

Rischio di credito

La Società gestisce questo tipo di rischio selezionando controparti con elevato *standing* creditizio considerate solvibili dal mercato e non presenta una rilevante concentrazione delle esposizioni.

Con riferimento al rischio di credito originato da posizioni aperte su operazioni in strumenti finanziari derivati, la Società ha sottoscritto con le principali controparti accordi di marginazione (*Credit Support Annex*) che prevedono lo scambio di *cash collateral*, in grado di ridurre significativamente l'esposizione al rischio di controparte. In particolare, tali accordi prevedono che le controparti costituiscano conti di deposito fruttiferi dedicati, movimentati periodicamente al fine di bilanciare l'esposizione creditizia corrente (*fair value* netto positivo del portafoglio derivati) con il saldo positivo del deposito. Gli importi effettivamente scambiati tra le parti sono determinati a partire dalle variazioni del *fair value* netto della posizione, in funzione del superamento di soglie previste contrattualmente relative al valore minimo di esposizione non garantita e all'entità minima del trasferimento.

Un'indagine quantitativa sintetica dell'esposizione al rischio di credito è desumibile dal valore contabile delle attività finanziarie espresse al lordo del relativo fondo svalutazione e dei rapporti con le società del Gruppo, cui si aggiungono gli strumenti finanziari derivati con *fair value* positivo, al netto di eventuali *cash collateral* detenuti. Al 31 dicembre 2009 l'esposizione al rischio di credito ammontava a 23.447,5 milioni di euro (38.997,1 milioni di euro al 31 dicembre 2008). Di tali crediti 21.032,9 milioni di euro sono nei confronti di società del Gruppo.

Milioni di euro

	al 31.12.2009		al 31.12.2008		2009-2008
	di cui Gruppo		di cui Gruppo		
Crediti finanziari non correnti	343,0	198,0	234,6	232,0	108,4
Strumenti finanziari derivati non correnti	973,1	756,1	956,1	116,9	17,0
Altre attività finanziarie non correnti	3,4	-	3,6	-	(0,2)
Crediti commerciali	524,0	452,5	491,9	401,9	32,1
Crediti finanziari correnti	19.001,8	19.001,8	34.518,5	34.518,5	(15.516,7)
Strumenti finanziari derivati correnti	98,8	57,2	294,0	44,0	(195,2)
Altre attività finanziarie correnti	1.508,2	567,3	1.884,2	1.730,9	(376,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	995,2	-	614,2	-	381,0
Totale	23.447,5	21.032,9	38.997,1	37.044,2	(15.549,6)

Rischio di liquidità

Enel SpA svolge la funzione di Tesoreria Centrale a livello di Gruppo (con l'eccezione di Endesa SA e le sue controllate) e sopperisce ai fabbisogni di liquidità primariamente con i flussi di cassa generati dalla ordinaria gestione ed eventualmente utilizzando affidamenti bancari; inoltre, assicura un'opportuna gestione delle eventuali eccedenze di liquidità.

A riprova della confermata capacità di accesso al mercato del credito per il Gruppo Enel, nonostante la recente crisi dei mercati finanziari sono state effettuate nel corso dell'esercizio emissioni obbligazionarie destinate agli investitori istituzionali per complessivi 10 miliardi di euro, tramite la controllata Enel Finance International SA con la garanzia di Enel SpA, ed è stata stipulata da parte di Enel SpA e della sua controllata Enel Finance International SA una *credit facility* sindacata da 8 miliardi di euro (di cui 4.978,5 milioni di euro in capo a Enel SpA) utilizzata per il finanziamento dell'acquisizione dell'ulteriore 25,01% della partecipazione in Endesa SA detenuta da Acciona.

Al 31 dicembre 2009 Enel SpA aveva a disposizione linee di credito *committed* per 13.098 milioni di euro, utilizzate per 6.548 milioni di euro (17.181 milioni di euro, utilizzate per 15.955 milioni di euro al 31 dicembre 2008), e linee di credito *uncommitted* per 1.000 milioni di euro, utilizzate per 790 milioni di euro (304 milioni di euro interamente utilizzate al 31 dicembre 2008).

La previsione dei fabbisogni di liquidità è determinata sulla base dei flussi di cassa previsti dall'ordinaria gestione aziendale.

Informazioni sul Conto economico

Ricavi

5.a Ricavi delle vendite e delle prestazioni – Euro 693,0 milioni

I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” sono così composti:

Milioni di euro

	2009		2008		2009-2008
	<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>		
Vendita di energia	329,1		392,0		(62,9)
Acquirente Unico	328,0	328,0	386,7	386,7	(58,7)
Altri	1,1	1,1	5,3	5,0	(4,2)
Prestazioni di servizi	363,9		317,5		46,4
Società del Gruppo	363,1	363,1	317,3	317,3	45,8
Terzi	0,8		0,2		0,6
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	693,0		709,5		(16,5)

I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” si riferiscono per 329,1 milioni di euro alla vendita di energia elettrica e per 363,9 milioni di euro a prestazioni di servizi.

In particolare, i “Ricavi per vendita di energia” riflettono principalmente le vendite all’Acquirente Unico (328,0 milioni di euro) che ha la titolarità delle funzioni di garante della fornitura ai clienti del mercato di maggior tutela. Rispetto all’esercizio 2008, rilevano un decremento di 62,9 milioni di euro, determinato sostanzialmente dal decremento del prezzo medio di cessione di energia all’Acquirente Unico.

I “Ricavi per prestazioni di servizi” si riferiscono essenzialmente a prestazioni di assistenza e consulenza rese alle società controllate e al riaddebito di oneri di diversa natura di competenza delle controllate stesse.

Tali ricavi evidenziano un incremento di 46,4 milioni di euro rispetto all’esercizio precedente, principalmente per i maggiori riaddebiti alla controllata Enel Energy Europe SL (61,0 milioni di euro nel 2009 contro i 12,1 milioni di euro del 2008) connessi all’operazione, finalizzata in data 25 giugno 2009, di acquisizione da Acciona dell’ulteriore quota (25,01%) della partecipazione in Endesa.

I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” sono così suddivisi per area geografica: 579,1 milioni di euro in Italia, 110,9 milioni di euro nel mercato UE e 3,0 milioni di euro in altri Paesi extra UE.

5.b Altri ricavi – Euro 13,3 milioni

Gli “Altri ricavi” nell’esercizio 2009 sono pari a 13,3 milioni di euro e presentano un decremento di 11,5 milioni di euro rispetto all’esercizio precedente (24,8 milioni di euro nell’esercizio 2008). Si precisa che in tale posta nell’esercizio a confronto sono stati riclassificati, per una migliore rappresentazione, i ricavi per il personale

distaccato per 12,1 milioni di euro, precedentemente allocati nella voce “Ricavi delle vendite e delle prestazioni”. Il decremento rispetto al periodo a raffronto è ascrivibile principalmente ai minori ricavi dell’esercizio 2009 per il personale in distacco (3,9 milioni di euro) nonché per la rilevazione nel primo semestre 2008 della plusvalenza relativa alla cessione a E.ON del 60% della partecipazione detenuta in Enel Viesgo Servicios (3,0 milioni di euro).

Costi

6.a. Acquisti di energia elettrica e materiali di consumo – Euro 316,7 milioni

Gli “Acquisti di energia elettrica e materiali di consumo” risultano complessivamente pari a 316,7 milioni di euro (349,2 milioni di euro nel 2008) e sono costituiti essenzialmente da acquisti di energia elettrica per 313,4 milioni di euro (345,9 milioni di euro nel 2008).

Nel corso del 2009 sono stati acquistati 5.256 milioni di kWh contro i 5.271 milioni di kWh del precedente esercizio, che si riferiscono essenzialmente all’energia acquistata in Svizzera ai prezzi definiti dal contratto di importazione pluriennale con il fornitore Atel.

I costi relativi all’acquisto di energia elettrica hanno presentato un decremento di 32,5 milioni di euro rispetto ai valori registrati nell’esercizio a raffronto, principalmente ascrivibile al “Settlement Agreement” con Atel che prevede essenzialmente, al verificarsi di determinate condizioni, una ripartizione al 50% tra Enel e Atel dei margini o delle perdite derivanti dalla gestione del contratto. Tale accordo ha comportato la rilevazione, nel 2009, di proventi per 4,1 milioni di euro rispetto agli oneri, per 25,7 milioni di euro, del 2008.

6.b Servizi e godimento beni di terzi – Euro 308,2 milioni

I costi per prestazioni di “Servizi e godimento beni di terzi” sono così ripartiti:

Milioni di euro

	2009		2008	2009-2008	
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
Costi per servizi	292,5	63,3	271,9	78,6	20,6
Costi per godimento beni di terzi	15,7	12,9	16,6	13,4	(0,9)
Totale servizi e godimento beni di terzi	308,2		288,5		19,7

I “Costi per servizi”, pari complessivamente a 292,5 milioni di euro, si riferiscono a costi per servizi resi da terzi per 238,0 milioni di euro (218,8 milioni di euro nel 2008) e a costi per servizi resi da società del Gruppo per 54,5 milioni di euro (53,1 milioni di euro nel 2008).

I costi per servizi resi da società terze evidenziano un incremento di 19,2 milioni di euro da ricondurre essenzialmente:

- > all’incremento dei costi per acquisizione e cessione di aziende (36,5 milioni di euro), dovuto essenzialmente agli oneri sostenuti (61,0 milioni di euro) per l’operazione, finalizzata il 25 giugno 2009, di acquisizione da Acciona dell’ulteriore quota (25,01%) della partecipazione in Endesa (61,0 milioni di euro) attraverso la

- controllata Enel Energy Europe, che trovano corrispondenza nell'aumento dei ricavi per prestazioni di servizi per effetto del riaddebito a quest'ultima e,
- > ai maggiori costi sostenuti per l'organizzazione di convegni e congressi da parte di Enel per 11,6 milioni di euro;
 - > al decremento dei corrispettivi dovuti al Gestore dei Servizi Energetici - GSE e al Gestore dei Mercati Energetici - GME (14,0 milioni di euro) e ai minori costi sostenuti per pubblicità, servizi promozionali, propaganda e stampa (11,3 milioni di euro).
- In particolare, la diminuzione dei corrispettivi al GSE e al GME è dovuta essenzialmente al riconoscimento da parte del GSE di un parziale rimborso del Corrispettivo per l'utilizzo della Capacità di Trasporto (*congestion fee*) per il periodo 1° aprile 2004 - 31 dicembre 2004 (7,9 milioni di euro).

I costi per servizi resi da società del Gruppo registrano un incremento di 1,4 milioni di euro, da riferirsi in particolare ai maggiori costi sostenuti verso Enel Distribuzione (6,5 milioni di euro), connessi al personale in distacco, ed Enel Ingegneria e Innovazione (4,7 milioni di euro), relativi al servizio di supporto nella definizione delle politiche ambientali nonché a quello di monitoraggio indipendente delle attività nucleari del Gruppo Enel; parziale compensazione è intervenuta per effetto della riduzione dei costi sia verso Enel Servizi (5,4 milioni di euro), soprattutto per il servizio connesso alla manutenzione *software*, sia verso altre società del Gruppo (4,4 milioni di euro).

I "Costi per godimento beni di terzi" risultano pari a 15,7 milioni di euro e non presentano variazioni significative rispetto al precedente esercizio (16,6 milioni di euro nel 2008).

6.c. Costo del personale – Euro 97,2 milioni

I costi sostenuti per il personale risultano così composti:

Millioni di euro	2009	2008	2009-2008
Salari e stipendi	65,3	70,3	(5,0)
Oneri sociali	20,1	19,5	0,6
Trattamento di fine rapporto	4,7	4,5	0,2
Oneri per <i>stock option</i> e altri piani	3,6	3,7	(0,1)
Altri costi	3,5	6,8	(3,3)
Totale costo del personale	97,2	104,8	(7,6)

Il "Costo del personale" risulta pari a 97,2 milioni di euro e rileva un decremento complessivo di 7,6 milioni di euro rispetto all'esercizio 2008 da imputare essenzialmente alla diminuzione del numero medio dei dirigenti (-14 risorse medie rispetto al 2008), parzialmente compensata dall'incremento del numero medio degli impiegati (+22 risorse medie rispetto al 2008).

Gli oneri sociali nell'esercizio 2009 risultano pari a 20,1 milioni di euro e si riferiscono ai contributi INPS e a istituti minori per complessivi 18,6 milioni di euro e a piani a contributi definiti a carico dell'Azienda inerenti a FOPEN e Fondenel per 1,5 milioni di euro. I maggiori oneri sociali, pari a 0,6 milioni di euro rispetto al precedente esercizio, sono da imputare principalmente al maggior contributo per le indennità economiche di malattia e maternità (+0,46%) e per la disoccupazione (+1,61%). Il costo relativo al trattamento di fine rapporto, pari a 4,7 milioni di euro, non

presenta variazioni significative rispetto all'esercizio 2008. L'onere per TFR maturato nell'esercizio è affluito al 100% ai fondi di previdenza complementare. Relativamente a questi ultimi si segnala che il 93,3% dei dipendenti ha aderito a FOPEN e Fondenel, mentre il restante 6,7% al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS. Gli oneri per *stock option* e altri piani, pari a 3,6 milioni di euro, risultano sostanzialmente in linea con l'esercizio a raffronto.

Il decremento della voce "Altri costi" è da riferirsi essenzialmente alla rilevazione, nell'esercizio 2009, del provento attuariale scaturito dalla modifica della metodologia utilizzata nella valutazione al 1° gennaio 2009 della passività per Assistenza Sanitaria, introdotta per tener conto del valore attuale medio dei contributi futuri versati dagli iscritti (3,9 milioni di euro).

Nel prospetto che segue è evidenziata la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza, confrontata con quella del periodo precedente, nonché la consistenza effettiva al 31 dicembre 2009.

	Consistenza media		Consistenza	
	2009	2008	2009-2008	al 31.12.2009
Dirigenti	120	134	(14)	114
Quadri	310	313	(3)	318
Impiegati	289	267	22	299
Totale	719	714	5	731

6.d Ammortamenti e perdite di valore – Euro 8,7 milioni

Gli ammortamenti delle attività materiali e immateriali, pari a 8,7 milioni di euro, non presentano variazioni significative rispetto al precedente esercizio (9,2 milioni di euro nel 2008).

Si ricorda, inoltre, che nell'esercizio 2008 erano state rilevate perdite di valore per 6,2 milioni di euro riferite essenzialmente alla svalutazione della partecipazione detenuta in Enel.NewHydro (3,4 milioni di euro) per effetto delle perdite rilevate da quest'ultima nel corso dei due precedenti esercizi.

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Ammortamenti delle attività materiali	1,9	1,8	0,1
Ammortamento delle attività immateriali	6,8	7,4	(0,6)
Perdite di valore	-	6,2	(6,2)
Totale ammortamenti e perdite di valore	8,7	15,4	(6,7)

6.e Altri costi operativi – Euro 11,5 milioni

Gli "Altri costi operativi", complessivamente pari a 11,5 milioni di euro (52,7 milioni di euro nel 2008), presentano un decremento di 41,2 milioni di euro da ricondurre essenzialmente:

- > per 24,4 milioni di euro, all'aggiornamento di stima sulle posizioni sorte in esercizi precedenti relativamente al fondo contenzioso-legale, effettuato in base alle indicazioni dei legali interni ed esterni, che ha comportato la rilevazione, nel 2009, di rilasci netti a Conto economico, pari a 8,4 milioni di euro, rispetto agli accantonamenti netti per 16,0 milioni di euro rilevati nel 2008;
- > per 8,4 milioni di euro, ai costi rilevati nel periodo a raffronto a titolo di risarcimento danni a Weather;

> per 4,4 milioni di euro, al riconoscimento da parte del GSE, nell'esercizio 2009, delle garanzie di origine rilasciate in Francia a fronte dell'energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili e importata in Italia nel 2005, con conseguente rimborso dei certificati verdi acquistati da Enel SpA.

Il **risultato operativo**, negativo per 36,0 milioni di euro, se confrontato con il valore rilevato nel 2008 (-76,3 milioni di euro) evidenzia un miglioramento per complessivi 40,3 milioni di euro.

7. Proventi da partecipazioni – Euro 4.481,8 milioni

Sono riferiti ai dividendi distribuiti nell'esercizio dalle società controllate e altre imprese pari a 4.481,8 milioni di euro (3.187,2 milioni di euro nel 2008), come di seguito dettagliato:

DIVIDENDI INCASSATI

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Enel Produzione SpA	2.255,8	1.516,8	739,0
Enel Distribuzione SpA	2.095,1	1.504,4	590,7
Enel Trade SpA	53,6	133,8	(80,2)
Enel.Factor SpA	4,2	4,0	0,2
Enel Sole Srl	11,9	3,5	8,4
Enel Servizi Srl	5,5	8,2	(2,7)
Enel Energia SpA	37,0	-	37,0
Sfera Srl	1,3	0,6	0,7
Terna SpA ⁽¹⁾	17,3	15,7	1,6
Emittenti Titoli SpA	0,1	0,2	(0,1)
Totale proventi da partecipazioni	4.481,8	3.187,2	1.294,6

(1) Al lordo dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2009 pari a 7,2 milioni di euro pagato il 26 novembre 2009 (6,0 milioni di euro acconto sul dividendo dell'esercizio 2008 pagato il 27 novembre 2008).

8. Proventi/(Oneri) finanziari – Euro 1.282,0 milioni

Il dettaglio è di seguito specificato:

Milioni di euro

	2009		2008	2009-2008
		di cui con parti correlate	di cui con parti correlate	
Proventi finanziari				
Interessi e altri proventi da attività finanziarie non correnti	19,5	17,7	69,3	68,4
Interessi e altri proventi da attività finanziarie correnti	545,5	537,2	1.747,6	1.720,0
Differenze positive di cambio	4,8		362,4	(357,6)
- su crediti finanziari e titoli	-		0,6	0,6
- su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,1		0,6	(0,5)
- su finanziamenti	1,3		357,7	(356,4)
- su altro	3,4	1,1	3,5	(0,1)
Proventi da strumenti derivati	1.932,9		1.863,4	69,5
- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:				
proventi da derivati a FVTPL	1.661,3	1.441,9	1.661,6	435,3
- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:				
proventi da derivati a FVTPL	81,8		106,0	(24,2)
proventi da derivati di CFH	189,8		95,8	94,0
Altri interessi attivi e proventi	8,1	10,0	19,2	11,0
Totale proventi	2.510,8		4.061,9	(1.551,1)
Oneri finanziari				
Interessi e altri oneri su debiti finanziari non correnti	1.285,7		1.985,6	(699,9)
- interessi passivi su debiti finanziari non correnti	685,8	385,1	1.222,2	579,1
- interessi passivi su prestiti obbligazionari	599,9		763,4	(163,5)
Interessi e altri oneri su debiti finanziari correnti	220,9		240,5	(19,6)
- interessi passivi su debiti verso banche e società del Gruppo	220,9	185,7	240,5	199,4
Attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti	16,6		17,9	(1,3)
Differenze negative di cambio	89,2		23,7	65,5
- su crediti finanziari e titoli	0,1	0,1	0,3	0,3
- su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,1		0,6	(0,5)
- su finanziamenti	86,8		16,1	70,7
- su altro	2,2		6,7	(4,5)
Oneri da strumenti derivati	2.172,1		2.247,4	(75,3)
- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:				
oneri da derivati a FVTPL	1.659,8	245,5	1.663,7	1.275,5
- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:				
oneri da derivati a FVTPL	237,2		143,5	93,7
oneri da derivati di CFH	275,1		440,2	(165,1)
Altri interessi passivi e oneri	8,3	7,4	14,8	(6,5)
Totale oneri	3.792,8		4.529,9	(737,1)
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI	(1.282,0)		(468,0)	(814,0)

Gli oneri finanziari netti, pari a 1.282,0 milioni di euro, riflettono essenzialmente gli interessi passivi sull'indebitamento finanziario pari a 1.506,7 milioni di euro, parzialmente controbilanciati da interessi attivi e altri proventi su conti correnti intersocietari e bancari (rispettivamente 537,2 milioni di euro e 8,3 milioni di euro), nonché da interessi attivi su finanziamenti accollati alle società del Gruppo (17,7 milioni di euro).

Il decremento degli interessi e altri oneri su debiti finanziari nel 2009 (719,5 milioni di euro) rispetto all'esercizio 2008 è stato determinato dalla generalizzata riduzione della curva dei tassi di interesse, per i quali Enel SpA ha beneficiato sulla parte di indebitamento a lungo termine verso terzi a tasso variabile, nonché dalla riduzione dell'indebitamento a lungo termine medio annuo, conseguente all'operazione di aumento del capitale sociale.

Il decremento degli interessi e altri proventi da attività finanziarie correnti nel 2009 rispetto all'esercizio a raffronto (1.202,1 milioni di euro) in parte è stato determinato dalla diminuzione degli interessi verso la controllata Enel Energy Europe (875,8 milioni di euro), nei confronti della quale è diminuito il credito finanziario medio sul conto corrente intersocietario, a seguito principalmente della ripatrimonializzazione della società (12.300,0 milioni di euro), avvenuta mediante la rinuncia a quota parte del credito vantato da Enel SpA su tale conto, nonché dalla diminuzione dei tassi applicati sui conti correnti intersocietari per adeguarli all'andamento dei tassi di mercato.

Gli oneri finanziari relativi alle differenze cambio maturate su finanziamenti in valuta coperti (86,8 milioni di euro) sono perfettamente bilanciati dall'effetto delle correlate operazioni in derivati su cambi.

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 in Enel SpA.

9. Imposte – Euro 296,6 milioni

Milioni di euro			
	2009	2008	2009-2008
Imposte correnti	(303,0)	(77,0)	(226,0)
Imposte anticipate	6,5	(9,0)	15,5
Imposte differite	(0,1)	(14,9)	14,8
Totale imposte	(296,6)	(100,9)	(195,7)

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2009 risultano complessivamente positive per 296,6 milioni di euro, per effetto principalmente dell'esclusione al 95% ai fini delle imposte sul reddito dei dividendi percepiti dalle società controllate. Le imposte risentono, inoltre, dell'effetto a Conto economico delle imposte anticipate e differite (complessivamente negative per 6,4 milioni di euro).

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 Finanziaria 2008"). La variazione delle imposte sul reddito, rispetto all'esercizio precedente, riflette essenzialmente la maggior deducibilità degli interessi passivi trasferiti, nell'ambito del consolidato fiscale nazionale, da Enel SpA.

Le imposte sul reddito di esercizio hanno un'incidenza sul risultato *ante* imposte del -9,4%, contro il -3,8% del 2008.

Milioni di euro

	2009	2008
Risultato <i>ante</i> imposte	3.163,8	2.642,9
Imposte teoriche IRES (27,5%)	870,0	726,8
Minori imposte:		
- plusvalenze da partecipazioni esenti	-	(0,8)
- dividendi da partecipazione	(1.170,9)	(832,7)
- utili netto fondi	(11,1)	(10,9)
Maggiori imposte:		
- svalutazioni dell'esercizio	-	5,7
- accantonamento ai fondi	6,1	13,9
- sopravvenienze passive	2,6	-
- altre	4,9	24,3
Totale imposte correnti sul reddito (IRES)	(298,4)	(73,7)
IRAP	-	-
Imposte estere	0,1	-
Differenza su stime imposte anni precedenti	(3,4)	(3,3)
Recupero IRES per deducibilità IRAP (10%) 2003-2007	(1,3)	-
Totale fiscalità differita	6,4	(23,9)
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	(296,6)	(100,9)

Informazioni sullo Stato patrimoniale

Attivo

Attività non correnti

10. Attività materiali – Euro 6,4 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2008 e 2009 sono di seguito rappresentati:

Millioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Migliorie su immobili di terzi	Attività materiali in corso	Totale
Costo storico	0,4	2,8	3,0	5,3	17,0	20,4	0,6	49,5
Fondo ammortamento	-	(1,3)	(2,9)	(5,2)	(15,9)	(16,6)	-	(41,9)
Consistenza al 31.12.2007	0,4	1,5	0,1	0,1	1,1	3,8	0,6	7,6
Investimenti	-	-	-	-	0,1	0,7	-	0,8
Passaggi in esercizio	-	-	-	-	0,6	-	(0,6)	-
Ammortamenti	-	(0,1)	-	-	(0,5)	(1,2)	-	(1,8)
Totale variazioni	-	(0,1)	-	-	0,2	(0,5)	(0,6)	(1,0)
Costo storico	0,4	2,8	3,0	5,3	17,7	21,1	-	50,3
Fondo ammortamento	-	(1,4)	(2,9)	(5,2)	(16,4)	(17,8)	-	(43,7)
Consistenza al 31.12.2008	0,4	1,4	0,1	0,1	1,3	3,3	-	6,6
Investimenti	-	-	-	-	0,2	1,5	-	1,7
Ammortamenti	-	-	(0,1)	(0,1)	(0,3)	(1,4)	-	(1,9)
Totale variazioni	-	-	(0,1)	(0,1)	(0,1)	0,1	-	(0,2)
Costo storico	0,4	2,8	3,0	5,3	17,9	22,6	-	52,0
Fondo ammortamento	-	(1,4)	(3,0)	(5,3)	(16,7)	(19,7)	-	(45,6)
Consistenza al 31.12.2009	0,4	1,4	-	-	1,2	3,4	-	6,4

Le "Attività materiali" risultano complessivamente pari a 6,4 milioni di euro e non presentano una variazione significativa rispetto all'esercizio precedente (6,6 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

La voce "Migliorie su immobili di terzi" si riferisce principalmente a lavori di ristrutturazione dell'Archivio Storico di Napoli e di alcune aree dell'edificio, in cui ha sede Enel SpA, e ammortizzati lungo la durata residua del contratto di locazione del fabbricato.

11. Attività immateriali – Euro 14,4 milioni

Le attività immateriali, tutte a vita utile definita, sono così costituite:

Milioni di euro	Diritti di brev. industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Altre attività immateriali in corso	Totale
Consistenza al 31.12.2007	13,9	3,4	17,3
Investimenti	8,9	2,4	11,3
Passaggi in esercizio	3,4	(3,4)	-
Dismissioni	(4,4)	-	(4,4)
Ammortamenti	(7,4)	-	(7,4)
Totale variazioni	0,5	(1,0)	(0,5)
Consistenza al 31.12.2008	14,4	2,4	16,8
Investimenti	2,0	4,9	6,9
Dismissioni	(2,5)	-	(2,5)
Ammortamenti	(6,8)	-	(6,8)
Totale variazioni	(7,3)	4,9	(2,4)
Consistenza al 31.12.2009	7,1	7,3	14,4

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 a titolo di licenza d'uso a tempo indeterminato e per le manutenzioni evolutive sugli stessi. L'ammortamento è calcolato a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzazione (mediamente in 3 esercizi). Il decremento di tale voce, pari a 7,3 milioni di euro, è dovuto principalmente agli ammortamenti dell'esercizio (6,8 milioni di euro) e alla vendita a Enel Servizi dei moduli SAP HR ai fini dell'ottimizzazione delle applicazioni dedicate alla gestione del personale (2,5 milioni di euro), in parte compensati dagli investimenti (2,0 milioni di euro) principalmente relativi ai progetti "Security Control" e "Pagamenti accentrati" del Gruppo.

Le "Altre attività immateriali in corso", pari a 7,3 milioni di euro, si riferiscono, per 5,3 milioni di euro al progetto "Sistema Integrato Finanza" (SIF) e per 2,0 milioni di euro al nuovo progetto "Group Wide Reporting Model" (GWRM). L'incremento di tale voce, pari a 4,9 milioni di euro, è da riferirsi, oltre al progetto GWRM, agli investimenti di periodo nel SIF (2,9 milioni di euro).

12. Attività per imposte anticipate – Euro 321,3 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	Incremento/(Decremento) con imputazione a Conto economico		Incremento/(Decremento) con imputazione a patrimonio netto	
	al 31.12.2008		al 31.12.2009	
Attività per imposte anticipate				
<i>Natura delle differenze temporanee:</i>				
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore	39,3	(5,4)	-	33,9
- strumenti finanziari derivati	217,0	-	(20,3)	196,7
- costi aumento capitale	-	-	42,5	42,5
- altre partite	49,3	(1,1)	-	48,2
Totale attività per imposte anticipate	305,6	(6,5)	22,2	321,3
Passività per imposte differite				
<i>Natura delle differenze temporanee:</i>				
- differenze su immobilizzazioni e attività finanziarie	2,6	-	0,9	3,5
- proventi a tassazione differita	0,3	-	-	0,3
- valutazione strumenti finanziari	147,4	-	(44,2)	103,2
- altre partite	0,6	(0,1)	-	0,5
Totale passività per imposte differite	150,9	(0,1)	(43,3)	107,5
Attività per imposte anticipate nette compensabili (IRES)	142,1			198,4
Attività per imposte anticipate nette compensabili (IRAP)	12,6			15,4

Le “Attività per imposte anticipate” sono determinate sulla base delle aliquote fiscali alla data di rientro e ammontano a 321,3 milioni di euro (305,6 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

Le imposte anticipate presentano un incremento di 15,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, da riferirsi principalmente alle imposte anticipate relative ai costi di transazione inerenti all'operazione di aumento del capitale sociale (42,5 milioni di euro), parzialmente compensate dalle imposte anticipate sulla valutazione a *fair value* delle operazioni di copertura dei rischi di variabilità dei flussi finanziari con imputazione a patrimonio netto (20,3 milioni di euro) e dal rilascio a Conto economico delle imposte anticipate relative alla movimentazione dei fondi rischi e oneri (5,4 milioni di euro).

Le “Passività per imposte differite”, anch'esse determinate sulla base delle aliquote fiscali alla data di rientro, sono pari a 107,5 milioni di euro (150,9 milioni di euro al 31 dicembre 2008) e registrano un decremento di 43,4 milioni di euro. Tale decremento è dovuto essenzialmente alle imposte differite relative alla valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari con imputazione a patrimonio netto (44,2 milioni di euro), parzialmente compensato dalle imposte differite relative alla valutazione delle partecipazioni *Available for Sale* (0,9 milioni di euro).

Il valore delle imposte anticipate e differite è stato determinato applicando le aliquote del 27,5% per l'IRES e del 4,82% per l'IRAP (tenuto conto delle addizionali regionali) in vigore a partire dall'esercizio 2008.

13. Partecipazioni – Euro 35.957,2 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, a controllo congiunto (*joint venture*), collegate e in altre partecipazioni.

Millioni di euro	Costo originario	(Svalutazioni)/ Rivalutazioni	Altre variazioni - IFRIC 11	Valore a bilancio <i>restated</i>	Quota di possesso %
al 31.12.2008					
A) Imprese controllate					
Enel Produzione SpA	4.938,3	-	2,2	4.940,5	100,0
Enel Ingegneria e Innovazione SpA	-	-	-	-	-
Enel Distribuzione SpA	6.311,7	-	1,3	6.313,0	100,0
Enel Servizio Elettrico SpA	10,0	-	0,3	10,3	100,0
Enel Trade SpA	101,0	-	0,4	101,4	100,0
Enel Green Power SpA	1.630,4	-	0,1	1.630,5	100,0
Enel Investment Holding BV	7.629,8	(4.473,0)	0,2	3.157,0	100,0
Enelpower SpA	189,5	(151,7)	-	37,8	100,0
Deval SpA	19,0	-	-	19,0	51,0
Enel Energia SpA	1.321,0	(8,3)	0,3	1.313,0	100,0
Enel Energy Europe SL	3.000,1	-	-	3.000,1	100,0
Enel Finance International SA	1.414,2	-	-	1.414,2	100,0
Enel.Factor SpA	17,9	(0,4)	-	17,5	100,0
Sfera Srl	13,2	(2,8)	-	10,4	100,0
Enel Capital Srl	8,5	(2,4)	-	6,1	100,0
Enel Sole Srl	5,3	-	-	5,3	100,0
Enel.si Srl	10,2	(1,0)	0,2	9,4	100,0
Enel Servizi Srl	524,5	(40,2)	1,3	485,6	100,0
Enel.NewHydro Srl	29,5	(28,0)	-	1,5	100,0
Enel Romania Srl	0,04	-	-	0,04	80,0
Enel Distributie Muntenia SA	863,5	-	-	863,5	64,4
Enel Energie Muntenia SA	117,8	-	-	117,8	64,4
Enel Trading Rus BV	0,02	-	-	0,02	100,0
Vallenergie SpA	0,9	-	-	0,9	51,0
Totale controllate	28.156,4	(4.707,8)	6,3	23.454,9	
B) Imprese a controllo congiunto					
Sviluppo Nucleare Italia Srl	-	-	-	-	-
Totale controllo congiunto	-	-	-	-	
C) Imprese collegate					
Idrosicilia SpA	9,0	-	-	9,0	40,0
CESI SpA	2,2	-	-	2,2	25,9
Totale collegate	11,2	-	-	11,2	
D) Altre imprese					
Elcogas SA	2,2	(1,1)	-	1,1	4,3
Ermittenti Titoli SpA	0,5	-	-	0,5	10,0
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	46,2	193,4	-	239,6	5,1
Consorzio Civita	-	-	-	-	25,0
Consorzio Bresciano per la ricerca applicata e l'innovazione tecnologica nel settore dell'automazione industriale Srl	-	-	-	-	0,3
Totale altre imprese	48,9	192,3	-	241,2	
	28.216,5	(4.515,5)	6,3	23.707,3	

XVI LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Riclass.	Acquisiz. / (Cessioni)	Costitut. / Conferim. (+/-) / (Scissioni)	Apporti in conto capitale e a copertura perdite	Altri movim.	Rettifiche di valore	Oneri accessori di acquisto	Adegua- mento costo partecipaz.	Aggiustam. prezzo di acquisto	Adegua- mento valore put option	Saldo movimenti	Costo originario	(Svalutaz.) /Rivalutaz.	Altre variazioni - IFRIC 11	Valore a bilancio	Quota di possessione %
Movimenti del 2009											al 31.12.2009				
-	-	(46,5)	0,7	-	-	-	-	-	-	(45,8)	4.891,8	-	2,9	4.894,7	100,0
-	-	46,5	0,4	-	-	-	-	-	-	46,9	46,5	-	0,4	46,9	100,0
-	-	-	0,4	-	-	-	-	-	-	0,4	6.311,7	-	1,7	6.313,4	100,0
-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	0,1	10,0	-	0,4	10,4	100,0
-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	0,1	101,0	-	0,5	101,5	100,0
-	-	-	0,6	0,4	-	-	-	-	-	1,0	1.630,4	-	1,1	1.631,5	100,0
-	-	868,3	-	(0,2)	-	-	-	-	-	868,1	8.498,1	(4.473,0)	-	4.025,1	100,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189,5	(151,7)	-	37,8	100,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,0	-	-	19,0	51,0
-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	0,2	1.321,0	(8,3)	0,5	1.313,2	100,0
-	-	-	12.300,0	-	-	-	-	-	-	12.300,0	15.300,1	-	-	15.300,1	100,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.414,2	-	-	1.414,2	100,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,9	(0,4)	-	17,5	100,0
-	-	(10,4)	-	-	-	-	-	-	-	(10,4)	2,8	(2,8)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,5	(2,4)	-	6,1	100,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,3	-	-	5,3	100,0
-	(9,2)	-	-	(0,2)	-	-	-	-	-	(9,4)	1,0	(1,0)	-	-	-
-	-	-	0,6	-	-	-	-	-	-	0,6	524,5	(40,7)	1,9	486,2	100,0
-	-	-	16,0	-	-	-	-	-	-	16,0	45,5	(28,0)	-	17,5	100,0
-	-	(0,04)	-	-	-	-	-	-	-	(0,04)	-	-	-	-	-
-	-	(890,5)	-	-	-	3,1	(24,8)	32,4	16,3	(863,5)	-	-	-	-	-
-	-	(157,2)	-	-	-	0,6	24,8	5,7	8,3	(117,8)	-	-	-	-	-
-	-	-	0,05	-	-	-	-	-	-	0,05	0,07	-	-	0,07	100,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9	-	-	0,9	51,0
-	(19,6)	(179,4)	12.319,2	-	-	3,7	-	38,1	24,6	12.186,5	40.339,8	(4.707,8)	9,4	35.641,4	-
-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	3,0	3,0	-	-	3,0	50,0
-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	3,0	3,0	-	-	3,0	-
(9,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,0)	-	-	-	-	40,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2	-	-	2,2	25,9
(9,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,0)	2,2	-	-	2,2	-
2,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6	4,8	(1,1)	-	3,7	4,3
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	-	-	0,5	10,0
-	-	-	-	-	66,8	-	-	-	-	66,8	46,2	260,2	-	306,4	5,1
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3
2,6	-	-	-	-	66,8	-	-	-	-	69,4	51,5	259,1	-	310,6	-
(6,4)	(19,6)	(176,4)	12.319,2	-	66,8	3,7	-	38,1	24,6	12.249,9	40.396,5	(4.448,7)	9,4	35.957,2	-

Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni intervenuta nel corso dell'esercizio 2009:

Milioni di euro	
Incrementi:	
Costituzione della società Enel Ingegneria e Innovazione SpA e conferimento del ramo di azienda "Ingegneria e Innovazione" di Enel Produzione SpA	46,5
Ripatrimonializzazione di Enel Energy Europe Srl	12.300,0
Costituzione della società Sviluppo Nucleare Italia Srl in <i>joint venture</i> con EDF International SA	3,0
Ripatrimonializzazione di Enel.NewHydro Srl	16,0
Conferimento in Enel Investment Holding BV della partecipazione detenuta in Enel Romania Srl	0,04
Riclassifica del credito verso Elcogas SA	2,6
Valutazione al <i>fair value</i> di Terna - Rete Elettrica Nazionale SpA	66,8
Valutazione dei piani di incentivazione a base azionaria (<i>stock option</i> e <i>restricted share units</i>) emessi da Enel SpA a favore dei dipendenti di società controllate	3,2
Oneri accessori sostenuti per l'acquisizione di Enel Distributie Muntenia SA	3,1
Oneri accessori sostenuti per l'acquisizione di Enel Energie Muntenia SA	0,6
Adeguamento del costo della partecipazione in Enel Energie Muntenia SA	24,8
Aggiustamento prezzo d'acquisto di Enel Distributie Muntenia SA	32,4
Aggiustamento prezzo d'acquisto di Enel Energie Muntenia SA	5,7
Valutazione al <i>fair value</i> dell'opzione di vendita concessa a Electrica SA e relativa a Enel Distributie Muntenia SA	16,3
Valutazione al <i>fair value</i> dell'opzione di vendita concessa a Electrica SA e relativa a Enel Energie Muntenia SA	8,3
Conferimento in Enel Investment Holding BV della partecipazione in Enel Distributie Muntenia SA	738,0
Conferimento in Enel Investment Holding BV della partecipazione in Enel Energie Muntenia SA	130,3
Ripatrimonializzazione di Enel Trading Rus BV	0,05
Totale incrementi	13.397,6
Decrementi:	
Cessione a Enel Green Power SpA della partecipazione in Enel.si Srl	(9,2)
Scissione del ramo di azienda "Ingegneria e Innovazione" di Enel Produzione SpA a favore di Enel Ingegneria e Innovazione SpA	(46,5)
Cessione a Enel Servizi Srl della partecipazione in Sfera Srl	(10,4)
Conferimento della partecipazione in Enel Romania Srl a Enel Investment Holding BV	(0,04)
Riclassifica della partecipazione detenuta in Idrosicilia SpA tra le "Attività destinate alla vendita"	(9,0)
Adeguamento del costo della partecipazione in Enel Distributie Muntenia SA	(24,8)
Conferimento della partecipazione in Enel Distributie Muntenia SA a Enel Investment Holding BV	(890,5)
Conferimento della partecipazione in Enel Energie Muntenia SA a Enel Investment Holding BV	(157,2)
Totale decrementi	(1.147,7)
SALDO MOVIMENTI	12.249,9

L'incremento netto del valore delle partecipazioni detenute in società controllate, a controllo congiunto (*joint venture*), collegate e in altre imprese di 12.249,9 milioni di euro è da riferirsi principalmente:

- > alla cessione, con efficacia 1° gennaio 2009, della partecipazione in Enel.si Srl a Enel Green Power SpA in attuazione del progetto di Gruppo finalizzato a valorizzare autonomamente le energie rinnovabili e le loro tecniche di produzione, a fronte di un corrispettivo pari a 9,2 milioni di euro;
- > alla costituzione, in data 30 marzo 2009, della società Enel Ingegneria e Innovazione SpA beneficiaria del ramo di azienda "Ingegneria e Innovazione" scisso da Enel Produzione SpA, per un importo pari a 46,5 milioni di euro;
- > alla ripatrimonializzazione, in data 21 aprile 2009, della partecipata Enel Energy