

nelle emissioni obbligazionarie nel corso dell'esercizio destinate agli investitori istituzionali per complessivi 10 miliardi di euro, tramite la controllata Enel Finance International SA con la garanzia di Enel SpA, nonché dalla stipula da parte di Enel SpA e della sua controllata Enel Finance International SA di una *credit facility* sindacata da 8 miliardi di euro utilizzata per il finanziamento dell'acquisizione del 25,01% di Endesa SA da Acciona. Infine, è stata effettuata nel mese di giugno un'operazione straordinaria di aumento di capitale per circa 8 miliardi di euro, al fine di rafforzare ulteriormente la struttura finanziaria del Gruppo.

Al 31 dicembre 2009 il Gruppo Enel ha a disposizione complessivamente circa 4,2 miliardi di euro di *cash* o *cash equivalent*, di cui 1,8 miliardi di euro in capo a Endesa, nonché *committed credit lines* disponibili per 15 miliardi di euro, di cui 7,2 miliardi in capo a Endesa.

Le *committed credit lines* ammontano a 27,7 miliardi di euro (utilizzate per 12,7 miliardi di euro), di cui 9,4 miliardi di euro in capo a Endesa (utilizzate per 2,2 miliardi di euro); le *uncommitted credit lines* sono pari a 2,4 miliardi di euro (utilizzate per 1,2 miliardi di euro), di cui 1,4 miliardi di euro in capo a Endesa (utilizzati per 0,4 miliardi di euro).

Inoltre, il Gruppo ha a disposizione programmi di *commercial paper* per un controvalore complessivo di 9,1 miliardi di euro (utilizzati per 6,6 miliardi di euro), di cui 5 miliardi di euro in capo a Endesa tramite le sue controllate (utilizzati per 2,6 miliardi di euro).

## 4. Principali variazioni area di consolidamento

Nei due esercizi in analisi l'area di consolidamento ha subito alcune modifiche a seguito delle seguenti principali operazioni:

### 2008

- > acquisizione, in data 5 marzo 2008, dell'85% di Enel Productie (già Global Power Investment), società rumena operativa nella generazione di energia elettrica; successivamente, in data 19 maggio 2009, si è proceduto all'acquisto dell'ulteriore quota del 15%, giungendo quindi ad avere il pieno controllo della società;
- > acquisizione, in data 25 aprile 2008, del 50% del capitale sociale di Electrica Muntenia Sud (oggi Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia) e contestuale sottoscrizione di un aumento di capitale deliberato dall'Assemblea della società stessa. A seguito di tale operazione la partecipazione definitiva di Enel si attesta al 64,4%. A decorrere dalla conclusione dei processi organizzativi relativi alla modifica della *governance* della società necessari alla piena definizione del suo controllo, avvenuta in data 4 giugno 2008, la società è consolidata con il metodo integrale tenendo conto della quota partecipativa oggetto della *put option* concessa a Electrica in sede di definizione dell'acquisizione, pari al 23,6%;
- > acquisizione, in data 19 maggio 2008, del 100% del capitale delle società International Wind Parks of Crete e Hydro Constructional, operanti in Grecia nella generazione di energia da fonti rinnovabili;
- > conclusione, in data 28 maggio 2008, del processo organizzativo di *governance* della società Enel OGK-5 che ha determinato, a partire da tale data, l'assunzione da parte di Enel del suo pieno controllo. Enel, attraverso la controllata Enel Investment Holding aveva acquisito in più *tranche* il 59,80% del capitale sociale della società russa (di cui il 22,65% attraverso l'OPA conclusasi in data 6 marzo 2008), per poi cedere a terzi in data 25 giugno 2008 una quota di minoranza pari al 4,1%. A partire dal 28 maggio 2008 la società è consolidata con il metodo integrale;
- > cessione, in data 26 giugno 2008, del perimetro di attività individuato dagli accordi siglati tra Enel e Acciona in data 26 marzo 2007 e tra Enel, Acciona ed E.ON il 2 aprile 2007 e il 18 marzo 2008, costituito da:
  - le attività e le passività detenute direttamente o indirettamente da Endesa in Italia, Francia, Polonia e Turchia, nonché talune ulteriori attività in Spagna (di seguito denominate "Endesa Europa");
  - le attività e le passività inerenti alle partecipazioni detenute da Enel in Enel Viesgo Generación, Enel Viesgo Servicios ed Electra de Viesgo Distribución e le partecipazioni detenute dalle stesse;
- > acquisizione, in data 30 giugno 2008, dell'80% di Marcinelle Energie, che sta realizzando una centrale a gas con tecnologia a ciclo combinato in Belgio; la società è consolidata tenendo conto della *put option* sul 20% del capitale concessa a Duferco in sede di definizione dell'acquisizione;
- > cessione, in data 25 luglio 2008, del 51% del capitale di Hydro Dolomiti Enel ("HDE"), società costituita da Enel Produzione in data 12 maggio 2008 per lo sviluppo congiunto con soci terzi del settore idroelettrico nella Provincia Autonoma di Trento. Tenuto conto dell'assetto di *governance* previsto dall'accordo, Enel esercita un'influenza dominante su HDE fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2010 e quindi fino a tale momento la società è consolidata con il metodo integrale.

**2009**

- > acquisizione, in data 9 gennaio 2009, del 100% di KJWB (oggi Endesa Ireland), operante in Irlanda nel settore della generazione di energia elettrica; essendo controllata da Endesa, la società è consolidata con il metodo proporzionale fino al 25 giugno 2009 e, successivamente a tale data, con il metodo integrale;
- > cessione, in data 1° aprile 2009, dell'intero capitale di Enel Linee Alta Tensione (ELAT), società cui Enel Distribuzione ha conferito, con effetto dal 1° gennaio 2009, un ramo di azienda costituito dalle linee di alta tensione e dai rapporti giuridici inerenti;
- > acquisizione, tra il 22 aprile 2009 e il 23 giugno 2009, del 100% del capitale di tre società greche (International Wind Parks of Rhodes, Glafkos Hydroelectric Station e International Wind Parks of Achaia), società operanti nel settore della generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili;
- > acquisizione, in data 25 giugno 2009, da parte di Enel, tramite la sua controllata Enel Energy Europe, del 25,01% del capitale sociale di Endesa detenuto, direttamente e indirettamente, da Acciona. A seguito di tale operazione Enel detiene nel capitale di Endesa una partecipazione pari al 92,06% e ha il pieno controllo della società spagnola. Conseguentemente, a partire da tale data il metodo di consolidamento di Endesa nel Gruppo Enel passa da proporzionale a integrale con evidenza delle quote di minoranza corrispondenti al 7,94% del suo capitale;
- > cessione, in data 23 settembre 2009, del 51% del capitale di SeverEnergia, società russa posseduta sino a tale data al 100% da Artic Russia su cui Enel ed Eni esercitano un controllo congiunto rispettivamente al 40% e al 60%. Tenendo conto degli attuali strumenti di *governance* che consentono a Enel, per mezzo di Artic Russia, un'influenza notevole sulla gestione della società, SeverEnergia viene consolidata, a partire da tale data, con il metodo del patrimonio netto anziché con il metodo proporzionale;
- > cessione, in data 30 settembre 2009, da parte di Enel Distribuzione dell'80% del capitale di Enel Rete Gas. A seguito di tale operazione la partecipazione di Enel in Enel Rete Gas passa dal 99,88% al 19,8% con la conseguente perdita del controllo. Tenendo conto degli attuali strumenti di *governance* che consentono a Enel un'influenza notevole sulla gestione della società, Enel Rete Gas viene consolidata, a partire da tale data, con il metodo del patrimonio netto anziché con il metodo integrale;
- > cessione, in data 10 dicembre 2009, del 100% di Avisio Energia detenuto da Hydro Dolomiti Enel; a seguito di tale cessione la società, operante nel settore della vendita e del trasporto di gas naturale in Italia, è deconsolidata;
- > acquisizione, in data 30 dicembre 2009, del 100% di Aioliko Voskero, società operante in Grecia nel settore della generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili.

Ai fini della rappresentazione contabile delle pattuizioni contenute nell'accordo del 26 marzo 2007 tra Enel e Acciona e a seguito del raggiungimento del controllo congiunto di Endesa, le attività e le passività riferibili alle energie rinnovabili detenute da Endesa e destinate a essere trasferite ad Acciona erano classificate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 come "Attività possedute per la vendita" e "Passività possedute per la vendita".

In data 25 giugno 2009 e successivamente a tale data Endesa ha ceduto ad Acciona talune delle attività sopra citate per un corrispettivo di 2.814 milioni di euro, modificando parzialmente, nel contratto del 20 febbraio 2009, il perimetro rispetto a quello definito nell'accordo del 26 marzo 2007.

Al 31 dicembre 2009 le “Attività possedute per la vendita” e le “Passività possedute per la vendita” includono pertanto, per 3 milioni di euro, le attività e le passività riferite alle energie rinnovabili di Endesa che, pur essendo incluse nel perimetro ultimo di cessione, non risultano ancora trasferite ad Acciona in attesa del completamento dei necessari *iter* autorizzativi. Le stesse includono, inoltre, talune altre attività detenute da Endesa che in ragione delle decisioni assunte dal *management* rispondono ai requisiti previsti dall’IFRS 5 per la loro classificazione tra le attività e le passività possedute per la vendita.

Nel Conto economico consolidato sono stati rappresentati come *discontinued operations* i risultati economici riferiti a Enel Rete Gas, al netto del relativo effetto fiscale, sino alla data del suo deconsolidamento, nonché gli effetti derivanti dalla cessione della stessa società avvenuta in data 30 settembre 2009. Con riferimento a tali effetti, si evidenzia che è stato rilevato nel “Risultato delle *discontinued operations*”, oltre all’adeguamento del valore delle attività per un ammontare pari a 136 milioni di euro, effettuato già nel corso del primo trimestre del 2009 quando le parti erano pervenute a una valutazione concorde delle attività e delle passività oggetto della cessione, anche il risultato negativo derivante dalla cessione stessa, pari a 73 milioni di euro.

I risultati delle *discontinued operations* per l’esercizio 2008, presentati ai fini comparativi, includono, oltre ai dati riferiti alle attività di distribuzione del gas in Italia per il periodo di riferimento, i risultati relativi alle attività di Endesa Europa sino alla data della loro cessione a E.ON, avvenuta in data 26 giugno 2008, in quanto tali attività nette erano state acquisite al solo fine della loro rivendita.

### Allocazione definitiva del prezzo di acquisto alle attività acquisite e alle passività assunte relative a OGK-5 (oggi Enel OGK-5)

#### DETERMINAZIONE AVVIAMENTO OGK-5 (OGGI ENEL OGK-5)

|                                                    |              |
|----------------------------------------------------|--------------|
| Milioni di euro                                    |              |
| Attività nette acquisite prima dell'allocazione    | 780          |
| Rettifiche per valutazione al <i>fair value</i> :  |              |
| - attività materiali                               | 953          |
| - passività per imposte differite                  | (261)        |
| fondi diversi e minoritari                         | (396)        |
| - altre minori                                     | 34           |
| <b>Attività nette acquisite dopo l'allocazione</b> | <b>1.110</b> |
| Valore dell'operazione <sup>(1)</sup>              | 2.466        |
| <b>Avviamento alla data dell'acquisizione</b>      | <b>1.356</b> |

(1) Inclusi oneri accessori

#### SITUAZIONE CONTABILE OGK-5 (OGGI ENEL OGK-5) ALLA DATA DI ACQUISIZIONE

| Milioni di euro                                | Valori contabili<br>ante 28<br>maggio<br>2008 | Rettifiche per<br>valutazione<br>al <i>fair value</i> | Valori rilevati<br>al 28 maggio<br>2008 |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Attività materiali                             | 1.449                                         | 953                                                   | 2.402                                   |
| Attività immateriali                           | 2                                             |                                                       | 2                                       |
| Rimanenze, crediti commerciali e altri crediti | 150                                           | (6)                                                   | 144                                     |
| Cassa e disponibilità liquide equivalenti      | 3                                             | -                                                     | 3                                       |
| Altre attività correnti e non                  | 139                                           | 39                                                    | 178                                     |
| <b>Totale attività</b>                         | <b>1.743</b>                                  | <b>986</b>                                            | <b>2.729</b>                            |
| <b>Patrimonio netto</b>                        | <b>780</b>                                    | <b>330</b>                                            | <b>1.110</b>                            |
| Debiti commerciali                             | 31                                            | -                                                     | 31                                      |
| Finanziamenti a lungo e a breve termine        | 135                                           | (1)                                                   | 134                                     |
| Altre passività correnti e non                 | 192                                           | 261                                                   | 453                                     |
| Fondi diversi e minoritari                     | 605                                           | 396                                                   | 1.001                                   |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>     | <b>1.743</b>                                  | <b>986</b>                                            | <b>2.729</b>                            |

Si ricorda che la definitiva attribuzione del costo della transazione alle attività acquisite e alle passività assunte è avvenuta successivamente alla redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008. Le principali rettifiche, i cui effetti sono sopra riepilogati, rispetto alla determinazione provvisoria dei *fair value* delle attività acquisite, delle passività e passività potenziali assunte sono essenzialmente riconducibili a:

- > adeguamento di valore di alcune attività materiali per effetto del completamento del processo di determinazione del relativo *fair value*;
- > determinazione, ove applicabile, degli effetti fiscali sulle rettifiche descritte;
- > attribuzione delle suddette rettifiche alle minoranze azionarie per la quota di loro interessenza.

### Allocazione definitiva del prezzo di acquisto alle attività acquisite e alle passività assunte relative a Electrica Muntenia Sud (oggi Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia)

#### DETERMINAZIONE AVVIAMENTO ELECTRICA MUNTENIA SUD (OGGI ENEL DISTRIBUTIE MUNTENIA ED ENEL ENERGIE MUNTENIA)

|                                                    |            |
|----------------------------------------------------|------------|
| Milioni di euro                                    |            |
| Attività nette acquisite prima dell'allocazione    | 599        |
| Rettifiche per valutazione al <i>fair value</i> :  |            |
| - attività immateriali                             | 331        |
| - passività operative differite                    | 115        |
| - passività per imposte differite                  | (72)       |
| - fondi diversi e minoritari                       | (45)       |
| <b>Attività nette acquisite dopo l'allocazione</b> | <b>928</b> |
| Valore dell'operazione <sup>(1)</sup>              | 1.262      |
| <b>Avviamento alla data dell'acquisizione</b>      | <b>334</b> |

(1) Inclusi oneri accessori

#### SITUAZIONE CONTABILE ELECTRICA MUNTENIA SUD (OGGI ENEL DISTRIBUTIE MUNTENIA ED ENEL ENERGIE MUNTENIA) ALLA DATA DI ACQUISIZIONE

| Milioni di euro                                | Valori contabili<br>ante 4 giugno<br>2008 | Rettifiche per<br>valutazione<br>al <i>fair value</i> | Valori rilevati<br>al 4 giugno<br>2008 |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Attività materiali                             | 374                                       | -                                                     | 374                                    |
| Attività immateriali                           | 1                                         | 331                                                   | 332                                    |
| Rimanenze, crediti commerciali e altri crediti | 74                                        | -                                                     | 74                                     |
| Cassa e disponibilità liquide equivalenti      | 493                                       | -                                                     | 493                                    |
| Altre attività correnti e non                  | 2                                         |                                                       | 2                                      |
| <b>Totale attività</b>                         | <b>944</b>                                | <b>331</b>                                            | <b>1.275</b>                           |
| <b>Patrimonio netto</b>                        | <b>599</b>                                | <b>329</b>                                            | <b>928</b>                             |
| Debiti commerciali                             | 59                                        | -                                                     | 59                                     |
| Finanziamenti a lungo e a breve termine        | 5                                         | -                                                     | 5                                      |
| Altre passività correnti e non                 | 175                                       | (43)                                                  | 132                                    |
| Fondi diversi e minoritari                     | 106                                       | 45                                                    | 151                                    |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>     | <b>944</b>                                | <b>331</b>                                            | <b>1.275</b>                           |

Si ricorda che la definitiva attribuzione del costo della transazione alle attività acquisite e alle passività assunte è avvenuta successivamente alla redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008. Le principali rettifiche, i cui effetti sono sopra riepilogati, rispetto alla determinazione provvisoria dei *fair value* delle attività acquisite, delle passività e passività potenziali assunte sono essenzialmente riconducibili a:

- > iscrizione di alcune attività immateriali (diritti di concessione e valorizzazione del portafoglio clienti) per effetto del completamento del processo di determinazione del relativo *fair value*;
- > determinazione, ove applicabile, degli effetti fiscali sulle rettifiche descritte;
- > attribuzione delle suddette rettifiche alle minoranze azionarie per la quota di loro interessenza.

### Allocazione definitiva del prezzo di acquisto alle attività acquisite e alle passività assunte relative a International Wind Parks of Crete, Hydro Constructional, International Wind Parks of Achaia, International Wind Parks of Rhodes e Glafkos Hydroelectric Station

#### DETERMINAZIONE AVVIAMENTO INTERNATIONAL WIND PARKS OF CRETE, HYDRO CONSTRUCTIONAL, INTERNATIONAL WIND PARKS OF ACHAIA, INTERNATIONAL WIND PARKS OF RHODES E GLAFKOS HYDROELECTRIC STATION

Milioni di euro

|                                                    |            |
|----------------------------------------------------|------------|
| Attività nette acquisite prima dell'allocazione    | 22         |
| Rettifiche per valutazione al <i>fair value</i>    |            |
| - attività materiali                               | 1          |
| - attività immateriali                             | 23         |
| - passività per imposte differite nette            | (5)        |
| <b>Attività nette acquisite dopo l'allocazione</b> | <b>41</b>  |
| Valore dell'operazione <sup>(1)</sup>              | 89         |
| <b>Avviamento alla data dell'acquisizione</b>      | <b>49</b>  |
| <b>Badwill</b>                                     | <b>(1)</b> |

(1) Inclusi oneri accessori.

#### SITUAZIONE CONTABILE INTERNATIONAL WIND PARKS OF CRETE, HYDRO CONSTRUCTIONAL, INTERNATIONAL WIND PARKS OF ACHAIA, INTERNATIONAL WIND PARKS OF RHODES E GLAFKOS HYDROELECTRIC STATION ALLA DATA DI ACQUISIZIONE

| Milioni di euro                                | Valori contabili<br>ante<br>acquisizione | Rettifiche per<br>valutazione<br>al <i>fair value</i> | Valori rilevati<br>alla data di<br>acquisizione |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Attività materiali                             | 68                                       | 1                                                     | 69                                              |
| Attività immateriali                           | 1                                        | 23                                                    | 24                                              |
| Rimanenze, crediti commerciali e altri crediti | 7                                        | -                                                     | 7                                               |
| Cassa e disponibilità liquide equivalenti      | 1                                        | -                                                     | 1                                               |
| Altre attività correnti e non                  | 4                                        | -                                                     | 4                                               |
| <b>Totale attività</b>                         | <b>81</b>                                | <b>24</b>                                             | <b>105</b>                                      |
| <b>Patrimonio netto</b>                        | <b>22</b>                                | <b>19</b>                                             | <b>41</b>                                       |
| Indebitamento finanziario                      | 47                                       | -                                                     | 47                                              |
| Debiti commerciali e altri debiti              | 5                                        | -                                                     | 5                                               |
| Altre passività correnti e non                 | 7                                        | 5                                                     | 12                                              |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>     | <b>81</b>                                | <b>24</b>                                             | <b>105</b>                                      |

Si ricorda che la definitiva attribuzione del costo della transazione alle attività acquisite e alle passività e passività potenziali assunte è avvenuta, per quanto riguarda le acquisizioni effettuate nel 2008 (ovvero International Wind Parks of Crete e Hydro Constructional), successivamente alla redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

## Allocazione definitiva del prezzo di acquisto alle attività acquisite e alle passività assunte relative a Marcinelle Energie

### DETERMINAZIONE AVVIAMENTO MARCINELLE ENERGIE

Milioni di euro

|                                                    |           |
|----------------------------------------------------|-----------|
| Attività nette acquisite prima dell'allocazione    | 3         |
| Rettifiche per valutazione al <i>fair value</i> :  |           |
| - attività immateriali                             | 45        |
| - passività per imposte differite nette            | (15)      |
| <b>Attività nette acquisite dopo l'allocazione</b> | <b>33</b> |
| Valore dell'operazione (1)                         | 66        |
| <b>Avviamento alla data dell'acquisizione</b>      | <b>33</b> |

(1) Inclusi oneri accessori.

### SITUAZIONE CONTABILE MARCINELLE ENERGIE ALLA DATA DI ACQUISIZIONE

| Milioni di euro                            | Valori contabili<br>ante 30 giugno<br>2008 | Rettifiche per<br>valutazione<br>al <i>fair value</i> | Valori rilevati<br>al 30 giugno<br>2008 |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Attività materiali                         | 2                                          | -                                                     | 2                                       |
| Attività immateriali                       | -                                          | 45                                                    | 45                                      |
| Cassa e disponibilità liquide equivalenti  | 3                                          | -                                                     | 3                                       |
| <b>Totale attività</b>                     | <b>5</b>                                   | <b>45</b>                                             | <b>50</b>                               |
| <b>Patrimonio netto</b>                    | <b>3</b>                                   | <b>30</b>                                             | <b>33</b>                               |
| Debiti commerciali                         | 2                                          | -                                                     | 2                                       |
| Altre passività correnti e non             | -                                          | 15                                                    | 15                                      |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b> | <b>5</b>                                   | <b>45</b>                                             | <b>50</b>                               |

Si ricorda che la definitiva attribuzione del costo della transazione alle attività acquisite e alle passività assunte è avvenuta successivamente alla redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.



### Allocazione definitiva del prezzo di acquisto alle attività acquisite e alle passività assunte relative a KJWB (oggi Endesa Ireland)

#### DETERMINAZIONE AVVIAMENTO KJWB (OGGI ENDESA IRELAND)

|                                                    |            |
|----------------------------------------------------|------------|
| Milioni di euro                                    |            |
| Attività nette acquisite prima dell'allocazione    | 13         |
| Rettifiche per valutazione al fair value:          |            |
| - attività materiali                               | 84         |
| - passività per imposte differite nette            | (11)       |
| <b>Attività nette acquisite dopo l'allocazione</b> | <b>86</b>  |
| Valore dell'operazione <sup>(1)</sup>              | 298        |
| <b>Avviamento alla data dell'acquisizione</b>      | <b>212</b> |
| <b>Effetto cassa al 31 dicembre 2009</b>           | <b>298</b> |

(1) Inclusi oneri accessori

#### SITUAZIONE CONTABILE KJWB (OGGI ENDESA IRELAND) ALLA DATA DI ACQUISIZIONE

| Milioni di euro                                | Valori contabili<br>ante 9 gennaio<br>2009 | Rettifiche per<br>valutazione<br>al fair value | Valori rilevati<br>al 9 gennaio<br>2009 |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Attività materiali                             | 21                                         | 84                                             | 105                                     |
| Attività immateriali                           | 13                                         | -                                              | 13                                      |
| Rimanenze, crediti commerciali e altri crediti | 11                                         | -                                              | 11                                      |
| <b>Totale attività</b>                         | <b>45</b>                                  | <b>84</b>                                      | <b>129</b>                              |
| <b>Patrimonio netto</b>                        | <b>13</b>                                  | <b>73</b>                                      | <b>86</b>                               |
| Debiti commerciali e altri debiti              | 15                                         | -                                              | 15                                      |
| Fondi rischi                                   | 17                                         | -                                              | 17                                      |
| Altre passività correnti e non                 | -                                          | 11                                             | 11                                      |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>     | <b>45</b>                                  | <b>84</b>                                      | <b>129</b>                              |

Si segnala che l'acquisizione in oggetto è stata effettuata dal Gruppo Endesa nel primo semestre 2009, così come l'allocazione definitiva del prezzo alle attività acquisite e alle passività assunte; pertanto, i dati esposti nelle due tabelle precedenti sono in misura proporzionale al 67,05% dei valori della società acquisita.

### **Allocazione provvisoria del prezzo di acquisto alle attività acquisite e alle passività assunte relative alla quota del 25,01% di Endesa**

A seguito dell'acquisizione tramite OPA del 42,08% del capitale sociale di Endesa avvenuto nel quarto trimestre 2007, Enel aveva assunto insieme con il partner spagnolo Acciona il controllo congiunto della società che a partire dalla stessa data è stata consolidata con il metodo proporzionale al 67,05% (tenuto conto anche delle quote di capitale già possedute anteriormente a tale data, pari al 24,97%). Il completamento dell'allocazione del costo di tale acquisizione, avvenuto nell'ultimo trimestre 2008 entro i termini previsti dall'IFRS 3, ha comportato al 31 dicembre 2008 la contabilizzazione iniziale in via definitiva dell'operazione di aggregazione del Gruppo Endesa relativa al 67,05% del suo capitale.

L'acquisizione dell'ulteriore quota del 25,01% del capitale di Endesa, avvenuta in data 25 giugno 2009, ha permesso a Enel di acquisire il pieno controllo della società spagnola che, pertanto, a decorrere dalla stessa data è stata consolidata con il metodo integrale anziché proporzionale. Pertanto, si rileva che Enel ha acquisito il pieno controllo di Endesa in ragione di due distinte operazioni e conseguentemente la contabilizzazione iniziale di tale ultima operazione è effettuata in accordo con quanto previsto dall'IFRS 3 per le aggregazioni aziendali realizzate in più fasi (*Business combination achieved in stages*).

Alla data del presente bilancio il processo di allocazione del prezzo di acquisizione del 25,01% non risulta ancora completato e la rilevazione provvisoria della differenza tra il costo della partecipazione e il valore delle attività acquisite e delle passività assunte è stata effettuata sulla base dei valori di tali attività e passività di Endesa così come definiti in sede di allocazione definitiva del costo relativo all'acquisto del 67,05%, fatta eccezione per alcune rettifiche apportate a tali valori iscritti alla data della seconda aggregazione, dovute essenzialmente alla rettifica delle passività connesse a talune tipologie di impianti della rete di trasmissione di energia elettrica in Spagna, anche a seguito delle modifiche introdotte dal regio decreto legge n. 6/2009. L'identificazione di tali rettifiche ha generato un maggior valore delle attività nette acquisite complessivamente per 2.491 milioni di euro e, in conformità con quanto previsto dall'IFRS 3 per le aggregazioni aziendali in più fasi, tale adeguamento è stato riflesso, nella ragione del 67,05%, a incremento del patrimonio netto di Gruppo per un ammontare pari a 1.670 milioni di euro. Nella seguente tabella sono esposti i valori provvisori delle attività acquisite e delle passività e passività potenziali assunte, alla data di acquisizione del 25 giugno 2009, tenuto conto della parziale allocazione di prezzo sopra menzionata.

## ACQUISIZIONE DEL 25,01% DI ENDESA

Milioni di euro

|                                                                                         |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Attività materiali                                                                      | 13.208        |
| Attività immateriali                                                                    | 4.455         |
| Rimanenze, crediti commerciali e altri crediti                                          | 1.702         |
| Cassa e disponibilità liquide equivalenti                                               | 560           |
| Altre attività correnti e non                                                           | 4.724         |
| <b>Totale attività</b>                                                                  | <b>24.649</b> |
| Indebitamento finanziario                                                               | 6.686         |
| Debiti commerciali                                                                      | 1.575         |
| Passività finanziarie e altre passività correnti e non                                  | 4.616         |
| Benefici relativi al personale, fondi rischi e minoritari                               | 5.753         |
| <b>Totale passività</b>                                                                 | <b>18.630</b> |
| <b>Totale attività nette acquisite</b>                                                  | <b>6.019</b>  |
| Avviamento                                                                              | 3.670         |
| <b>Valore dell'operazione <sup>(1)</sup></b>                                            | <b>9.689</b>  |
| <b>Effetto cassa al 31 dicembre 2009</b>                                                | <b>9.627</b>  |
| <b>Effetto cassa al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti</b> | <b>9.067</b>  |

(1) Inclusi oneri accessori.

Se l'acquisizione di Endesa fosse avvenuta il 1° gennaio 2009, si stima che i ricavi e il risultato netto di pertinenza del Gruppo per l'esercizio 2009 sarebbero stati pari rispettivamente a 67.547 milioni di euro e 5.639 milioni di euro.

## Altre acquisizioni effettuate nel 2009

Nella tabella seguente sono espressi i principali valori relativamente alle acquisizioni di Aioliko Voskero, Prorener, Distribudora de Cundinamarca, Empreamientos eólico de Douro, nonché ad alcuni impianti idroelettrici acquisiti da Enel Unión Fenosa Renovables.

Milioni di euro

|                                                                                         |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Attività materiali                                                                      | 51        |
| Attività immateriali                                                                    | 1         |
| Crediti commerciali e rimanenze                                                         | 5         |
| Cassa e disponibilità liquide equivalenti                                               | 4         |
| <b>Totale attività</b>                                                                  | <b>61</b> |
| Indebitamento finanziario                                                               | 4         |
| Debiti commerciali                                                                      | 5         |
| Passività finanziarie e altre passività correnti e non                                  | 3         |
| Fondi diversi e minoritari                                                              | 13        |
| <b>Totale passività</b>                                                                 | <b>25</b> |
| <b>Totale attività nette acquisite</b>                                                  | <b>36</b> |
| Avviamento                                                                              | 11        |
| <b>Valore delle operazioni</b>                                                          | <b>47</b> |
| <b>Effetto cassa al 31 dicembre 2009</b>                                                | <b>47</b> |
| <b>Effetto cassa al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti</b> | <b>43</b> |

## 5. Risultati economici e patrimoniali per area di attività

La rappresentazione dei risultati economici e patrimoniali per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per valutare le *performance* del Gruppo nei due esercizi e in particolare tenendo conto dell'assetto organizzativo che il Gruppo ha adottato nel mese di settembre 2008 prevedendo la costituzione della Divisione "Energie Rinnovabili" accanto alle già presenti Divisioni operative definite con la precedente struttura organizzativa, risalente al mese di dicembre 2007 e operativa a partire dal 1° gennaio 2008.

## Risultati per area di attività del 2009 e del 2008

## RISULTATI 2009

| Milioni di euro                                                                   | Mercato       | GEM           | Ing. e Inn. | Infr. e Reti  | Iberia e America Latina      | Intern. le    | Energie Rinnov. | Capogr.      | Servizi e Altre attività | Elisioni e rettifiche | Totale         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|------------------------------|---------------|-----------------|--------------|--------------------------|-----------------------|----------------|
| Ricavi verso terzi                                                                | 20.034        | 12.393        | 212         | 2.577         | 21.529                       | 5.358         | 1.520           | 335          | 116                      | (39)                  | <b>64.035</b>  |
| Ricavi intersettoriali                                                            | 296           | 5.984         | 691         | 4.665         | 3                            | 182           | 231             | 302          | 976                      | (13.330)              | -              |
| <b>Totale ricavi</b>                                                              | <b>20.330</b> | <b>18.377</b> | <b>903</b>  | <b>7.242</b>  | <b>21.532</b>                | <b>5.540</b>  | <b>1.751</b>    | <b>637</b>   | <b>1.092</b>             | <b>(13.369)</b>       | <b>64.035</b>  |
| Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>                       | (871)         | 811           | -           | -             | 173                          | 31            | 116             | 4            | -                        | -                     | <b>264</b>     |
| <b>Margine operativo lordo</b>                                                    | <b>393</b>    | <b>3.024</b>  | <b>17</b>   | <b>3.986</b>  | <b>5.928</b>                 | <b>1.424</b>  | <b>1.178</b>    | <b>(25)</b>  | <b>124</b>               | <b>(5)</b>            | <b>16.044</b>  |
| Ammortamenti e perdite di valore                                                  | 383           | 542           | 3           | 880           | 2.487                        | 644           | 240             | 9            | 101                      | -                     | <b>5.289</b>   |
| <b>Risultato operativo</b>                                                        | <b>10</b>     | <b>2.482</b>  | <b>14</b>   | <b>3.106</b>  | <b>3.441</b>                 | <b>780</b>    | <b>938</b>      | <b>(34)</b>  | <b>23</b>                | <b>(5)</b>            | <b>10.755</b>  |
| Proventi/(Oneri) finanziari netti e da partecipazioni valutate a patrimonio netto | -             | -             | -           | -             | -                            | -             | -               | -            | -                        | -                     | <b>(1.687)</b> |
| Imposte                                                                           | -             | -             | -           | -             | -                            | -             | -               | -            | -                        | -                     | <b>2.520</b>   |
| <b>Risultato delle <i>continuing operations</i></b>                               | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>                     | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>     | <b>-</b>                 | <b>-</b>              | <b>6.548</b>   |
| <b>Risultato delle <i>discontinued operations</i></b>                             | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>                     | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>     | <b>-</b>                 | <b>-</b>              | <b>(158)</b>   |
| <b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)</b>                            | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>                     | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>     | <b>-</b>                 | <b>-</b>              | <b>6.390</b>   |
| <b>Attività operative</b>                                                         | <b>6.598</b>  | <b>15.054</b> | <b>342</b>  | <b>17.272</b> | <b>78.995 <sup>(2)</sup></b> | <b>12.292</b> | <b>6.423</b>    | <b>1.229</b> | <b>2.197</b>             | <b>(6.142)</b>        | <b>134.260</b> |
| <b>Passività operative</b>                                                        | <b>5.471</b>  | <b>4.218</b>  | <b>363</b>  | <b>5.682</b>  | <b>13.543 <sup>(3)</sup></b> | <b>4.814</b>  | <b>804</b>      | <b>1.090</b> | <b>1.612</b>             | <b>(4.981)</b>        | <b>32.616</b>  |
| <b>Investimenti</b>                                                               | <b>80</b>     | <b>783</b>    | <b>5</b>    | <b>1.112</b>  | <b>2.962</b>                 | <b>1.014</b>  | <b>771</b>      | <b>6</b>     | <b>92</b>                | <b>-</b>              | <b>6.825</b>   |

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi dell'esercizio.

(2) Di cui 485 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Di cui 102 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

## RISULTATI 2008

| Milioni di euro                                                                   | Mercato       | GEM           | Ing. e Inn.  | Infr. e Reti      | Iberia e America Latina | Intern.le     | Energie Rinnov. | Capogr.      | Servizi e Altre attività | Elisioni e rettifiche | Totale         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|-------------------------|---------------|-----------------|--------------|--------------------------|-----------------------|----------------|
| Ricavi verso terzi                                                                | 22.447        | 14.253        | 167          | 1.843             | 15.788                  | 4.487         | 1.675           | 405          | 159                      | (40)                  | <b>61.184</b>  |
| Ricavi intersettoriali                                                            | 162           | 7.890         | 838          | 4.694             | 17                      | 221           | 177             | 322          | 1.010                    | (15.331)              | -              |
| <b>Totale ricavi</b>                                                              | <b>22.609</b> | <b>22.143</b> | <b>1.005</b> | <b>6.537</b>      | <b>15.805</b>           | <b>4.708</b>  | <b>1.852</b>    | <b>727</b>   | <b>1.169</b>             | <b>(15.371)</b>       | <b>61.184</b>  |
| Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity                              | 580           | (368)         | -            | -                 | (64)                    | (114)         | (44)            | (10)         | -                        | -                     | (20)           |
| <b>Margine operativo lordo</b>                                                    | <b>554</b>    | <b>3.113</b>  | <b>14</b>    | <b>3.719</b>      | <b>4.647</b>            | <b>1.044</b>  | <b>1.188</b>    | <b>(71)</b>  | <b>116</b>               | <b>(6)</b>            | <b>14.318</b>  |
| Ammortamenti e perdite di valore                                                  | 439           | 854           | 3            | 875               | 1.799                   | 488           | 207             | 23           | 89                       | -                     | <b>4.777</b>   |
| <b>Risultato operativo</b>                                                        | <b>115</b>    | <b>2.259</b>  | <b>11</b>    | <b>2.844</b>      | <b>2.848</b>            | <b>556</b>    | <b>981</b>      | <b>(94)</b>  | <b>27</b>                | <b>(6)</b>            | <b>9.541</b>   |
| Proventi/(Oneri) finanziari netti e da partecipazioni valutate a patrimonio netto | -             | -             | -            | -                 | -                       | -             | -               | -            | -                        | -                     | (3.162)        |
| Imposte                                                                           | -             | -             | -            | -                 | -                       | -             | -               | -            | -                        | -                     | <b>585</b>     |
| <b>Risultato delle continuing operations</b>                                      | -             | -             | -            | -                 | -                       | -             | -               | -            | -                        | -                     | <b>5.794</b>   |
| <b>Risultato delle discontinued operations</b>                                    | -             | -             | -            | -                 | -                       | -             | -               | -            | -                        | -                     | <b>240</b>     |
| <b>Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)</b>                            | -             | -             | -            | -                 | -                       | -             | -               | -            | -                        | -                     | <b>6.034</b>   |
| <b>Attività operative</b>                                                         | <b>8.105</b>  | <b>15.357</b> | <b>217</b>   | <b>19.773</b> (2) | <b>53.201</b> (4)       | <b>12.562</b> | <b>5.593</b>    | <b>1.233</b> | <b>1.883</b>             | <b>(5.714)</b>        | <b>112.210</b> |
| <b>Passività operative</b>                                                        | <b>6.127</b>  | <b>4.468</b>  | <b>474</b>   | <b>6.023</b> (3)  | <b>9.255</b> (5)        | <b>5.098</b>  | <b>691</b>      | <b>1.351</b> | <b>1.658</b>             | <b>(5.150)</b>        | <b>29.995</b>  |
| <b>Investimenti</b>                                                               | <b>72</b>     | <b>887</b>    | <b>-</b>     | <b>1.407</b>      | <b>2.382</b>            | <b>681</b>    | <b>951</b>      | <b>13</b>    | <b>109</b>               | <b>-</b>              | <b>6.502</b>   |

(1) I ricavi del settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi dell'esercizio.

(2) Di cui 2.871 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Di cui 324 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Di cui 2.368 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(5) Di cui 36 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 31.12.2009  | al 31.12.2008  |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Totale attività</b>                                 | <b>160.457</b> | <b>133.207</b> |
| Attività di natura finanziaria e disponibilità liquide | 18.410         | 13.251         |
| Attività di natura fiscale                             | 7.787          | 7.746          |
| <b>Attività di settore</b>                             | <b>134.260</b> | <b>112.210</b> |
| - di cui:                                              |                |                |
| Mercato                                                | 6.598          | 8.105          |
| Generazione ed Energy Management                       | 15.054         | 15.357         |
| Ingegneria e Innovazione                               | 342            | 217            |
| Infrastrutture e Reti <sup>(1)</sup>                   | 17.272         | 19.773         |
| Iberia e America Latina <sup>(2)</sup>                 | 78.995         | 53.201         |
| Internazionale                                         | 12.292         | 12.562         |
| Energie Rinnovabili                                    | 6.423          | 5.593          |
| Capogruppo                                             | 1.229          | 1.233          |
| Servizi e Altre attività                               | 2.197          | 1.883          |
| Elisioni e rettifiche                                  | (6.142)        | (5.714)        |
| <b>Totale passività</b>                                | <b>116.104</b> | <b>106.912</b> |
| Passività di natura finanziaria e finanziamenti        | 71.141         | 66.079         |
| Passività di natura fiscale                            | 12.347         | 10.838         |
| <b>Passività di settore</b>                            | <b>32.616</b>  | <b>29.995</b>  |
| - di cui:                                              |                |                |
| Mercato                                                | 5.471          | 6.127          |
| Generazione ed Energy Management                       | 4.218          | 4.468          |
| Ingegneria e Innovazione                               | 363            | 474            |
| Infrastrutture e Reti <sup>(3)</sup>                   | 5.682          | 6.023          |
| Iberia e America Latina <sup>(4)</sup>                 | 13.543         | 9.255          |
| Internazionale                                         | 4.814          | 5.098          |
| Energie Rinnovabili                                    | 804            | 691            |
| Capogruppo                                             | 1.090          | 1.351          |
| Servizi e Altre attività                               | 1.612          | 1.658          |
| Elisioni e rettifiche                                  | (4.981)        | (5.150)        |

(1) Di cui 2.871 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2008

(2) Di cui 485 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" (2.368 milioni di euro a 31 dicembre 2008).

(3) Di cui 324 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 31 dicembre 2008.

(4) Di cui 102 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" (36 milioni di euro a 31 dicembre 2008).

# Informazioni sul Conto economico consolidato

## Ricavi

### 6.a Ricavi delle vendite e delle prestazioni – Euro 62.171 milioni

Milioni di euro

|                                                                                                                              | 2009          | 2008          | 2009-2008    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Energia Elettrica e organismi assimilati | 56.285        | 53.535        | 2.750        |
| Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali                                                              | 2.996         | 3.307         | (311)        |
| Ricavi da vendita di combustibili                                                                                            | 301           | 442           | (141)        |
| Contributi di allacciamento alle reti elettriche e del gas                                                                   | 684           | 770           | (86)         |
| Ricavi per lavori in corso su ordinazione                                                                                    | 420           | 535           | (115)        |
| Altre vendite e prestazioni                                                                                                  | 1.485         | 988           | 497          |
| <b>Totale</b>                                                                                                                | <b>62.171</b> | <b>59.577</b> | <b>2.594</b> |

I "Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" comprendono prevalentemente ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica sul mercato nazionale di maggior tutela per 10.458 milioni di euro (12.917 milioni di euro nel 2008) e di salvaguardia per 743 milioni di euro (468 milioni di euro nel 2008), ricavi da vendita di energia elettrica sulla Borsa dell'energia elettrica e ad altri rivenditori in Italia per 8.392 milioni di euro (11.590 milioni di euro nel 2008), ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica sul mercato nazionale libero per 7.380 milioni di euro (6.994 milioni di euro nel 2008), nonché ricavi da vendite di energia e trasporto effettuate all'estero per complessivi 28.869 milioni di euro (20.914 milioni di euro nel 2008). In particolare, i ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica all'estero risentono degli effetti (pari a 2.824 milioni di euro) connessi all'applicazione, a partire dal 1° luglio 2009, della nuova regolamentazione tariffaria nel mercato spagnolo di vendita e distribuzione di energia con l'introduzione della *Tarifa de Ultimo Recurso* (TUR). Tale applicazione ha comportato la rilevazione separata nel Conto economico dei ricavi e dei costi riferiti rispettivamente alla vendita e all'acquisto di energia elettrica comprensivi dei relativi costi di trasporto, che erano stati invece compensati antecedentemente a tale modifica.

I "Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali" ammontano nel 2009 a 2.996 milioni di euro e comprendono ricavi da vendita e trasporto di gas naturale in Italia per 2.139 milioni di euro (2.436 milioni di euro nel 2008) e ricavi da vendite di gas naturale all'estero per 857 milioni di euro (871 milioni di euro nel 2008).