzate abbia subito una perdita di valore, lo stesso è svalutato fino a concorrenza del relativo valore recuperabile, stimato con riferimento al suo utilizzo e cessione futura, a seconda di quanto stabilito nei più recenti piani aziendali.

Si ritiene che le stime di tali valori recuperabili siano ragionevoli; tuttavia, possibili variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse. L'analisi di ciascuno dei gruppi di attività immobilizzate è unica e richiede alla direzione aziendale l'uso di stime e ipotesi considerate prudenti e ragionevoli in relazione alle specifiche circostanze.

Recupero futuro di imposte anticipate

Al 31 dicembre 2009 il bilancio comprende attività per imposte anticipate, connesse alla rilevazione di perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi e a componenti di reddito a deducibilità tributaria differita, per un importo il cui recupero negli esercizi futuri è ritenuto dagli Amministratori altamente probabile.

La recuperabilità delle suddette imposte anticipate è subordinata al conseguimento di utili imponibili futuri sufficientemente capienti per l'assorbimento delle predette perdite fiscali e per l'utilizzo dei benefici delle altre attività fiscali differite.

La valutazione della predetta recuperabilità tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri e si basa su pianificazioni fiscali prudenti; tuttavia, nel momento in cui si dovesse constatare che Enel SpA non sia in grado di recuperare negli esercizi futuri la totalità o una parte delle predette imposte anticipate rilevate, la conseguente rettifica verrà imputata al Conto economico dell'esercizio in cui si verifica tale circostanza.

2. Principi contabili e criteri di valutazione

Conversione delle poste in valuta

Le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguuate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio di riferimento. Le differenze cambio eventualmente emergenti sono riflesse nel Conto economico. Le attività e passività non monetarie denominate in valuta e iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale

rilevazione dell'operazione. Le attività e passività non monetarie denominate in valuta e iscritte al *fair value* sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Partecipazioni in società controllate, collegate e a controllo congiunto

Per società controllate si intendono tutte le società su cui Enel SpA ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalle loro attività. Per partecipazioni in imprese collegate si intendono quelle nelle quali si ha un'influenza notevole. Nel valutare l'esistenza del controllo e dell'influenza notevole si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili.

Per società a controllo congiunto (*joint venture*) si intendono tutte le società nelle quali Enel SpA esercita il controllo sull'attività economica congiuntamente con altre entità.

Le partecipazioni in società controllate, collegate e a controllo congiunto sono valutate al costo di acquisto. Il costo è rettificato per eventuali perdite durevoli di valore; queste sono successivamente ripristinate, qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate; il ripristino di valore non può eccedere il costo originario. Nel caso in cui la perdita di pertinenza della Società ecceda il valore contabile della partecipazione e la partecipante sia impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza rispetto al valore contabile è rilevata in un apposito fondo del passivo nell'ambito dei fondi rischi e oneri.

Attività materiali

Le attività materiali, riferite principalmente alle migliorie su beni di terzi, sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. Gli oneri finanziari connessi all'acquisto delle attività materiali vengono rilevati a Conto economico nell'esercizio di competenza, salvo siano direttamente attribuibili all'acquisizione di un bene che ne giustifica, in seguito all'entrata in vigore, dal 1° gennaio 2009, della "Revisione dello IAS 23", la capitalizzazione (c.d. *qualifying asset*).

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono rilevati come un aumento del valore contabile dell'elemento cui si riferiscono, qualora sia probabile che i futuri benefici derivanti dal costo sostenuto per la sostituzione di una parte di un elemento delle attività materiali affluiranno alla Società e il costo dell'elemento possa essere determinato attendibilmente. Tutti gli altri costi sono rilevati nel Conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di sostituzione di un intero cespite o di parte di esso sono rilevati come incremento del valore del bene cui fanno riferimento e sono ammortizzati lungo la loro vita utile; il valore netto contabile dell'unità sostituita è imputato a Conto economico rilevando l'eventuale plus/minusvalenza.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore, determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene, che è riesaminata con periodicità annuale; eventuali cambiamenti sono riflessi prospetticamente. L'ammortamento inizia quando il bene è disponibile all'uso.

La vita utile stimata delle principali attività materiali è la seguente:

Vita utile	
Migliorie su beni di terzi	Minore tra il termine del contratto di locazione e vita utile residua
Fabbricati civili	40 anni
Altri beni	7 anni

I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Attività immateriali

Le attività immateriali, tutte aventi vita utile definita, sono rilevate al costo di acquisto o di produzione interna, quando è probabile che dall'utilizzo delle predette attività vengano generati benefici economici futuri e il relativo costo può essere attendibilmente determinato.

Il costo è comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili per l'uso. Le attività immateriali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore, determinate secondo le modalità di seguito descritte.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata, che è riesaminata con periodicità almeno annuale; eventuali cambiamenti dei criteri di ammortamento sono applicati prospetticamente.

L'ammortamento ha inizio quando l'attività immateriale è disponibile all'uso.

Le attività immateriali si riferiscono a licenze di uso di *software* con vita utile prevista tra 3 e 5 anni.

Perdite di valore delle attività

Le attività materiali (immobili, impianti e macchinari) e immateriali sono analizzate, almeno una volta l'anno, al fine di individuare eventuali indicatori di perdita di valore; nel caso esista un'indicazione di perdita di valore si procede alla stima del loro valore recuperabile.

Il valore recuperabile, relativo alle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso, è stimato almeno annualmente.

Il valore recuperabile è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi di vendita, e il relativo valore d'uso.

Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività.

Una perdita di valore è riconosciuta nel Conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività cui essa è allocata sia superiore al suo valore recuperabile.

Una perdita di valore di un'attività viene ripristinata quando vi è un'indicazione che la perdita di valore si sia ridotta o non esista più o quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile.

Strumenti finanziari

Attività finanziarie valutate al *fair value* con imputazione al Conto economico

Sono classificati nelle "attività finanziarie valutate al *fair value* con imputazione al Conto economico" (FVTPL) i titoli di debito detenuti a scopo di negoziazione, i titoli di debito designati al *fair value* a Conto economico al momento della

rilevazione iniziale e le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate, collegate e *joint venture* (non classificate come "attività finanziarie disponibili per la vendita").

Tali strumenti sono inizialmente iscritti al relativo *fair value*. Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni successive del *fair value* sono rilevati a Conto economico.

Attività finanziarie detenute sino a scadenza

Sono inclusi nelle "attività finanziarie detenute fino a scadenza" (HTM) gli strumenti finanziari, non derivati e non rappresentati da partecipazioni, quotati in mercati attivi, per cui esiste l'intenzione e la capacità da parte della Società di mantenerli sino alla scadenza. Tali attività sono inizialmente iscritte al *fair value*, rilevato alla "data di negoziazione", inclusivo degli eventuali costi di transazione; successivamente, sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, al netto di eventuali perdite di valore.

Le predette perdite di valore sono determinate quale differenza tra il valore contabile e il valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi, scontati sulla base del tasso di interesse effettivo originario.

Finanziamenti e crediti

Rientrano in questa categoria i crediti (finanziari e commerciali), ivi inclusi i titoli di debito, non derivati, non quotati in mercati attivi, con pagamenti fissi o determinabili e per cui non vi sia l'intento predeterminato di successiva vendita. Tali attività sono, inizialmente, rilevate al *fair value*, eventualmente rettificato dei costi di transazione e, successivamente, valutate al costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse effettivo, rettificato per eventuali perdite di valore. Tali riduzioni di valore sono determinate come differenza tra il valore contabile e il valore corrente dei flussi di cassa futuri attualizzati al tasso di interesse effettivo originario. I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Sono classificati nelle "attività finanziarie disponibili per la vendita" (AFS) i titoli di debito quotati non classificati *held to maturity* (HTM), le partecipazioni in altre imprese (non classificate come "attività finanziarie valutate al *fair value* con imputazione al Conto economico") e le attività finanziarie non classificabili in altre categorie. Tali strumenti sono valutati al *fair value* con contropartita il patrimonio netto.

Al momento della cessione, gli utili e perdite cumulati, precedentemente rilevati a patrimonio netto, sono rilasciati a Conto economico.

Qualora sussistano evidenze oggettive che i predetti strumenti abbiano subito una riduzione di valore, significativa o prolungata, la perdita cumulata, precedentemente iscritta a patrimonio netto, è eliminata e riversata a Conto economico. Tali perdite di valore, non ripristinabili successivamente, sono misurate come differenza tra il valore contabile e il *fair value*, determinato sulla base del prezzo di negoziazione fissato alla data di chiusura dell'esercizio per le attività finanziarie quotate in mercati regolamentati o determinato sulla base dei flussi di cassa futuri attualizzati al tasso di interesse di mercato per le attività finanziarie non quotate.

Quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, tali attività sono iscritte al costo rettificato per eventuali perdite di valore.