

I "Ricavi da vendita di combustibili", pari a 301 milioni di euro, includono nel 2009 vendite di gas naturale per 73 milioni di euro (243 milioni di euro nel 2008), cui si aggiungono vendite di altri combustibili per 228 milioni di euro (199 milioni di euro nel 2008).

I "Ricavi per lavori in corso su ordinazione" si riferiscono alle attività di ingegneria e costruzioni per clienti terzi.

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

Milioni di euro

	2009	2008
Italia	30.739	36.202
Europa	21.252	16.004
Americhe	8.374	5.983
Russia	1.746	1.351
Altre	60	37
Totale	62.171	59.577

6.b Altri ricavi – Euro 1.864 milioni

Milioni di euro

	2009	2008	2009 2008
Rimborso <i>stranded cost</i> per gas nigeriano	145	149	(4)
Contributi a preventivo e altri contributi	198	167	31
Rimborsi vari	176	153	23
Plusvalenze da cessione attività	363	328	35
Plusvalenze da alienazione di attività materiali e immateriali	49	47	2
Premi per continuità del servizio	106	88	18
Altri ricavi	827	675	152
Totale	1.864	1.607	257

I "Contributi a preventivo e altri contributi" sono relativi per 196 milioni di euro (164 milioni di euro nel 2008) a proventi realizzati su allacciamenti a preventivo della rete di energia elettrica e gas.

I "Rimborsi vari" accolgono per 152 milioni di euro rimborsi vari da clienti (127 milioni di euro nel 2008).

Le "Plusvalenze da cessione attività" realizzate nell'esercizio 2009 si riferiscono per 295 milioni di euro alla cessione di Enel Linee Alta Tensione (ELAT) e per 68 milioni di euro alla cessione del 51% delle azioni di Severenergia possedute da Artic Russia (di cui Enel possiede il 40%), mentre quelle relative all'esercizio 2008 sono riferibili interamente alla cessione del 51% di Hydro Dolomiti Enel.

I "Premi per continuità del servizio" del 2009, pari a 106 milioni di euro (88 milioni di euro nel 2008), si riferiscono al premio spettante a Enel Distribuzione e Deval per i recuperi di continuità del servizio rilevati nell'esercizio e tengono conto delle nuove modalità di calcolo previste dalla normativa dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (delibera n. 79/09).

Gli "Altri ricavi" del 2009 includono canoni di locazione per 177 milioni di euro

(154 milioni di euro nel 2008), ricavi per illuminazione pubblica e artistica pari a 168 milioni di euro (146 milioni di euro nel 2008) e vendite di materiali vari per 45 milioni di euro (75 milioni di euro nel 2008).

Costi

7.a Materie prime e materiali di consumo – Euro 32.638 milioni

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Energia elettrica	23.660	24.037	(377)
Combustibili e gas	7.570	10.329	(2.759)
Materiali	1.408	1.329	/9
Totale	32.638	35.695	(3.057)
- di cui capitalizzati	(926)	(597)	(329)

Gli acquisti di “Energia elettrica” includono, tra gli altri, gli acquisti effettuati dall’Acquirente Unico per 6.770 milioni di euro (8.469 milioni di euro nel 2008), quelli dal GME per 4.456 milioni di euro (6.313 milioni di euro nel 2008) e gli acquisti da importazione per 317 milioni di euro (356 milioni di euro nel 2008). Gli acquisti di “Combustibili e gas” si riferiscono agli acquisti di gas naturale per 3.907 milioni di euro e agli acquisti di altri combustibili per 3.663 milioni di euro.

7.b Servizi – Euro 10.004 milioni

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Vettoriamenti passivi	5.407	2.723	2.684
Manutenzioni e riparazioni	1.154	805	349
Telefoniche e postali	281	311	(30)
Servizi di comunicazione	143	156	(13)
Servizi informatici	1/1	190	(19)
Godimento beni di terzi	519	499	20
Altri servizi	2.329	1.954	375
Totale	10.004	6.638	3.366

I costi per servizi del 2009, pari a 10.004 milioni di euro, includono la contribuzione di Endesa per 5.175 milioni di euro (2.066 milioni di euro nel 2008); tale voce risente dei cambiamenti regolatori derivanti dall’applicazione a partire dal 1° luglio 2009 della citata *Tarifa de Ultimo Recurso* (TUR) per 2.610 milioni di euro, nonché del cambio del metodo di consolidamento di Endesa.

7.c Costo del personale – Euro 4.908 milioni

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Salari e stipendi	3.099	2.811	288
Oneri sociali	794	705	89
Trattamento di fine rapporto	111	105	6
Altri costi	904	428	476
Totale	4.908	4.049	859
- di cui capitalizzati	(667)	(653)	(14)

Il costo del personale dell'esercizio 2009 è in crescita di 859 milioni di euro con un aumento della consistenza media dell'11,2%. Tale costo risente sostanzialmente della variazione di perimetro intervenuta nei due esercizi in analisi, nonché degli adeguamenti retributivi decorrenti dal 1° gennaio 2009 conseguenti al rinnovo del contratto di lavoro del settore elettrico in Italia. Inoltre si segnala che il costo per *termination benefit* rilevato nel 2009 ammonta a 232 milioni di euro. Gli "Altri costi" includono gli oneri connessi a esodi incentivati per 713 milioni di euro (232 milioni di euro nel 2008).

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

	Consistenza media ⁽¹⁾			Consistenza ⁽¹⁾
	2009	2008	2009-2008	al 31.12.2009 ⁽²⁾
Dirigenti	1.438	1.174	264	1.351
Quadri	8.700	7.238	1.462	8.817
Impiegati	49.678	42.819	6.859	48.928
Operai	23.602	23.796	(194)	22.112
Totale	83.418	75.027	8.391	81.208

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

(2) Include 1.330 unità correlate alle "Attività possedute per la vendita".

7.d Ammortamenti e perdite di valore – Euro 5.289 milioni

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Ammortamenti delle attività materiali	4.004	3.593	411
Ammortamenti delle attività immateriali	520	376	144
Perdite di valore	765	808	(43)
Totale	5.289	4.777	512

Gli "Ammortamenti delle attività materiali", pari a 4.004 milioni di euro nel 2009, includono la contribuzione di Endesa pari a 1.886 milioni di euro (1.353 milioni di euro nel 2008).

La voce "Perdite di valore" nel 2009 include per 547 milioni di euro (524 milioni di euro nel 2008) la svalutazione di crediti commerciali (di cui 325 milioni di euro su crediti commerciali per vendita di energia elettrica e gas in Italia), mentre nell'esercizio 2008 la voce accoglie per 168 milioni di euro l'adeguamento delle

attività nette del Gruppo Viesgo, ceduto a E.ON, al valore stimato delle stesse in base alla valutazione effettuata dalle banche di investimento alla fine del primo trimestre 2008.

7.e Altri costi operativi – Euro 2.298 milioni

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Accantonamenti per rischi e oneri diversi	268	221	47
Oneri per acquisto di certificati verdi	426	12	414
Imposte e tasse	657	537	120
Minusvalenze da cessione attività	7	109	(107)
Altri	945	835	110
Totale	2.298	1.714	584

Le "Minusvalenze da cessione attività" si riferiscono nell'esercizio 2008 al risultato negativo registrato per effetto della cessione a E.ON delle attività di Enel relative a Viesgo.

Le "Imposte e tasse" includono la contribuzione di Endesa per 491 milioni di euro (372 milioni di euro nel 2008).

7.f Costi per lavori interni capitalizzati – Euro (1.593) milioni

Gli oneri capitalizzati si riferiscono per 667 milioni di euro a costi del personale e per 926 milioni di euro a costi per materiali (rispettivamente 653 milioni di euro e 597 milioni di euro nell'esercizio 2008).

Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio *commodity***8. Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio *commodity* –
Euro 264 milioni**

Gli oneri netti derivanti dalla gestione del rischio *commodity* si riferiscono per 5 milioni di euro a oneri netti da valutazione dei contratti derivati su *commodity* in essere al 31 dicembre 2009 e per 269 milioni di euro a proventi netti realizzati su posizioni chiuse nel corso dell'esercizio.

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Proventi			
Da valutazione su "Contratti per differenza" in essere a fine esercizio	-	98	(98)
Da valutazione su altri contratti in essere a fine esercizio	67	843	(776)
Totale proventi da valutazione su contratti in essere a fine esercizio	67	941	(874)
Realizzati su altri contratti chiusi nell'esercizio	651	903	(252)
Totale proventi realizzati su contratti chiusi nell'esercizio	651	903	(252)
Totale proventi	718	1.844	(1.126)
Oneri			
Da valutazione su altri contratti in essere a fine esercizio	(72)	(1.084)	1.012
Totale oneri da valutazione su contratti in essere a fine esercizio	(72)	(1.084)	1.012
Realizzati su "Contratti per differenza" chiusi nell'esercizio	(41)	(94)	53
Realizzati su altri contratti chiusi nell'esercizio	(341)	(686)	345
Totale oneri realizzati su contratti chiusi nell'esercizio	(382)	(780)	398
Totale oneri	(454)	(1.864)	1.410
PROVENTI/(ONERI) NETTI DA GESTIONE RISCHIO COMMODITY	264	(20)	284
- di cui per derivati di trading/non copertura IFRS/IAS	260	74	186
- di cui quota inefficace su CFH	-	-	-

9. Proventi/(Oneri) finanziari – Euro (1.741) milioni**PROVENTI FINANZIARI**

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Interessi e altri proventi da attività finanziarie (correnti e non correnti):			
- interessi attivi al tasso effettivo su titoli e crediti non correnti	253	123	130
- proventi finanziari su titoli non correnti designati a <i>fair value through profit or loss</i>	3	-	3
- interessi attivi al tasso effettivo su investimenti finanziari a breve	88	143	(55)
Totale interessi e altri proventi da attività finanziarie	344	266	78
Differenze positive di cambio	971	1.202	(231)
Proventi da strumenti derivati:			
proventi da derivati di <i>cash flow hedge</i>	374	324	50
- proventi da derivati a <i>fair value through profit or loss</i>	1.169	291	878
- proventi da derivati di <i>fair value hedge</i>	103	78	25
Totale proventi da strumenti derivati	1.646	693	953
Proventi da partecipazioni:			
- dividendi	20	33	(13)
- altri proventi da partecipazioni	179	11	168
Totale proventi da partecipazioni	199	44	155
Altri proventi:			
- proventi da <i>fair value hedge</i> (adeguamento posta coperta)	1	19	(18)
- altri interessi e proventi	432	372	60
Totale altri proventi	433	391	42
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	3.593	2.596	997

I proventi finanziari, pari a 3.593 milioni di euro, registrano un aumento di 997 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

I proventi da strumenti finanziari derivati, pari a 1.646 milioni di euro, si riferiscono per 240 milioni di euro a proventi realizzati (352 milioni di euro nell'esercizio 2008) e per 1.406 milioni di euro a proventi da valutazione (341 milioni di euro nel 2008); in particolare, i proventi da valutazione del 2009 includono l'effetto positivo, pari a 970 milioni di euro, derivante dall'esercizio anticipato dell'opzione di vendita concessa ad Acciona nel contratto del 26 marzo 2007. Tale esercizio si è realizzato attraverso l'operazione di acquisizione da parte di Enel della partecipazione del 25,01% posseduta, direttamente e indirettamente, da Acciona in Endesa e oggetto della citata opzione.

ONERI FINANZIARI

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Interessi e altri oneri su debiti finanziari (correnti e non correnti):			
- interessi passivi su debiti verso banche	895	1.229	(334)
- interessi passivi su prestiti obbligazionari	1.314	1.793	(479)
- interessi passivi su altri finanziamenti non bancari	207	252	(45)
- oneri finanziari su titoli designati a <i>fair value through profit or loss</i>	-	6	(6)
- commissioni passive relative a linee di credito non utilizzate	2	1	1
Totale interessi e altri oneri su debiti finanziari	2.418	3.281	(863)
Differenze negative di cambio	954	1.035	(81)
Oneri da strumenti derivati:			
- oneri da derivati di <i>cash flow hedge</i>	104	418	286
- oneri da derivati a <i>fair value through profit or loss</i>	280	258	22
- oneri da derivati di <i>fair value hedge</i>	55	6	49
Totale oneri da strumenti derivati	1.039	682	357
Attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti	228	135	93
Attualizzazione altri fondi	370	257	113
Oneri da partecipazioni	52	125	(73)
Altri oneri:			
- oneri da <i>fair value hedge</i> (adeguamento posta coperta)	38	74	(36)
- altri interessi passivi e oneri diversi	235	217	18
Totale altri oneri	273	291	(18)
TOTALE ONERI FINANZIARI	5.334	5.806	(472)

Gli oneri finanziari, pari a 5.334 milioni di euro, sono in diminuzione di 472 milioni di euro rispetto al 2008.

In particolare, la diminuzione degli interessi e altri oneri su debiti finanziari, pari a 863 milioni di euro, è essenzialmente connessa sia alla forte flessione dei tassi di interesse registrata nel corso dell'anno sia alla riduzione dell'indebitamento finanziario medio di Enel.

Gli oneri finanziari legati agli strumenti finanziari derivati, pari a 1.039 milioni di euro, si riferiscono per 540 milioni di euro a oneri realizzati (325 milioni di euro nell'esercizio 2008) e per 499 milioni di euro a oneri da valutazione (357 milioni di euro nel 2008).

Gli oneri da partecipazioni includevano nell'esercizio 2008 gli effetti connessi alla riduzione del valore della partecipazione in Bayan Resources per 118 milioni di euro.

10. Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto – Euro 54 milioni

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Proventi da partecipazioni in società collegate	60	64	(4)
Oneri da partecipazioni in società collegate	(6)	(16)	10
Totale	54	48	6

I proventi netti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto includono, tra gli altri, gli effetti dei risultati positivi ottenuti dalle società collegate di Endesa (35 milioni di euro) e, nel quarto trimestre 2009, da SeverEnergia (8 milioni di euro).

11. Imposte – Euro 2.520 milioni

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Imposte correnti	3.003	2.412	591
Imposta sostitutiva	15	1.521	(1.506)
Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti	(293)	(43)	(250)
Imposte differite	(390)	(1.528)	1.138
Imposte anticipate	185	(1.777)	1.962
Totale	2.520	585	1.935

Le imposte dell'esercizio 2009 ammontano a 2.520 milioni di euro con un'incidenza sul risultato *ante* imposte del 27,8% a fronte di un'incidenza del 9,2% nell'esercizio 2008.

Le imposte dell'esercizio stimate sulle società estere sono pari a 830 milioni di euro (804 milioni di euro nell'esercizio 2008). Nella tabella che segue viene presentata la riconciliazione del tasso teorico di imposizione fiscale con l'effettiva incidenza sul risultato.

Milioni di euro

	2009		2008	
Risultato <i>ante</i> imposte	9.068		6.379	
Imposte teoriche	2.494	27,5%	1.754	27,5%
Differenze permanenti, effetto diverse aliquote estere e partite minori	(378)	-4,1%	77	1,2%
Affrancamento ex legge n. 244/07	(21)	-0,2%	(1.858)	-29,1%
Addizionale Ires (D.L. 112/08)	204	2,2%	290	4,6%
Differenze su stime imposte anni precedenti su società italiane	(155)	-1,7%	(43)	-0,7%
Irap	376	4,1%	365	5,7%
Totale	2.520	27,8%	585	9,2%

Mentre nell'esercizio 2009 le diverse variazioni all'imposizione fiscale teorica non generano effetti netti significativi, nel 2008 le imposte hanno risentito principalmente degli effetti netti (1.858 milioni di euro) derivanti dall'adeguamento della fiscalità

differita conseguente al riallineamento delle differenze tra i valori civilistici e fiscali delle attività materiali di talune società italiane (legge n. 244/07) al netto degli oneri per la relativa imposta sostitutiva (1.521 milioni di euro) e degli effetti (290 milioni di euro) sulla fiscalità derivanti dall'applicazione dell'addizionale Ires per il settore energia su specifiche società italiane (decreto legge n. 112/08).

12. Risultato delle *discontinued operations* – Euro (158) milioni

Nell'esercizio 2009, la voce accoglie 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. In particolare, tali risultati includono, oltre all'adeguamento del valore delle attività (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 (73 milioni di euro) derivante dalla cessione stessa.

Nel 2008, oltre ai risultati di Enel Rete Gas, la voce includeva per 226 milioni di euro, i risultati delle attività e delle passività detenute direttamente o indirettamente da Endesa in Italia, Francia, Polonia e Turchia, nonché talune ulteriori attività in Spagna rientranti nel perimetro di dismissione definito con gli accordi siglati da Enel e Acciona con E.ON, in quanto tali attività sono state acquisite, nell'ambito dell'operazione di acquisto del 67,05% di Endesa, al solo fine della loro rivendita.

Milioni di euro

	2009	2008	2009-2008
Enel Rete Gas:			
Ricavi	233	308	(75)
Costi	(186)	(245)	59
Risultato operativo	47	63	(16)
Oneri finanziari netti	(20)	(28)	8
Imposte sul reddito	24	(21)	45
Risultato Enel Rete Gas	51	14	37
Adeguamento del valore della partecipazione e risultato della cessione di Enel Rete Gas	(209)	-	(209)
Risultato attività acquisite al fine della rivendita	-	226	(226)
RISULTATO DISCONTINUED OPERATIONS	(158)	240	(398)

Attivo

Attività non correnti

13. Immobili, impianti e macchinari – Euro 79.100 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2008 e 2009 sono i seguenti:

Milioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Attività minerarie	Altri beni	Beni in leasing	Migliorie su immobili di terzi	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo storico	507	8.264	80.776	11.705	125	906	420	148	6.172	109.023
Fondo ammortamento	-	(3.885)	(43.526)	(414)	-	(524)	(102)	(90)	-	(48.541)
Consistenza al 31.12.2007	507	4.379	37.250	11.291	125	382	318	58	6.172	60.482
Investimenti	8	59	1.590	24	-	127	1	7	4.370	6.186
Passaggi in esercizio	3	120	2.262	1.220	-	15	-	20	(3.640)	-
Ammortamenti	-	(258)	(2.492)	(654)	-	(88)	(45)	(10)	-	(3.547)
Perdite di valore	-	(7)	(48)	(2)	-	(5)	-	-	(6)	(68)
Variazione area di consolidamento	14	646	1.205	-	-	9	-	-	3/6	2.250
Differenze di cambio	(31)	(24)	(144)	(491)	(17)	(18)	19	(1)	(120)	(827)
Altri movimenti	(147)	1	(292)	42	(3)	(12)	4	(2)	53	(356)
Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita"	(16)	(24)	(2.381)	(2)	-	(3)	-	(11)	(159)	(2.596)
Totale variazioni	(169)	513	(300)	137	(20)	25	(21)	3	874	1.042
Costo storico	338	8.989	80.967	12.397	105	944	444	141	7.046	111.370
Fondo ammortamento	-	(4.097)	(44.017)	(969)	-	(537)	(147)	(80)	-	(49.846)
Consistenza al 31.12.2008	338	4.892	36.950	11.428	105	407	297	61	7.046	61.524
Investimenti	3	56	1.584	13	-	82	29	6	4.649	6.422
Passaggi in esercizio	62	187	2.517	1.525	1	42	56	32	(4.422)	-
Ammortamenti	-	(241)	(2.778)	(844)	(1)	(100)	(15)	(20)	-	(3.999)
Perdite di valore	-	3	(75)	(1)	-	(2)	-	-	-	(75)
Variazione area di consolidamento	79	106	5.635	5.951	-	65	59	3	1.382	13.280
Differenze di cambio	14	(49)	343	684	-	16	7	-	118	1.133
Altri movimenti	73	462	323	48	2	(31)	(62)	-	90	905
Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita"	(3)	(9)	206	(6)	(107)	(10)	-	-	(161)	(90)
Totale variazioni	228	515	7.755	7.370	(105)	62	74	21	1.656	17.576
Costo storico	566	9.745	91.500	20.611	-	1.106	533	182	8.702	132.945
Fondo ammortamento	-	(4.338)	(46.795)	(1.813)	-	(637)	(162)	(100)	-	(53.845)
Consistenza al 31.12.2009	566	5.407	44.705	18.798	-	469	371	82	8.702	79.100

Gli "Impianti e macchinari" includono beni gratuitamente devolvibili per un valore netto di libro di 10.212 milioni di euro, sostanzialmente riferibili a impianti di produzione di energia elettrica per 7.097 milioni di euro (di cui 5.746 milioni di euro attribuibili a Endesa) e alla rete di distribuzione di energia elettrica di Endesa per 2.558 milioni di euro.

In particolare, si evidenzia che in base a quanto previsto dalle disposizioni transitorie della legge n. 17/07, Endesa dovrà cedere a Red Eléctrica de España (REE) entro il 6 luglio 2010 taluni asset di distribuzione di energia elettrica di alta tensione.

Allo stato attuale della trattativa con REE non è stato individuato precisamente il perimetro delle attività che sono oggetto di cessione e, pertanto, non si è proceduto a effettuare la classificazione di tali attività come "Attività possedute per la vendita" in base a quanto previsto dall'IFRS 5. Tuttavia, se si considera il massimo perimetro possibile, il valore contabile di tali attività sarebbe pari a 972 milioni di euro.

I "Beni in *leasing*" includono alcuni beni che il Gruppo utilizza in America Latina e Slovacchia.

I beni in *leasing* in America Latina si riferiscono sostanzialmente a centrali elettriche a ciclo combinato e a centrali idroelettriche per complessivi 245 milioni di euro.

I beni in *leasing* in Slovacchia, pari a 126 milioni di euro, sono relativi sostanzialmente agli accordi di "*sale and lease back*" dell'impianto nucleare V1 di Jaslovske Bohunice e dell'impianto idroelettrico di Gabčíkovo, la cui sottoscrizione era condizione necessaria per l'avvio del processo di privatizzazione del sistema elettrico slovacco. In particolare, il contratto di *leasing* dell'impianto V1 si riferisce all'intera vita utile residua del bene e al periodo intercorrente tra la fermata della produzione e l'inizio del processo di *decommissioning*, mentre per l'impianto di Gabčíkovo l'accordo ha durata trentennale a partire da aprile 2006.

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

Milioni di euro	Pagamenti minimi previsti	Valore attuale
	al 31.12.2008	
2009	16	7
2010-2014	87	57
Oltre il 2014	164	98
Totale	267	162

Milioni di euro	Pagamenti minimi previsti	Valore attuale
	al 31.12.2009	
2010	31	22
2011-2014	120	93
Oltre il 2014	243	159
Totale	394	274

Nel seguito vengono sintetizzati gli investimenti effettuati nel corso del 2009 per tipologia. Tali investimenti, complessivamente pari a 6.422 milioni di euro, sono in aumento rispetto al 2008 di 236 milioni di euro principalmente per effetto della ulteriore acquisizione della quota partecipativa del 25,01% di Endesa, del diverso periodo di consolidamento relativo a Enel OGK-5 e Marcinelle Energie e dei maggiori investimenti di Slovenské elektrárne.

Milioni di euro

	2009	2008
Impianti di produzione:		
- termoelettrici	2.005	1.869
- idroelettrici	341	249
- geotermoelettrici	151	237
- nucleari	379	228
- con fonti energetiche alternative	640	684
Totale impianti di produzione	3.516	3.267
Rete di distribuzione di energia elettrica	2.432	2.461
Rete di distribuzione di gas	82	32
Terreni e fabbricati, altri beni e attrezzature	392	426
TOTALE	6.422	6.186

Gli investimenti in impianti di generazione ammontano a 3.516 milioni di euro, con un incremento di 249 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente che risente principalmente della realizzazione, in Spagna e Portogallo, di impianti a ciclo combinato (Besós 5, Elecgas, Ca's Tresorer 2 e Granadilla 2), di centrali a gas (Ibiza, Mahon e Ceuta) e della costruzione e sviluppo di alcuni impianti eolici; nonché del completamento, in America Latina, della centrale a ciclo combinato di Quintero (con annesso terminale di rigassificazione), della centrale a carbone Bocamina II e del parco eolico Canela II.

Gli investimenti sulla rete di distribuzione di energia elettrica ammontano a 2.432 milioni di euro e diminuiscono di 29 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

La "Variazione dell'area di consolidamento" dell'esercizio 2009 si riferisce principalmente alle seguenti operazioni:

- > acquisizione dell'ulteriore 25,01% del capitale di Endesa, che ha comportato il consolidamento della società spagnola con il metodo integrale (+13.191 milioni di euro);
- > acquisizione di KJWB, oggi Endesa Ireland (+21 milioni di euro);
- > acquisizione di International Wind Parks of Achaia, International Wind Parks of Rhodes, Glafkos Hydroelectric Station e Aioliko Voskero (+58 milioni di euro);
- > altre acquisizioni minori (+44 milioni di euro);
- > cessione di Avisio Energia (-60 milioni di euro).

La voce "Altri movimenti" risente principalmente degli adeguamenti di valore effettuati nel 2009 in sede di allocazione definitiva del prezzo di acquisizione relativamente alle aggregazioni aziendali riferite a Enel OGC-5 (+560 milioni di euro) ed Endesa Ireland (+84 milioni di euro).

La "Riclassifica da/ad 'Attività possedute per la vendita'" nel 2009 include sostanzialmente la classificazione delle attività minerarie di SeverEnergia prima della cessione del 51% e di talune altre attività detenute da Endesa in Grecia e Brasile, il cui effetto è parzialmente compensato dalla classificazione tra gli immobili, impianti e macchinari di talune attività inerenti alle energie rinnovabili di Endesa rientranti nell'accordo del 20 febbraio 2009 che ha parzialmente modificato le attività oggetto della cessione ad Acciona precedentemente individuate in base all'accordo del 26 marzo 2007.

14. Attività immateriali – Euro 34.403 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività immateriali relativi agli esercizi 2008 e 2009 sono i seguenti:

Milioni di euro	Costi di sviluppo	Diritti di brev. ind. e di utilizz. opere ing.	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Attività minerarie	Altre	Immobil. in corso e acconti	Avviamento	Totale
Costo storico	44	740	9.012	724	848	276	14.163	25.807
Fondo ammortamento	10	425	89	-	540	-	-	1.064
Consistenza al 31.12.2007	34	315	8.923	724	308	276	14.163	24.743
Investimenti	1	/9	15	-	39	182	-	316
Passaggi in esercizio	-	77	2	-	55	(134)	-	-
Differenze di cambio	-	(3)	(686)	(115)	27	-	(432)	(1.209)
Variazione area di consolidamento	-	1	2	-	-	-	2.346	2.349
Ammortamenti	(3)	(131)	(138)	-	(104)	-	-	(376)
Perdite di valore	-	-	(18)	-	(21)	(9)	-	(48)
Altri movimenti	-	14	46	-	62	(12)	(34)	76
Riclassifica ad "Attività possedute per la vendita"	-	(23)	(33)	-	(/)	(5)	(4)	(72)
Totale variazioni	(2)	14	(810)	(115)	51	22	1.876	1.036
Costo storico	45	850	8.314	609	997	298	16.039	27.152
Fondo ammortamento	13	521	201	-	638	-	-	1.373
Consistenza al 31.12.2008	32	329	8.113	609	359	298	16.039	25.779
Investimenti	2	54	11	-	45	291	-	403
Passaggi in esercizio	1	94	1	-	52	(148)	-	-
Differenze di cambio	(1)	10	843	(39)	(19)	1	301	1.096
Variazione area di consolidamento	3	69	4.381	-	69	43	3.476	8.041
Ammortamenti	(2)	(183)	(231)	-	(104)	-	-	(520)
Perdite di valore	-	-	(10)	-	(90)	(1)	(3)	(104)
Altri movimenti	-	62	578	-	213	(63)	(441)	349
Riclassifica ad "Attività possedute per la vendita"	-	(1)	(70)	(570)	-	-	-	(641)
Totale variazioni	3	105	5.503	(609)	166	123	3.333	8.624
Costo storico	50	1.138	14.048	-	1.267	421	19.372	36.296
Fondo ammortamento	(15)	(704)	(432)	-	(742)	-	-	(1.893)
Consistenza al 31.12.2009	35	434	13.616	-	525	421	19.372	34.403

La "Variazione dell'area di consolidamento" delle attività immateriali (a eccezione dell'avviamento, successivamente commentato) dell'esercizio 2009 si riferisce sostanzialmente all'acquisizione dell'ulteriore 25,01% del capitale di Endesa, che ha consentito il consolidamento della società spagnola con il metodo integrale.

La voce "Altri movimenti" risente principalmente degli adeguamenti di valore e dell'identificazione di attività immateriali conseguenti all'allocazione definitiva del prezzo di acquisizione relativamente alle operazioni di aggregazione aziendale di Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia (+331 milioni di euro).

La "Riclassifica da/ad 'Attività possedute per la vendita'" include essenzialmente nel 2009 le attività minerarie riconducibili a SeverEnergia prima della cessione del 51% del capitale, oltre ad altri beni immateriali di alcune società del Gruppo Endesa. I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono costituiti in prevalenza dai costi sostenuti per l'acquisizione di *software* applicativi

a titolo di proprietà e a titolo di licenza d'uso a tempo indeterminato. Le principali applicazioni riguardano la fatturazione e gestione clienti, lo sviluppo dei portali internet e la gestione amministrativa dei sistemi aziendali. L'ammortamento è calcolato a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzazione (mediamente tra i 3 e i 5 anni).

Le "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" includono gli oneri sostenuti per l'acquisizione della clientela dalle società di vendita del gas e da quelle di distribuzione dell'energia elettrica all'estero. L'ammortamento è calcolato in quote costanti lungo la durata media dei rapporti con i clienti acquisiti o delle concessioni.

In particolare, per alcune concessioni a vita utile indefinita si rileva che le previsioni dei flussi di cassa attribuibili a ciascuna delle concessioni di distribuzione di energia elettrica, in Spagna e in vari Paesi latino-americani, sono sufficienti a recuperare il valore del bene immateriale.

L'"Avviamento" è pari a 19.372 milioni di euro con un incremento nell'esercizio di 3.333 milioni di euro.

Milioni di euro		Variazione area di consolidamento	Differenze cambio	Altri movimenti	
	al 31.12.2008				al 31.12.2009
Endesa	12.116	3.397	380	85	15.978
Enel OGK 5	1.355	15	(52)	(141)	1.177
Slovenské elektrárne	697	-	-	-	697
Enel Energia	579	-	-	-	579
Enel Energie Muntenia ed Enel Distribuție Muntenia (già Electrica Muntenia Sud)	614		(15)	(313)	286
Enel Latin America ⁽¹⁾	246	14	(7)	-	253
Enel Unión Fenosa Renovables	87	2		1	90
Enel North America	82	-	(2)	-	80
Elica ⁽²⁾	37	53	-	(16)	74
RusEnergosbyt	44	-	(2)	-	42
Enel Erelis	28	-	-	(2)	26
Nuove Energie	26	-	-	-	26
Marcinelle Energie	63	-	-	(43)	20
Artic Russia / SeverEnergia	43	(9)	(1)	(15)	18
Enel Maritza East 3	13		-	-	13
Enel Green Power Romania (già Blue Line)	1	4	-	-	5
Enel Green Power Bulgaria	-	-	-	3	3
Wisco	5	-	-	(3)	2
Enel Operations Bulgaria	2	-	-	-	2
Portoscuso Energia	1	-	-	-	1
Totale	16.039	3.476	301	(444)	19.372

(1) Include Enel Latin America LLC, Inelec, Americas Generation Corporation, Enel Latin America BV e Renovables de Guatemala

(2) Include International Wind Power, Wind Parks of Thrace, International Wind Parks of Thrace, Hydro Constructional, International Wind Parks of Crete, International Wind Parks of Achaia, International Wind Parks of Rhodes, Giálkos Hydroelectric Station e Aioliko Voskero.

La variazione del perimetro di consolidamento è sostanzialmente riferibile all'iscrizione dell'avviamento provvisorio relativo all'acquisizione dell'ulteriore quota del 25,01% di Endesa per 3.670 milioni di euro, al netto della rettifica effettuata (485 milioni di euro) sull'avviamento iscritto in via definitiva al 31 dicembre 2008 per tenere conto degli effetti della cessione del 25 giugno 2009 ad Acciona delle attività riferibili alle energie rinnovabili.

Include inoltre l'avviamento iscritto a fronte dell'acquisizione di KJWB (oggi Endesa Ireland) per 212 milioni di euro, nonché l'avviamento relativo a International Wind Parks of Achaia, International Wind Parks of Rhodes, Glafkos Hydroelectric Station e Aioliko Voskero per 53 milioni di euro e a Renovables de Guatemala (inclusa in Enel Latin America) per 14 milioni di euro.

In particolare, per le acquisizioni di Aioliko Voskero e Renovables de Guatemala e della quota del 25,01% di Endesa, la rilevazione delle differenze tra il costo delle partecipazioni e le attività acquisite al netto delle passività assunte è stata effettuata in via provvisoria nella voce "Avviamento" in attesa di una loro miglior attribuzione. La colonna "Altri movimenti" include essenzialmente le variazioni dovute alla finalizzazione, avvenuta nel corso dell'esercizio 2009, dell'allocazione del costo della partecipazione relativamente a Enel OGK-5, Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia, Marcinelle Energie e altre minori.

La stima del valore recuperabile degli avviamenti iscritti in bilancio è stata effettuata determinando il valore d'uso delle attività in esame mediante l'utilizzo di modelli *Discounted Cash Flow* che prevedono la stima dei flussi di cassa attesi e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione, determinato utilizzando *input* di mercato quali tassi *risk-free*, *beta* e *market risk premium*. In particolare, i flussi di cassa sono stati determinati prendendo a riferimento le più recenti previsioni e le assunzioni in esse contenute sull'andamento economico-finanziario del Gruppo e previste nel vigente piano industriale del Gruppo. Per l'attualizzazione di alcuni flussi è stato considerato un periodo esplicito superiore a cinque anni; in quest'ultimo caso l'ampiezza del periodo esplicito è stata determinata in coerenza con le previsioni sopra citate, ovvero con la vita utile media degli asset, ovvero con la durata delle concessioni. Il valore terminale è stato determinato come rendita perpetua o rendita annua a crescita nominale pari all'inflazione ritenuta adeguata rispetto al Paese di appartenenza o comunque non eccedente il tasso medio di crescita a lungo termine del mercato di riferimento. Il valore d'uso determinato secondo le modalità sopra descritte è risultato superiore a quello iscritto in bilancio. Al fine di verificare la robustezza del valore d'uso determinato sono state condotte analisi di sensitività alla variazione dei parametri delle valutazioni che hanno maggiore impatto sulla valutazione stessa. L'analisi di sensitività utilizzata nelle valutazioni non ha determinato impatti significativi sui risultati delle valutazioni stesse e di conseguenza sulle differenze individuate; con particolare riferimento ai principali avviamenti, sono state condotte analisi di sensitività sulla variazione del tasso di attualizzazione (+/- 100 *basis point*) e del tasso di crescita (+/- 100 *basis point*) utilizzato nella determinazione dei valori terminali. I criteri adottati per l'identificazione delle *cash generating unit* si sono basati, coerentemente con la visione strategica e operativa del *management*, essenzialmente sulle caratteristiche specifiche del *business* di riferimento, sulle regole di funzionamento e le normative dei mercati in cui si opera e sull'organizzazione aziendale definita anche in funzione di motivazioni a carattere tecnico-gestionale, nonché sul livello di reportistica monitorata dal *management*.

Di seguito vengono riportati la composizione del saldo degli avviamenti per società cui la *cash generating unit* appartiene, i tassi di sconto adottati e l'orizzonte temporale nel quale i flussi previsti vengono attualizzati.

Milioni di euro	Importo	Tax rate	Tasso di crescita ⁽¹⁾	Tasso di sconto WACC ⁽²⁾	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value ⁽³⁾
al 31.12.2009						
Endesa	15.978	28,70%	1,50%	5,90%	5 anni	Perpetuità
Enel OGC-5	1.177	20%	1,00%	12,90%	10 anni	Perpetuità
Slovenské elektrárne	697	19%	1,00%	5,80%	10 anni	20
Enel Energia	579	36,90%	1,50%	5,60%	10 anni	10
Enel Distributie Muntenia	228	16%	3,00%	10,00%	10 anni	Perpetuità
Americas Generation Corporation (già Enel Panama ed Enel Fortuna)	91	30%	2,50%	7,80%	5 anni	Perpetuità
Enel Unión Fenosa Renovables	90	30%	2,00%	5,90%	10 anni	15
Inelec	88	28%	2,50%	8,00%	5 anni	Perpetuità
Enel North America	80	35%	2,00%	5,90%	5 anni	25
Elica	74	25%	2,00%	6,10%	10 anni	Perpetuità
Enel Latin America ⁽⁴⁾	60	27,70%	2,50%	7,80%	5 anni	28
Enel Energie Muntenia	58	16%	3,00%	11,50%	10 anni	20
RusFnergoSbyt	42	20%	no terminal value	13,40%	14 anni	-
Enel Erelis	26	33,30%	2,00%	5,80%	6 anni	15
Nuove Energie	26	36,90%	1,50%	4,70%	10 anni	20
Marcinelle Energie	20	34%	2,00%	5,20%	10 anni	17
Artic Russia	18	25,50%	no terminal value	7,90%	48 anni	-
Enel Maritza East 3	13	10%	2,50%	8,00%	10 anni	14
Enel Green Power Romania (già Blue Line)	5	16%	3,00%	11,30%	5 anni	14
Enel Operations Bulgaria	2	10%	2,50%	8,00%	10 anni	14
Wisco	2	31,40%	-	6,40%	10 anni	Multiplo

(1) Tasso di crescita perpetua del flusso di cassa dopo il periodo esplicito.

(2) Il WACC rappresenta la media ponderata del costo delle forme di finanziamento dell'impresa.

(3) Il valore del *terminal value* è stato stimato attraverso una rendita perpetua o una rendita attesa annua a rendimento crescente per gli anni indicati in colonna.

(4) Include Renovables de Guatemala.

Con riferimento alle acquisizioni perfezionate nel corso del 2009 e per le quali, non essendo stato completato il processo di allocazione del prezzo alle rispettive attività acquisite e passività assunte, il relativo *goodwill* risulta iscritto in via provvisoria, le valutazioni effettuate alla data di chiusura del presente bilancio hanno sostanzialmente confermato il valore dell'investimento risultante dalle valutazioni effettuate in sede di acquisizione.