

dicembre 2006, risulta negativo per 2 milioni di euro (negativo per 3 milioni di euro al 31 dicembre 2005).

Nella successiva tabella sono indicati i proventi/(oneri) finanziari netti attesi (tutti nel 2007) connessi a tali derivati, nonché le relative variazioni attese risultanti da un apprezzamento e da un deprezzamento del 10% dell'euro nei confronti delle altre valute rilevanti:

Proventi/(Oneri) finanziari netti attesi su derivati su tassi di cambio di trading

Milioni di euro

	2007	2008	2009	2010	2011	Oltre
Deprezzamento dell'euro del 10%	82	-	-	-	-	-
Tassi di cambio correnti al 31.12.2006	(15)	-	-	-	-	-
Apprezzamento dell'euro del 10%	(94)	-	-	-	-	-

Rischio prezzo commodity

Con l'obiettivo di ridurre il rischio di oscillazione dei prezzi delle *commodity* vengono utilizzate varie tipologie di contratti derivati, in particolare *swap*.

L'esposizione al rischio è gestita mediante operazioni di copertura stipulate con Enel Trade che effettua a favore delle società del Gruppo la copertura dei rischi di variazione del prezzo delle *commodity* cui i relativi contratti sono indicizzati.

Al 31 dicembre 2006 non sono emersi derivati impliciti da scorporare, mentre i contratti che si qualificano come derivati sono coerentemente valutati.

Il valore di mercato complessivo dei derivati su *commodity* al 31 dicembre 2006 risulta pari a zero (positivo per 5 milioni di euro al 31 dicembre 2005).

Rischio di credito

La Società gestisce questo tipo di rischio scegliendo esclusivamente controparti considerate solvibili dal mercato e quindi con elevato *standing* creditizio e non presenta concentrazioni del rischio di credito.

Con riferimento al rischio di credito originato da posizioni aperte su operazioni in strumenti finanziari derivati, la Società lo considera di entità marginale in quanto la gestione delle predette operazioni avviene principalmente utilizzando primari istituti di credito nazionali e internazionali e frazionando la relativa operatività tra i diversi istituti.

Rischio di liquidità

Enel SpA svolge la funzione di Tesoreria Centrale a livello di Gruppo e sopperisce ai fabbisogni di liquidità primariamente con i flussi di cassa generati dalla ordinaria gestione ed eventualmente utilizzando affidamenti bancari.

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

Informazioni sul Conto economico

Ricavi

5.a **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** – Euro 1.113,8 milioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari complessivamente a 1.113,8 milioni di euro, si riferiscono alla vendita di energia elettrica per 880,3 milioni di euro e a prestazioni di servizi per 233,5 milioni di euro.

Rispetto all'esercizio 2005, rilevano un incremento di 34,3 milioni di euro, da attribuirsi principalmente all'aumento del prezzo medio di vendita dell'energia elettrica, in presenza di medesimi quantitativi di energia scambiata (14 miliardi di kWh).

In particolare, i "Ricavi per vendita di energia" si incrementano per 29,7 milioni di euro e si riferiscono sostanzialmente alle vendite effettuate all'Acquirente Unico (717,3 milioni di euro) che ha la titolarità delle funzioni di garante della fornitura ai clienti del mercato vincolato. Rispetto all'esercizio precedente le vendite all'Acquirente Unico diminuiscono di 111,0 milioni di euro, essenzialmente per la decisione del regolatore francese (CRE) di non riservare alcuna capacità di importazione per l'esecuzione del contratto tra Enel ed EdF. Tale diminuzione è stata più che compensata dalle cessioni di energia in Francia effettuate nell'esercizio da Enel Trade in nome e per conto di Enel SpA (+155,1 milioni di euro).

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

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così suddivisi per area geografica: 954,6 milioni di euro in Italia, 158,4 milioni di euro nel mercato UE, in particolare in Francia per effetto delle cessioni di energia elettrica, e 0,8 milioni di euro in Nord America.

5.b Altri ricavi – Euro 72,4 milioni

Gli altri ricavi sono così composti:

Milioni di euro

	2006		2005		2006-2005
	<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>		
Bonus share Terna	33,4		-		33,4
Accollo PIA alle società del Gruppo	11,1	11,1	12,3	12,3	(1,2)
Ricavi e proventi diversi	27,9	(2,3)	13,9		14,0
Totale altri ricavi	72,4	8,8	26,2	12,3	46,2

Gli "Altri ricavi", complessivamente pari a 72,4 milioni di euro, si incrementano di 46,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente per effetto dei proventi connessi al rilascio a Conto economico del risultato positivo (33,4 milioni di euro), imputato direttamente a patrimonio netto nel 2005, derivante dalla valutazione al *fair value* delle azioni gratuite (c.d. "bonus share") di Terna, il cui diritto di attribuzione è stato esercitato nel mese di gennaio 2006.

Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative

6. Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative – Euro 189,7 milioni

I "Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative", pari a 189,7 milioni di euro, si riferiscono agli effetti dell'operazione di scambio azionario del 30,97% del capitale di Wind contro il 20,9% del capitale di Weather (146,4 milioni di euro) e al provento derivante dalla cessione a Enel Servizi Srl della partecipazione detenuta nella società Cise Srl (43,3 milioni di euro).

Nel 2005 l'importo di 1.487,3 milioni di euro è rappresentato dalle plusvalenze realizzate a seguito della cessione delle azioni della controllata Terna SpA, effettuata in due *tranche* del 13,86% e del 29,99% rispettivamente di 443,0 milioni di euro e di 1.044,3 milioni di euro.

Costi

7.a Acquisti di energia elettrica e materiali di consumo – Euro 621,3 milioni

Gli acquisti di energia elettrica e di materiali di consumo risultano complessivamente pari a 621,3 milioni di euro (606,9 milioni di euro nel 2005) e sono costituiti essenzialmente da acquisti di energia elettrica per 618,8 milioni di euro (604,0 milioni di euro nel 2005).

Nel corso del 2006 sono stati acquistati 14.041 milioni di kWh contro i 14.404 milioni di kWh nel 2005 che si riferiscono essenzialmente all'energia acquisita in Francia e

in Svizzera ai prezzi definiti dai contratti pluriennali con i fornitori esteri (EdF e Atel). I costi per “Acquisto di energia”, pur in presenza di una lieve contrazione dei quantitativi acquistati, rilevano un incremento complessivo di 14,8 milioni di euro rispetto all’esercizio precedente, attribuibile principalmente all’aumento rilevato nel prezzo medio unitario, oltre al riconoscimento a EdF dell’importo di 8,0 milioni di euro relativi a “certificati verdi” per energia prodotta nel 2004 da fonti rinnovabili (11,5 TWh) e riconosciuti dal GSE a Enel SpA nel mese di aprile 2006. I costi per acquisto di energia includono gli “oneri di sbilanciamento” sostenuti dalla Società per far fronte agli impegni derivanti dai contratti di importazione dell’energia elettrica dalla Francia.

7.b Servizi e godimento beni di terzi – Euro 252,7 milioni

I costi sono così ripartiti:

Milioni di euro

	2006		2005		2006-2005
	<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>		
Costi per servizi	237,6	77,7	196,1	60,4	41,5
Costi per godimento beni di terzi	15,1	13,7	14,6	8,5	0,5
Totale	252,7	91,4	210,7	68,9	42,0

I costi per servizi risultano in crescita di 41,5 milioni di euro rispetto all’esercizio precedente. L’incremento è da riferirsi:

- > per 28,6 milioni di euro a servizi resi da società terze, relativi in particolare a servizi di assistenza e consulenza per nuove acquisizioni in campo internazionale (10,5 milioni di euro) e a spese sostenute per l’adeguamento dei sistemi di controllo interno e dei sistemi informativi aziendali ai fini dell’applicazione della normativa *Sarbanes-Oxley Act* (14,4 milioni di euro);
- > per 13,4 milioni di euro a servizi resi da società del Gruppo, costituiti essenzialmente da servizi informatici e amministrativi, servizi di edificio e canoni di locazione (5,6 milioni di euro) e alle provvigioni corrisposte a Enel Trade per le cessioni di energia effettuate da quest’ultima in Francia per conto della Società (7,8 milioni di euro).

7.c Costo del personale – Euro 87,4 milioni

I costi sostenuti per il personale risultano così composti:

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Salari e stipendi	55,9	53,4	2,5
Oneri sociali	15,8	16,8	(1,0)
Trattamento di fine rapporto	1,6	1,8	(0,2)
Altri costi	14,1	19,1	(5,0)
Totale	87,4	91,1	(3,7)

Il costo del personale ammonta complessivamente a 87,4 milioni di euro, registrando un decremento di 3,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente pur in presenza di un maggior numero di risorse impiegate e tenuto conto del maggior onere derivante dal rinnovo del contratto di lavoro del settore elettrico. La riduzione del costo del personale è da riferirsi in particolare a minori oneri per incentivazione all'esodo del personale.

Gli oneri sociali nell'esercizio 2006 risultano pari a 15,8 milioni di euro e si riferiscono a contributi INPS e istituti minori per 14,4 milioni di euro e a piani a contributi definiti inerenti a Fopen e Fondenel per 1,4 milioni di euro.

Nel prospetto che segue è evidenziata la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza, confrontata con quella del periodo precedente, nonché la consistenza effettiva al 31 dicembre 2006.

	Consistenza media			Consistenza
	2006	2005	2006-2005	al 31.12.2006
Dirigenti	113	103	10	116
Quadri	260	224	36	283
Impiegati	247	254	(7)	253
Totale	620	581	39	652

7.d **Ammortamenti e perdite di valore – Euro 24,8 milioni**

Gli ammortamenti delle attività materiali e immateriali, pari a 16,8 milioni di euro, rilevano un incremento complessivo di 4,0 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è da riferirsi in particolare all'ammortamento di spese sostenute per lo sviluppo di *software*.

Le perdite di valore si riferiscono alla svalutazione del valore di carico della partecipazione detenuta nella società Enel.NewHydro (1,6 milioni di euro) per effetto delle perdite rilevate da quest'ultima nel corso del 2006, oltre all'onere per 6,4 milioni di euro, rilevato quale differenza tra il prezzo di cessione della partecipazione detenuta nella società Weather Investment e il relativo valore di bilancio al momento della cessione.

Le perdite di valore del 2005 si riferivano in particolare all'onere derivante dalle perdite rilevate dalla controllata Enel Investment Holding BV.

7.e **Altri costi operativi – Euro 39,5 milioni**

Gli altri costi operativi, complessivamente pari a 39,5 milioni di euro, rilevano una diminuzione di 136,5 milioni di euro rispetto al 2005. Tale decremento è principalmente dovuto agli oneri rilevati nel 2005 e riferiti all'accantonamento al fondo rischi e oneri diversi (44,8 milioni di euro), all'effetto della valutazione al *fair*

value delle azioni gratuite c.d. "bonus share" di Terna (33,4 milioni di euro), ai maggiori oneri per certificati verdi (17,6 milioni di euro), oltre agli oneri derivanti dall'applicazione della delibera 20/04 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (15,7 milioni di euro).

Il **risultato operativo**, pari a 350,3 milioni di euro, se confrontato con il valore rilevato al 31 dicembre 2005 (1.312,7 milioni di euro), evidenzia una diminuzione per complessivi 962,4 milioni di euro. Escludendo la voce "Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative", in entrambi gli esercizi, la variazione risulta positiva per 335,2 milioni di euro da ricondurre principalmente a minori accantonamenti e perdite di valore.

8. Proventi da partecipazioni – Euro 3.074,4 milioni

Sono costituiti dai dividendi ricevuti dalle società controllate, collegate e altre imprese, come di seguito dettagliato:

Milioni di euro	Dividendi sul risultato 2005	Acconto su dividendi sul risultato 2006	Totale dividendi incassati nel 2006
Enel Produzione SpA	1.006,2	-	1.006,2
Enel Trade SpA	121,6	-	121,6
Enel Distribuzione SpA	1.835,8	-	1.835,8
Enel Sole Srl	14,9	-	14,9
Cise Srl	2,3	-	2,3
Enel.Factor SpA	4,8	-	4,8
Enel Finance International SA	6,9	-	6,9
Enelpower SpA	56,0	-	56,0
Enel Servizi Srl	10,1	-	10,1
Sfera Srl	2,0	-	2,0
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	8,3	5,4	13,7
Emittente Titoli SpA	0,1	-	0,1
Totale	3.069,0	5,4	3.074,4

9. Proventi/(Oneri) finanziari – Euro (10,1) milioni

Il dettaglio è di seguito specificato:

Milioni di euro

	2006		2005		2006-2005
	di cui con parti correlate		di cui con parti correlate		
Proventi finanziari:					
> interessi e altri proventi da attività finanziarie non correnti	89,9	83,2	108,1	88,2	(18,2)
> differenze positive di cambio	13,7	0,1	1,0		12,7
> proventi da strumenti derivati per coperture rischio tasso	306,7	141,0	309,3	175,5	(2,6)
> interessi e altri proventi da attività finanziarie correnti	367,8	230,6	220,6	194,4	147,2
Totale proventi	778,1		639,0		139,1
Oneri finanziari:					
> interessi e altri oneri su indebitamento finanziario	429,8	58,0	446,9	38,0	(17,1)
> differenze negative di cambio	3,9	0,7	3,4	0,1	0,5
> oneri da strumenti derivati per coperture rischio tasso	334,8	153,4	362,5	248,7	(27,7)
> attualizzazione TFR e altri benefici del personale	17,8		18,7		(0,9)
> altri	1,9	1,9	1,5	1,5	0,4
Totale oneri	788,2		833,0		(44,8)
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	(10,1)		(194,0)		183,9

Gli oneri finanziari netti, complessivamente pari a 10,1 milioni di euro, risultano in diminuzione di 183,9 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è determinata essenzialmente dal miglioramento dell'indebitamento netto complessivo che passa da 2.805,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005 a 989,3 milioni di euro al 31 dicembre 2006, oltre che dal provento derivante dal riconoscimento nell'esercizio del diritto al rimborso di imposte di registro su prestiti obbligazionari emessi da Enel SpA nel periodo 1976-1984.

10. Imposte – Euro 67,9 milioni

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Imposte correnti	(194,1)	(276,7)	82,6
Imposte anticipate	342,2	16,8	325,4
Imposte differite	(80,2)	246,2	(326,4)
Totale	67,9	(13,7)	81,6

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2006 risultano complessivamente pari a 67,9 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato *ante* imposte del 2,0%. Se si escludono i dividendi l'incidenza sul risultato *ante* imposte risulta pari al 20,0%. Nel 2005 le imposte risultavano positive per 13,7 milioni di euro.

Nella tabella che segue viene presentata la riconciliazione del tasso teorico d'imposizione fiscale con l'effettiva incidenza sul risultato.

Milioni di euro

	2006
Risultato <i>ante</i> imposte	3.414,6
Imposte teoriche IRES (33,0%)	1.126,8
Minori imposte:	
> plusvalenze da partecipazioni esenti	(38,6)
> dividendi da partecipazione	(1.017,2)
> svalutazioni anni precedenti	(232,9)
> utilizzo fondi	(28,5)
> differenza su stime imposte anni precedenti	(0,7)
> altre	(34,4)
Maggiori imposte:	
> accantonamento ai fondi	14,3
> svalutazioni d'esercizio	0,6
> altre	11,0
Totale imposte correnti sul reddito (IRES)	(199,6)
IRAP	7,7
Differenza su stime imposte anni precedenti	(2,2)
Totale fiscalità differita	262,0
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	67,9

Informazioni sullo Stato patrimoniale

Attivo

Attività non correnti

11. Attività materiali – Euro 9,0 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2005 e 2006 sono di seguito rappresentati:

Milioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Migliorie su immobili di terzi	Totale
Costo storico	0,3	2,8	3,0	5,3	16,4	12,1	39,9
Fondo ammortamento	-	(1,0)	(2,6)	(5,0)	(14,1)	(2,9)	(25,6)
Consistenza al 31.12.2004	0,3	1,8	0,4	0,3	2,3	9,2	14,3
Investimenti	0,1	-	-	-	0,1	1,9	2,1
Ammortamenti	-	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,6)	(3,6)	(4,6)
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	-
Totale variazioni	0,1	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,5)	(1,7)	(2,5)
Costo storico	0,4	2,8	3,0	5,3	16,5	14,0	42,0
Fondo ammortamento	-	(1,1)	(2,7)	(5,2)	(14,7)	(6,5)	(30,2)
Consistenza al 31.12.2005	0,4	1,7	0,3	0,1	1,8	7,5	11,8
Investimenti	-	-	-	-	-	3,0	3,0
Ammortamenti	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,6)	(5,0)	(5,8)
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	-
Totale variazioni	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,6)	(2,0)	(2,8)
Costo storico	0,4	2,8	3,0	5,3	16,5	17,0	45,0
Fondo ammortamento	-	(1,2)	(2,8)	(5,2)	(15,3)	(11,5)	(36,0)
Consistenza al 31.12.2006	0,4	1,6	0,2	0,1	1,2	5,5	9,0

Le immobilizzazioni materiali risultano complessivamente pari a 9,0 milioni di euro, di cui 3,0 milioni di euro per investimenti effettuati nel corso dell'esercizio per lavori di ristrutturazione di alcune aree dell'edificio in cui ha sede Enel SpA, condotto in locazione, e ammortizzati lungo la durata residua del contratto di locazione di tale fabbricato.

12. Attività immateriali – Euro 13,4 milioni

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

Milioni di euro	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Altre attività immateriali in corso	Totale
Consistenza al 31.12.2004	12,9	-	12,9
Investimenti	9,2	-	9,2
Ammortamenti	(8,1)	-	(8,1)
Totale variazioni	1,1	-	1,1
Consistenza al 31.12.2005	14,0	-	14,0
Investimenti	8,6	1,8	10,4
Ammortamenti	(11,0)	-	(11,0)
Totale variazioni	(2,4)	1,8	(0,6)
Consistenza al 31.12.2006	11,6	1,8	13,4

I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono relativi in prevalenza a costi sostenuti per l'acquisizione di *software* applicativi a titolo di proprietà e a titolo di licenza d'uso a tempo indeterminato.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzazione (mediamente in 3 esercizi).

Le "Altre attività immateriali in corso" si riferiscono ai costi per lo "sviluppo *software*" a utilizzazione pluriennale.

13. Attività per imposte anticipate – Euro 192,2 milioni

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle "Imposte anticipate" per tipologia di differenze temporali, determinati sulla base delle aliquote fiscali vigenti.

Milioni di euro	Increment./(Decrem.) con imputazione a Conto economico	Increment./(Decrem.) con imputazione a patrimonio netto	Riclassifiche		
	al 31.12.2005			al 31.12.2006	
Natura delle differenze temporanee:					
> accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore	64,7	(26,6)	-	(0,2)	37,9
> valutazione attività finanziarie	300,3	(232,9)	-	-	67,4
> strumenti finanziari derivati	118,1	(81,8)	(8,2)	-	28,1
> valutazione <i>fair value</i> partecipazioni	(6,0)	-	6,0	-	-
> altre partite	60,0	(0,9)	-	(0,3)	58,8
Totale	537,1	(342,2)	(2,2)	(0,5)	192,2

Le imposte anticipate mostrano una diminuzione di 344,9 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è da riferirsi principalmente alla deduzione delle quote delle svalutazioni di partecipazioni operate nei precedenti esercizi, oltre

che agli effetti derivanti dalla valutazione al *fair value* delle operazioni di copertura dei rischi di variabilità dei flussi finanziari futuri.

Si prevede che le imposte anticipate saranno tutte esigibili tra il 2° e il 5° anno successivo alla data del 31 dicembre 2006.

14. Partecipazioni – Euro 15.634,5 milioni

Il prospetto nelle pagine successive riassume i movimenti intervenuti nell'esercizio per ciascuna partecipazione, con i corrispondenti valori di inizio e fine esercizio, nonché l'elenco delle partecipazioni possedute nelle società controllate, collegate, *joint venture* e altre partecipazioni.

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI – DOCUMENTI

Milioni di euro	Costo originario	Svalutazioni/ Rivalutazioni	Valore a bilancio	Quota di possessione %
al 31.12.2005				
A) Imprese controllate				
Enel Produzione SpA	6.568,7	-	6.568,7	100,0
Enel Distribuzione SpA	6.320,7	-	6.320,7	100,0
Cise Srl	315,2	(0,5)	314,7	100,0
Enel Trade SpA	101,0	-	101,0	100,0
Enel Investment Holding BV	4.473,0	(4.473,0)	-	100,0
Enelpower SpA	189,5	(151,7)	37,8	100,0
Deval SpA	19,8	-	19,8	51,0
Enel Energia SpA	21,0	(8,3)	12,7	100,0
Enel Energy Europe Srl	-	-	-	100,0
Enel Finance International SA	1.414,2	-	1.414,2	100,0
Enel.Factor SpA	17,9	(0,4)	17,5	100,0
Sfera Srl	13,2	(2,8)	10,4	100,0
Enel Capital Srl	8,5	(2,4)	6,1	100,0
Enel Sole Srl	5,3	-	5,3	100,0
Enel.si Srl	5,2	(1,0)	4,2	100,0
Enel Servizi Srl	524,5	(40,2)	484,3	100,0
Enel Viesgo Servicios SL	0,002	-	0,002	60,0
Enel.NewHydro Srl	23,0	(21,1)	1,9	100,0
Enel Servizi Srl	0,04	-	0,0	80,0
Totale controllate	20.020,7	(4.701,4)	15.319,3	
B) Imprese collegate				
Idrosicilia SpA	9,0	-	9,0	40,0
Cesi SpA	2,2	-	2,2	25,9
Wind Telecomunicazioni SpA	1.824,4	20,6	1.845,0	37,2
Weather Investment				
Totale collegate	1.835,6	20,6	1.856,2	
C) Altre imprese				
Elcogas SA	2,2	(1,1)	1,1	4,0
Emittente Titoli SpA	0,5	-	0,5	10,0
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	55,5	157,9	213,4 ⁽¹⁾	6,1
Weather Investment	305,0	(19,0)	286,0	5,2
Consorzio Civita	-	-	-	25,0
Consorzio Bresciano Scrl	-	-	-	0,3
Totale altre imprese	363,2	137,8	501,0	
TOTALE PARTECIPAZIONI	22.219,5	(4.543,0)	17.676,5	

(1) Tale valore non include l'ammontare relativo alla *bonus share* (pari all'1%) classificato nell'ambito delle "attività finanziarie correnti".

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Scambio azionario	Riclassifica	Costituzioni/ Acquisizioni/ (Cessioni)	Apporti in conto capitale e a copertura perdite	Rettifiche di valore	Saldo movimenti	Costo originario	Svalutazioni/ Rivalutazioni	Valore a bilancio	Quota di possesto %
Movimenti del 2006						al 31.12.2006			
-	-	-	-	-	-	6.568,7	-	6.568,7	100,0
-	-	-	-	-	-	6.320,7	-	6.320,7	100,0
-	-	(314,7)	-	-	(314,7)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	101,0	-	101,0	100,0
-	-	-	156,9	-	156,9	4.629,8	(4.473,0)	156,9	100,0
-	-	-	-	-	-	189,5	(151,7)	37,8	100,0
-	-	-	-	-	-	19,8	-	19,8	51,0
-	-	-	200,0	-	200,0	221,0	(8,3)	212,7	100,0
-	-	0,01	-	-	0,01	0,01	-	0,01	100,0
-	-	-	-	-	-	1.414,2	-	1.414,2	100,0
-	-	-	-	-	-	17,9	(0,4)	17,5	100,0
-	-	-	-	-	-	13,2	(2,8)	10,4	100,0
-	-	-	-	-	-	8,5	(2,4)	6,1	100,0
-	-	-	-	-	-	5,3	-	5,3	100,0
-	-	-	-	-	-	5,2	(1,0)	4,2	100,0
-	-	-	-	-	-	524,5	(40,2)	484,3	100,0
-	-	-	-	-	-	0,002	-	0,002	60,0
-	-	-	-	(1,9)	(1,9)	23,0	(23,0)	-	100,0
-	-	-	-	-	-	0,04	-	0,04	80,0
-	-	(314,7)	356,9	(1,9)	40,3	20.062,4	(4.702,8)	15.359,6	
-	-	-	-	-	-	9,0	-	9,0	40,0
-	-	-	-	-	-	2,2	-	2,2	25,9
(1.663,4)	-	(328,0)	-	146,4	(1.845,0)	-	-	-	-
1.663,4	305,0	(1.968,4)	-	-	-	-	-	-	-
-	305,0	(2.296,4)	-	146,4	(1.845,0)	11,2	-	11,2	
-	-	-	-	-	-	2,2	(1,1)	1,2	4,0
-	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5	10,0
-	-	-	-	48,7	48,7	55,5	206,6	262,1	5,1
-	(305,0)	-	-	19,0	(286,0)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3
-	(305,0)	-	-	67,7	(237,3)	58,2	205,5	263,8	
-	-	(2.611,1)	356,9	212,2	(2.042,0)	20.131,8	(4.497,3)	15.634,5	

Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni intervenuta nel corso dell'esercizio 2006.

Milioni di euro

Incrementi:

> costituzione di Enel Energy Europe Srl	0,01
> rinuncia al credito finanziario in favore di Enel Energia SpA	200,0
> versamento in conto capitale a favore di Enel Investment Holding BV	156,9
> valutazione al <i>fair value</i> di Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	48,7
> valutazione al <i>fair value</i> scambio azionario Wind/Weather	146,4
> ripristino di valore per adeguamento al <i>fair value</i> del 5,2% del capitale di Weather	19,0
Totale incrementi	571,0

Decrementi:

> svalutazione della partecipazione in Enel.NewHydro SpA	(1,9)
> cessione di Cise Srl	(314,7)
> cessione 6,28% del capitale di Wind	(328,0)
> cessione Weather	(1.968,4)
Totale decrementi	(2.613,0)

SALDO MOVIMENTI	(2.042,0)
------------------------	------------------

Gli incrementi riguardano:

- > la costituzione della società Enel Energy Europe Srl mediante versamento del capitale sociale pari a 10.000 euro;
- > la ricapitalizzazione di Enel Energia SpA, mediante rinuncia a parte del credito finanziario per l'importo di 200,0 milioni di euro;
- > la ripatrimonializzazione di Enel Investment Holding BV per l'importo di 156,9 milioni di euro, oltre al ripianamento del *deficit* patrimoniale rilevato al 31 dicembre 2005 per 723,1 milioni di euro;
- > la valutazione al *fair value* della partecipazione in Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (48,7 milioni di euro) per effetto dell'adeguamento al valore di Borsa rilevato alla data di chiusura dell'esercizio;
- > la valutazione al *fair value* dello scambio azionario Wind/Weather (146,4 milioni di euro) e il ripristino di valore per adeguamento al *fair value* di Weather (19,0 milioni di euro).

I decrementi riguardano:

- > la cessione della partecipazione in Cise Srl; tale cessione ha determinato una riduzione della partecipazione di 314,7 milioni di euro con un corrispettivo di 358,0 milioni di euro, come da perizia indipendente;
- > la cessione delle partecipazioni in Wind e Weather pari a un valore di bilancio di 2.296,4 milioni di euro;
- > la svalutazione della partecipazione in Enel.NewHydro SpA per 1,9 milioni di euro dovuta alle perdite rilevate nel corso dell'esercizio 2006.

I certificati azionari relativi alle partecipazioni in società controllate da Enel SpA sono presso il Monte dei Paschi di Siena in deposito titoli a custodia e amministrazione.

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Le azioni di Idrosicilia sono depositate in pegno a garanzia di un finanziamento concesso alla Sicilacque controllata al 75% dalla Idrosicilia stessa.

Nel prospetto che segue è riportato l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese al 31 dicembre 2006:

	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto (milioni di euro)	Utile/(Perdita) ultimo esercizio (milioni di euro)	Quota di possesso %	Valore a bilancio (milioni di euro)
A) Imprese controllate							
Enel Produzione SpA	Roma	Euro	2.400.000.000,00	10.219,1	807,5	100,0	6.568,7
Enel Distribuzione SpA	Roma	Euro	2.600.000.000,00	8.541,0	1.349,8	100,0	6.320,7
Enel Trade SpA	Roma	Euro	90.885.000,00	281,0	153,9	100,0	101,0
Enel Investment Holding BV	Amsterdam	Euro	1.593.050.000,00	132,5	(24,9)	100,0	156,9
Enelpower SpA	Milano	Euro	2.000.000,00	25,3	23,0	100,0	37,8
Deval SpA	Aosta	Euro	37.500.000,00	53,7	4,0	51,0	19,8
Enel Energia SpA	Roma	Euro	302.039,00	202,2	(33,6)	100,0	212,7
Enel Energy Europe Srl	Roma	Euro	10.000,00	-	-	100,0	0,0
Enel Finance Internatiol S.A.	Lussemburgo	Euro	1.391.900.230,00	1.418,5	(0,6)	100,0	1.414,2
Enel.Factor SpA	Roma	Euro	12.500.000,00	38,3	4,8	100,0	17,5
Sfera Srl	Roma	Euro	2.000.000,00	10,8	0,1	100,0	10,4
Enel Capital Srl	Roma	Euro	8.500.000,00	-	0,1	100,0	6,1
Enel Sole Srl	Roma	Euro	4.600.000,00	24,6	14,0	100,0	5,3
Enel.si Srl	Roma	Euro	5.000.000,00	4,3	(2,1)	100,0	4,2
Enel Servizi Srl	Roma	Euro	50.000.000,00	462,7	2,7	100,0	484,3
Enel Viesgo Servicios SL	Santander	Euro	3.010,00	-	(0,1)	60,0	-
Enel.NewHydro Srl	Roma	Euro	1.000.000,00	(1,6)	(3,5)	100,0	-
Enel Servicii Srl	Bucarest	RON	200.000,00	1,6	0,7	80,0	-
B) Imprese collegate							
Idrosicilia SpA ⁽¹⁾	Palermo	Euro	22.520.000,00	22,3	(0,1)	40,0	9,0
Cesi SpA ⁽¹⁾	Milano	Euro	8.550.000,00	26,1	0,7	25,9	2,2
C) Altre imprese							
Elcogas SA ⁽¹⁾	Madrid	Euro	49.959.000,00	37,5	(14,8)	4,0	1,2
Emittente Titoli SpA	Milano	Euro	5.200.000,00	6,2	1,2	10,0	0,5
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	Roma	Euro	440.000.000,00	1.901,7	355,8	5,1	262,1
Consorzio Civita	Roma	Euro	208.000,00	0,2	-	25,0	-
Consorzio Bresciano Scrl	Brescia	Euro	918.493,00	1,0	(0,1)	0,3	-

(1) I valori di patrimonio netto e il risultato dell'esercizio si riferiscono al bilancio al 31.12.2005.

15. Attività finanziarie non correnti – Euro 2.748,6 milioni

La composizione di tale voce è la seguente:

Milioni di euro			
	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Crediti verso imprese controllate	1.772,1	1.846,7	(74,6)
Derivati di <i>cash flow hedge</i>	11,9	0,1	11,8
Crediti finanziari verso terzi	962,0	-	962,0
Altri crediti finanziari	2,6	3,3	(0,7)
Totale	2.748,6	1.850,1	898,5

La voce "Crediti verso imprese controllate" si riferisce a crediti derivanti dall'accollo da parte delle società del Gruppo delle quote di competenza dell'indebitamento finanziario (1.504,3 milioni di euro) e della Previdenza Integrativa Aziendale (267,8 milioni di euro).

Il credito finanziario verso terzi, per 962,0 milioni di euro, si riferisce alla seconda *tranche* del pagamento del corrispettivo pattuito per la cessione della partecipazione in Weather che verrà corrisposta entro i 18 mesi successivi. Su questa seconda *tranche* maturano interessi a decorrere dalla data del trasferimento, in linea con i tassi di mercato. A garanzia del pagamento della seconda *tranche* è stato costituito a favore di Enel un pegno (senza diritto di voto) sul 26,1% del capitale di Weather, nonché la cessione dei crediti vantati da Weather II nei confronti di Weather.

I crediti finanziari, rilevati alla voce "Attività finanziarie non correnti", sono così ripartiti in base al loro grado temporale di esigibilità:

Milioni di euro	dal 2° al 5° anno successivo	oltre il 5° anno successivo	Totale	dal 2° al 5° anno successivo	oltre il 5° anno successivo	Totale
	al 31.12.2006			al 31.12.2005		
Crediti finanziari non correnti						
verso imprese controllate	1.289,6	214,7	1.504,3	1.335,9	231,7	1.567,6
Crediti per accollo PIA	56,5	211,3	267,8	58,0	221,1	279,1
Totale	1.346,1	426,0	1.772,1	1.393,9	452,8	1.846,7
Derivati di <i>cash flow hedge</i>	11,9	-	11,9	0,1	-	0,1
Crediti finanziari verso terzi	962,0	-	962,0	-	-	-
Altri crediti finanziari	2,6	-	2,6	3,3	-	3,3
Totale	976,5	-	976,5	3,4	-	3,4
TOTALE	2.322,6	426,0	2.748,6	1.397,3	452,8	1.850,1

Il valore nozionale dei contratti derivati classificati tra le attività finanziarie non correnti, relativi a *cash flow hedge* su tassi di interesse, risulta al 31 dicembre 2006 pari a 782,6 milioni di euro e il corrispondente *fair value* è pari a 11,9 milioni di euro.

Le attività finanziarie non correnti classificate per categoria di strumenti finanziari si presentano come segue:

Milioni di euro	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza:			
> crediti finanziari	2.736,7	1.850,1	886,6
> derivati	11,9	-	11,9
Totale	2.748,6	1.850,1	898,5