

16. Altre attività non correnti – Euro 27,1 milioni

La voce accoglie le seguenti partite:

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Credito verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico (CCSE)	23,9	336,8	(312,9)
Altri crediti a lungo termine:			
> depositi cauzionali	0,1	0,1	-
> prestiti ai dipendenti	2,9	2,7	0,2
> altri crediti	0,2	10,5	(10,3)
Totale	3,2	13,3	(10,1)
TOTALE	27,1	350,1	(323,0)

Il "Credito verso la Cassa Conguaglio Settore Elettrico", riferito al rimborso dei costi connessi al gas naturale importato dalla Nigeria, diminuisce per effetto dell'incasso nel corso dell'esercizio della quasi totalità del credito.

Nel corso del 2006 è inoltre stato incassato il credito vantato verso la Compagnie Générale des Eaux (7,7 milioni di euro) relativo alla cessione della partecipazione detenuta in Enel.Hydro avvenuta nel 2005.

Attività correnti**17. Crediti commerciali – Euro 262,8 milioni**

La composizione di tale voce è la seguente:

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Clienti:			
> vendita e trasporto di energia elettrica	138,1	178,0	(39,9)
> altri crediti	6,0	30,5	(24,5)
Totale	144,1	208,5	(64,4)
Crediti commerciali verso imprese controllate	118,7	51,2	67,5
TOTALE	262,8	259,7	3,1

I crediti verso clienti sono rappresentati principalmente da crediti verso l'Acquirente Unico per forniture di energia elettrica e da crediti verso altri clienti per prestazioni di servizi e sono iscritti al netto di un fondo svalutazione di 7,5 milioni di euro, rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente.

I crediti verso imprese controllate si riferiscono principalmente a servizi e attività svolte da Enel SpA a favore delle società del Gruppo e il loro incremento è

determinato in massima parte dai maggiori oneri riaddebitati alle società di distribuzione e vendita di energia e gas, connessi ai servizi di comunicazione relativi a specifiche campagne informative e promozionali.

I crediti verso imprese controllate sono di seguito dettagliati per società:

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Imprese controllate:			
> Enel Produzione	24,7	23,5	1,2
> Enel Distribuzione	36,0	11,2	24,8
> Enel Trade	23,3	2,9	20,4
> Enel Energia	17,3	4,8	12,5
> Enel Servizi	3,8	1,7	2,1
> Slovenské elektrárne	2,5	-	2,5
> Enel.si	1,8	0,5	1,3
> Enelpower	1,6	1,6	-
> Enel Rete Gas	1,6	1,7	(0,1)
> Enel Investment Holding	1,2	0,2	1,0
> Enel Viesgo Servicios	1,1	0,1	1,0
> Sfera	1,0	0,4	0,6
> Enel Sole	0,9	0,3	0,6
> Dalmazia Trieste	0,7	0,8	(0,1)
> altre	1,2	1,5	(0,3)
Totale	118,7	51,2	67,5

Nella seguente tabella si riportano i crediti commerciali suddivisi per area geografica:

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Italia	223,1	246,2	(23,1)
UE	28,9	5,7	23,2
Extra UE	8,3	6,9	1,4
Altri	2,5	0,9	1,6
Totale	262,8	259,7	3,1

18. Crediti per imposte sul reddito – Euro 199,6 milioni

I crediti per imposte al 31 dicembre 2006 ammontano a 199,6 milioni di euro e si riferiscono al credito IRES della Società, per imposte correnti dell'esercizio 2006.

19. Attività finanziarie correnti – Euro 6.073,7 milioni

La voce accoglie le seguenti partite:

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Crediti finanziari verso società del Gruppo:			
> crediti finanziari a breve termine			
conto corrente intersocietario	5.564,4	5.189,3	375,1
> finanziamento a breve termine			
verso Dalmazia Trieste	80,0	120,0	(40,0)
> quote correnti dei crediti per accollo			
di finanziamenti	63,2	86,7	(23,5)
> altri crediti finanziari	269,3	26	243,3
> contratti derivati	69,6	188,8	(119,2)
Crediti finanziari verso terzi:			
> contratti derivati	20,1	23,2	(3,1)
> <i>bonus share</i> di Terna	-	42,6	(42,6)
> altri crediti finanziari	7,1	-	7,1
TOTALE	6.073,7	5.676,6	397,1

Le attività finanziarie correnti rilevano un incremento di 397,1 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è determinata essenzialmente dall'incremento dei fabbisogni delle società del Gruppo (375,1 milioni di euro).

La voce "*bonus share* di Terna" si riferisce alle azioni cedute a terzi nel mese di gennaio 2006 per effetto dell'esercizio del diritto di attribuzione di azioni gratuite "*bonus share*", spettanti agli aderenti all'offerta pubblica di azioni Terna effettuata da Enel nel giugno 2004.

Nella tabella che segue sono riportati il valore nozionale e il *fair value* dei contratti derivati, suddivisi per tipologia di contratto e per designazione:

Milioni di euro	Nozionale		Fair value		
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	2006-2005
Derivati cash flow hedge:					
> tassi di interesse	-	60,0	-	-	-
Totale	-	60,0	-	-	-
Derivati di trading:					
> tassi di interesse	2.339,3	2.536,3	66,9	168,6	(101,7)
> cambi	1.074,6	1.860,1	14,4	24,8	(10,4)
> commodity	16,3	148,6	8,4	18,6	(10,2)
Totale	3.430,2	4.545,0	89,7	212,0	(122,3)
TOTALE	3.430,2	4.605,0	89,7	212,0	(122,3)

20. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti – Euro 77,8 milioni

Le disponibilità liquide sono così dettagliate:

Milioni di euro			
	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Depositi bancari	77,3	45,0	32,3
Depositi postali	0,4	0,4	-
Denaro e valori in cassa	0,1	0,1	-
Totale	77,8	45,5	32,3

I depositi bancari accolgono le giacenze liquide connesse alla gestione operativa. Le disponibilità liquide sono gravate da vincoli limitatamente a 0,3 milioni di euro.

21. Altre attività correnti – Euro 615,4 milioni

La composizione di tale voce al 31 dicembre 2006 è la seguente:

Milioni di euro			
	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Crediti tributari	189,9	298,5	(108,6)
Altri crediti verso società del Gruppo	232,8	391,3	(158,5)
Cassa Conguaglio Settore Elettrico	12,0	56,9	(44,9)
Crediti verso altri	180,7	329,8	(149,1)
Totale	615,4	1.076,5	(461,1)

Le altre attività correnti rilevano, rispetto al 31 dicembre 2005, una diminuzione complessiva di 461,1 milioni di euro, per effetto principalmente del rimborso da parte di Enel Produzione del deposito di 168,0 milioni di euro versato da Enel SpA per l'acquisizione del 66% del capitale di Slovenské elektrárne.

I crediti tributari, pari a 189,9 milioni di euro, si riferiscono principalmente a crediti per ritenute su interessi per 5,7 milioni di euro, a crediti per IVA di Gruppo per 14,8 milioni di euro e per interessi su imposte per 4,7 milioni di euro, nonché a crediti per IRAP e IRES per 30,7 milioni di euro relativi ad anni precedenti e richiesti a rimborso. Inoltre, i crediti tributari tengono conto del riconoscimento del diritto a ottenere il rimborso dell'imposta di registro su prestiti obbligazionari emessi da Enel SpA nel periodo 1976-1984, per un importo complessivo pari a 121,1 milioni di euro comprensivi degli interessi maturati.

Nel 2005 i crediti tributari erano riferiti principalmente al credito per imposte IRES ceduto a Enel SpA dalle società aderenti al consolidato fiscale.

I "crediti verso altri" al 31 dicembre 2006, pari a 180,7 milioni di euro, si riferiscono essenzialmente agli anticipi erogati per contributi spettanti alle associazioni ricreativo-assistenziali per il personale pari a 80,5 milioni di euro (il medesimo importo è incluso nella voce "altre passività correnti"), nonché all'anticipo di fatturazione a fine 2006 della quota fissa di potenza per fornitura di energia da EdF relativa all'intero 2007 per 74,0 milioni di euro (il medesimo importo è incluso alla voce "debiti verso fornitori").

Passivo

Patrimonio netto

22. Patrimonio netto – Euro 14.600,2 milioni

Nel corso del 2006 sono state esercitate n. 19.124.633 opzioni assegnate con i piani di *stock option* 2002, 2003 e 2004. L'esercizio di tali opzioni ha determinato un incremento del patrimonio netto di 107,8 milioni di euro prevalentemente per effetto dell'aumento del capitale sociale per 19,1 milioni di euro e della riserva sovrapprezzo azioni per 88,7 milioni di euro. Inoltre, in relazione alle opzioni esercitate, la riserva da sovrapprezzo azioni si è incrementata di ulteriori 7,2 milioni di euro per effetto della riclassifica dalla specifica riserva per *stock option*.

Capitale sociale – Euro 6.176,2 milioni

Il capitale sociale è rappresentato da 6.176.196.279 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna (n. 6.157.071.646 al 31 dicembre 2005).

Al 31 dicembre 2006, sulla base delle risultanze del libro Soci e delle informazioni a disposizione, non risultano – oltre al Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 21,14% del capitale sociale) e alla società da esso controllata Cassa Depositi e Prestiti SpA (con il 10,16% del capitale sociale) – azionisti che posseggano una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale.

Altre riserve – Euro 4.491,4 milioni

Riserva da sovrapprezzo azioni – Euro 606,9 milioni

La movimentazione del 2006 è relativa all'esercizio di *stock option* da parte dei beneficiari.

Riserva legale – Euro 1.452,1 milioni

La riserva legale rappresenta il 23,51% del capitale sociale.

Riserva ex lege n. 292/93 – Euro 2.215,4 milioni

Evidenzia la quota residua delle rettifiche di valore effettuate in sede di trasformazione di Enel da ente pubblico a società per azioni.

In caso di distribuzione si rende applicabile il regime fiscale previsto per le riserve di capitale ex art. 47 del TUIR.

Altre – Euro 50,6 milioni

Comprendono 19,0 milioni di euro relativi alla riserva per contributi in conto capitale, che riflette il 50% dei contributi acquisiti da enti pubblici e organismi comunitari, in forza di leggi, per la realizzazione di nuove opere (ai sensi dell'art. 55 del DPR

n. 917/1986) rilevate a patrimonio netto al fine di usufruire del beneficio di sospensione della tassazione, oltre a 11,5 milioni di euro relativi alla riserva per *stock option* (di cui 7,0 milioni di euro riferiti all'accantonamento dell'esercizio per i piani di *stock option* 2003-2004-2005-2006) e 20,1 milioni di euro di altre riserve.

Riserva da valutazione di strumenti finanziari – Euro 166,4 milioni

Comprende la riserva da valutazione di strumenti finanziari disponibili alla vendita positiva per 215,9 milioni di euro e la riserva valutazione di strumenti finanziari derivati di *cash flow hedge* negativa per 61,7 milioni di euro, al netto dell'effetto fiscale complessivo pari a 12,2 milioni di euro.

Utili e perdite accumulati – Euro 1.821,1 milioni

Il decremento di 1.189,1 milioni di euro, rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2005, è riferito all'ammontare distribuito agli azionisti quale dividendo in base alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 26 maggio 2006.

Di seguito viene riportata una tabella che evidenzia i movimenti nel corso dell'esercizio 2006.

Milioni di euro	Utili/(Perdite) rilevati a patrimonio netto nell'esercizio		Rilasciati a rettifica attività di finanziarie		Rilasciati a Conto economico
	al 31.12.2005				al 31.12.2006
Utili/(Perdite) da variazione di <i>fair value</i> della copertura dei flussi finanziari (quota efficace)	(73,8)	12,0	-	23,8	(38,0)
Utili/(Perdite) da variazione di <i>fair value</i> degli investimenti finanziari disponibili alla vendita	175,7	42,2	19,0	(32,5)	204,4
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	101,9	54,2	19,0	(8,7)	166,4

Risultato netto d'esercizio – Euro 3.346,7 milioni

Di seguito si riporta la tabella relativa alla disponibilità e distribuibilità del patrimonio netto:

Milioni di euro	Importo	Possibilità di utilizzare	Quota disponibile
Capitale sociale	6.176,2		
Riserve di capitale:			
> riserva sovrapprezzo azioni	606,9	ABC	606,9
Riserve di utili:			
> riserva legale	1.452,1	BC ⁽¹⁾	216,9
> riserva <i>ex lege</i> 292/93	2.215,4	ABC	2.215,4
> riserve da valutazione strumenti finanziari	166,4		-
> riserva contributi in conto capitale	19,0	ABC	19,0
> riserva <i>stock option</i>	11,5	ABC	5,6
> altre	20,1	ABC	20,1
Utili e perdite accumulate	1.821,1	ABC	1.821,1
Totale	12.488,7		4.905,0
> di cui quota distribuibile			4.905,0

A: aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

(1) Solo per la quota eccedente il quinto del capitale sociale.

Non sussistono limitazioni alla distribuzione delle riserve a norma dell'art. 2426, comma 1, n. 5 cod. civ., in quanto non vi sono costi d'impianto e di ampliamento e costi di ricerca e sviluppo non ammortizzati, ovvero deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, cod. civ.

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto

Milioni di euro	Capitale sociale e riserve								Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva da sovr. azioni	Riserva legale	Riserve ex lege 292/93	Altre riserve diverse	Utili/(Perdite) accumulati	Riserve da valutazione strumenti finanziari	Risultato netto d'esercizio	
1° gennaio 2005	6.103,5	208,0	1.452,1	2.215,4	58,8	(25,2)	(113,1)	5.249,0	15.148,5
Esercizio <i>stock option</i>	53,6	303,0	-	-	(17,7)	-	-	-	338,9
Onere del periodo per piani <i>stock option</i>	-	-	-	-	9,7	-	-	-	9,7
Riparto utile 2004:									
> distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(2.213,6)	(2.213,6)
> allocazione a riserve	-	-	-	-	-	3.035,4	-	(3.035,4)	-
Distribuzione acconto dividendi 2005	-	-	-	-	-	-	-	(1.169,4)	(1.169,4)
Risultato netto del periodo rilevato a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	215,0	-	215,0
Risultato netto del periodo rilevato a Conto economico	-	-	-	-	-	-	-	2.695,5	2.695,5
Totale 31 dicembre 2005	6.157,1	511,0	1.452,1	2.215,4	50,8	3.010,2	101,9	1.526,1	15.024,6
Esercizio <i>stock option</i>	19,1	95,9	-	-	(7,2)	-	-	-	107,8
Onere del periodo per piani <i>stock option</i>	-	-	-	-	7,0	-	-	-	7,0
Riparto utile 2005:									
> distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(1.189,1)	-	(1.526,1)	(2.715,2)
Distribuzione acconto dividendi 2006 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	(1.235,2)	(1.235,2)
Risultato netto del periodo rilevato a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	64,5	-	64,5
Risultato netto del periodo rilevato a Conto economico	-	-	-	-	-	-	-	3.346,7	3.346,7
TOTALE 31 DICEMBRE 2006	6.176,2	606,9	1.452,1	2.215,4	50,6	1.821,1	166,4	2.111,5	14.600,2

(1) Deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 6 settembre 2006 con stacco cedola in data 20 novembre 2006 e pagato a decorrere dal 23 novembre 2006.

Passività non correnti**23. Finanziamenti a lungo termine (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) – Euro 8.250,3 milioni**

Tale voce riflette il debito a lungo termine relativo a prestiti obbligazionari, a finanziamenti bancari e ad altri finanziamenti in euro e in altre valute (pari complessivamente a 8.165,3 milioni di euro), incluse le quote in scadenza entro i 12 mesi (pari a 85,0 milioni di euro).

Nelle tabelle seguenti viene esposta la situazione dell'indebitamento a lungo termine e il piano dei rimborsi al 31 dicembre 2006 con distinzione per tipologia di finanziamento e tasso di interesse.

Milioni di euro	Scadenza	Saldo contabile al 31.12.2006	Valore nozionale al 31.12.2006	Saldo contabile al 31.12.2005
Obbligazioni:				
> tasso fisso quotate	2008-2033	5.040,1	5.074,6	4.888,4
> tasso variabile quotate	2009-2012	483,4	486,0	649,0
> tasso fisso non quotate	2007-2010	91,2	91,2	171,0
> tasso variabile non quotate	2007-2032	2.005,0	2.005,1	1.873,5
Totale		7.619,7	7.657,0	7.581,9
Finanziamenti bancari:				
> tasso fisso	2007-2012	59,2	59,2	93,1
> tasso variabile		-	-	157,7
Totale		59,2	59,2	250,8
Finanziamenti da società del Gruppo:				
> tasso fisso	2010-2023	396,4	400,0	-
> tasso variabile	2008-2010	175,0	175,0	-
Totale		571,4	575,0	-
TOTALE		8.250,3	8.291,2	7.832,7

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Milioni di euro	Saldo contabile	Quota corrente entro i 12 mesi	Quota con scadenza oltre i 12 mesi	Quota con scadenza nel				
				2008	2009	2010	2011	Oltre
	al 31.12.2006							
Obbligazioni:								
> tasso fisso quotate	5.040,1	-	5.040,1	997,7	-	-	746,4	3.296,0
> tasso variabile quotate	483,4	-	483,4	-	86,0	-	-	397,4
> tasso fisso non quotate	91,2	30,2	61,0	60,0	0,7	0,3	-	-
> tasso variabile non quotate	2.005,0	23,0	1.982,0	22,1	331,0	54,1	55,7	1.519,1
Totale	7.619,7	53,2	7.566,5	1.079,8	417,7	54,4	802,1	5.212,5
Finanziamenti bancari:								
> tasso fisso	59,2	31,8	27,4	13,4	13,4	0,2	0,3	0,1
> tasso variabile	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	59,2	31,8	27,4	13,4	13,4	0,2	0,3	0,1
Finanziamenti da società del Gruppo:								
> tasso fisso	396,4	-	396,4	-	-	99,7	-	296,7
> tasso variabile	175,0	-	175,0	50,0	-	125,0	-	-
Totale	571,4	-	571,4	50,0	-	224,7	-	296,7
TOTALE	8.250,3	85,0	8.165,3	1.143,3	431,1	279,3	802,4	5.509,3

Il saldo delle obbligazioni è al netto dell'importo di 474,2 milioni di euro relativo alle obbligazioni a tasso variabile non quotate della "Serie speciale riservata al personale 1994-2019" riacquistate da Enel SpA.

Viene di seguito rappresentato l'indebitamento finanziario a lungo termine in base alla valuta di origine con l'indicazione del tasso di interesse.

Milioni di euro	Saldo contabile	Saldo contabile	Valore nozionale	Tasso di interesse in vigore	Tasso di interesse effettivo
	al 31.12.2005	al 31.12.2006		al 31.12.2006	
Euro	7.697,0	8.115,9	8.156,8	4,57%	4,65%
Dollari USA	1,1	0,7	0,7	6,35%	6,35%
Sterline inglesi	4,1	61,7	61,7	5,73%	5,73%
Franchi svizzeri	21,7	12,8	12,8	6,49%	6,49%
Yen	108,8	59,2	59,2	1,65%	1,65%
Real brasiliani	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale valute non Euro	135,7	134,4	134,4	-	-
TOTALE	7.832,7	8.250,3	8.291,2	-	-

La movimentazione dell'esercizio del valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine è riepilogata nella seguente tabella:

Milioni di euro	Valore nozionale	Rimborsi	Nuove emissioni	Accolli	Obbligazioni proprie riacquistate	Differenze di cambio	Valore nozionale
	al 31.12.2005						al 31.12.2006
Obbligazioni	7.621,6	(486,7)	96,5	415,0	18,2	(7,6)	7.657,0
Finanziamenti bancari	250,7	(191,3)	-	-	-	(0,2)	59,2
Finanziamenti da società del Gruppo	-	-	-	575,0	-	-	575,0
TOTALE	7.872,3	(678,0)	96,5	990,0	18,2	(7,8)	8.219,2

Rispetto al 31 dicembre 2005 il valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine presenta un aumento di 418,9 milioni di euro, quale saldo di 678,0 milioni di euro riferiti a rimborsi, di 96,5 milioni di euro relativi a nuove emissioni, di 990,0 milioni di euro riferiti ad accolli da Enel Investment Holding BV, di 18,2 milioni di euro dovuti al riacquisto di obbligazioni proprie e di 7,8 milioni di euro relativi a differenze positive di cambio. I rimborsi effettuati nel corso dell'anno sono relativi a prestiti obbligazionari per un importo di 486,7 milioni di euro, a linee di credito *revolving* a 36 mesi scadute per 100,0 milioni di euro, nonché ad altri finanziamenti in scadenza per un controvalore di 91,3 milioni di euro.

Tra le principali operazioni di finanziamento effettuate nel corso del 2006, si segnalano le seguenti:

- > l'emissione di due nuove *tranche* di un prestito obbligazionario collocato privatamente presso primarie imprese assicuratrici italiane per un importo di 96,5 milioni di euro con scadenza nel 2024;
- > l'accollo con valenza esterna dei prestiti obbligazionari emessi originariamente da Enel Investment Holding BV per un controvalore nominale di 415,0 milioni di euro, (per i quali Enel SpA è obbligata nei confronti di terzi);
- > l'accollo con valenza interna dei prestiti obbligazionari emessi originariamente da Enel Investment Holding BV per un controvalore nominale di 575,0 milioni di euro, (per i quali Enel SpA è obbligata nei confronti di Enel Investment Holding BV e quest'ultima rimane obbligata nei confronti di terzi).

Si evidenzia infine che la linea di credito rotativa da 5,0 miliardi di euro a 5 anni (rinnovabile per ulteriori due), stipulata nel mese di novembre 2005, risulta essere inutilizzata e integralmente disponibile al 31 dicembre 2006.

Nella seguente tabella è riportato il confronto, per ogni categoria, tra il valore contabile e il *fair value* dell'indebitamento a lungo termine, comprensivo della quota in scadenza nei prossimi 12 mesi.

Milioni di euro	Valore contabile		Valore contabile	
	Fair value	Fair value	Fair value	Fair value
	al 31.12.2006		al 31.12.2005	
Obbligazioni:				
> tasso fisso	5.131,4	5.254,5	5.059,4	5.380,4
> tasso variabile	2.488,3	2.526,4	2.522,5	2.611,4
Finanziamenti bancari:				
> tasso fisso	59,2	62,1	93,1	100,7
> tasso variabile	-	-	57,7	57,7
> utilizzo di linee di credito <i>revolving</i>	-	-	100,0	100,0
Finanziamenti da società del Gruppo:				
> tasso fisso	396,4	417,2	-	-
> tasso variabile	175,0	172,6	-	-
TOTALE	8.250,3	8.432,8	7.832,7	8.250,2

Nelle successive tabelle è indicata la composizione dei finanziamenti a lungo termine distinguendo tra quote con scadenza superiore a 12 mesi e quote correnti, confrontati con i medesimi valori al 31 dicembre 2005.

Finanziamenti a lungo termine (escluse le quote correnti)

Milioni di euro			
	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Obbligazioni:			
> tasso fisso	5.101,1	4.762,4	338,7
> tasso variabile	2.465,4	2.333,0	132,4
Finanziamenti bancari:			
> tasso fisso	27,4	59,4	(32,0)
> tasso variabile	-	-	-
Finanziamenti da società del Gruppo:			
> tasso fisso	396,4	-	396,4
> tasso variabile	175,0	-	175,0
TOTALE	8.165,3	7.154,8	1.010,5

Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Obbligazioni:			
> tasso fisso	30,2	296,9	(266,7)
> tasso variabile	23,0	189,6	(166,6)
Finanziamenti bancari:			
> tasso fisso	31,8	33,7	(1,9)
> tasso variabile	-	157,7	(157,7)
TOTALE	85,0	677,9	(592,9)

Al 31 dicembre 2006 il 40% dell'indebitamento finanziario netto è espresso a tassi variabili. Tenuto conto delle operazioni di copertura in derivati su tassi di interesse di tipo *cash flow hedge* risultate efficaci in base a quanto previsto dagli IFRS-EU, l'esposizione al rischio tasso di interesse al 31 dicembre 2006 risulta pari al 23%. Ove si considerassero nel rapporto anche quei derivati su tassi di interesse ritenuti di copertura sotto il profilo gestionale ma che non hanno tutti i requisiti necessari per essere considerati tali anche da un punto di vista contabile, l'esposizione residua dell'indebitamento finanziario netto al rischio tasso di interesse si attesterebbe al 20%.

Alcuni debiti finanziari a lungo termine di Enel SpA contengono impegni ("*covenant*") tipici della prassi internazionale.

I principali *covenant* fanno riferimento alle emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito del programma di *Global Medium Term Notes* e possono essere riassunti come segue:

- > clausole "*negative pledge*", in base alle quali l'emittente non può creare o mantenere in essere (se non per effetto di disposizione di legge) ipoteca, pegno o altri vincoli su tutti o parte dei propri beni, per garantire qualsiasi prestito obbligazionario quotato o che si preveda venga quotato, a meno che la stessa garanzia non sia estesa pariteticamente o *pro quota* alle obbligazioni in oggetto;
- > clausole "*pari passu*", in base alle quali i titoli costituiscono diretto e incondizionato e non garantito obbligo dell'emittente, e sono senza preferenza tra loro e almeno allo stesso livello di "*seniority*" con gli altri prestiti obbligazionari presenti e futuri dell'emittente;
- > fattispecie di "*event of default*", in base alle quali, al verificarsi di alcuni determinati eventi (quali per esempio, insolvenza, ovvero mancato pagamento di quote capitale o di interessi, messa in liquidazione dell'emittente ecc.) si configurerebbe un'ipotesi di inadempimento; in base alle clausole di "*cross default*", nel caso si verifichi un evento di inadempimento su un qualsiasi indebitamento finanziario (superiore a determinati importi) emesso dall'emittente

o dalle società controllate rilevanti (definite come società consolidate i cui ricavi lordi o il cui totale dell'attivo rappresentino non meno del 10% dei ricavi lordi consolidati o del totale dell'attivo consolidato) si verifica inadempimento anche sul prestito in oggetto che diviene immediatamente esigibile;

> clausole di rimborso anticipato in caso di nuove imposizioni fiscali, in base alle quali è consentito il rimborso alla pari in qualsiasi momento in relazione a tutte le obbligazioni in circolazione.

Nessuno di tali *covenant* risulta a oggi disatteso.

Si evidenzia di seguito la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 riportando il dettaglio delle sue principali componenti in base alle disposizioni Consob del 28 luglio 2006.

Milioni di euro

	al 31.12.2006		al 31.12.2005	
	<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
Denaro e valori in cassa	0,1		0,1	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	77,7		45,4	
Liquidità	77,8		45,5	
Crediti finanziari correnti	5.707,6	5.707,6	5.396,0	5.396,0
Debiti bancari correnti	(441,2)		(752,7)	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(85,0)		(677,9)	
Altri debiti finanziari correnti	(549,4)	(549,4)	(1.228,7)	(1.214,8)
Indebitamento finanziario corrente	(1.075,6)		(2.659,3)	
Debiti bancari non correnti	(27,4)		(59,4)	
Obbligazioni emesse	(7.566,5)		(7.095,5)	
Altri debiti non correnti	(571,4)	(571,4)	-	
Altri crediti finanziari non correnti	2.466,3	1.504,3	1.567,7	1.567,7
Indebitamento finanziario non corrente	(5.699,1)		(5.587,2)	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(989,3)		(2.805,0)	

24. TFR e altri benefici ai dipendenti – Euro 429,5 milioni

La società riconosce ai dipendenti varie forme di benefici individuati nelle prestazioni connesse a TFR, Indennità per Mensilità Aggiuntive e Indennità Sostitutiva del Preavviso, Premi di Fedeltà, Previdenza Integrativa Aziendale, Assistenza Sanitaria e Sconto Energia (energia a tariffa ridotta).

La voce accoglie gli accantonamenti destinati a coprire i benefici successivi al rapporto di lavoro per programmi a benefici definiti e altri benefici a lungo termine spettanti ai dipendenti in forza di legge o di contratto. In particolare, i piani previsti si riferiscono ai benefici di seguito elencati.

TFR

Secondo quanto previsto dalla legge italiana, al momento della cessazione del rapporto di lavoro il lavoratore dipendente ha diritto a ricevere un "trattamento di fine rapporto" che corrisponde, per ciascun anno di servizio, a una quota pari all'importo della retribuzione lorda dovuta per l'anno stesso, divisa per 13,5. Tale trattamento è rivalutato annualmente in base al 75% della variazione percentuale dell'indice del costo della vita, maggiorato di 1,5 punti.

Indennità per Mensilità Aggiuntive e altre simili

In base al Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro del settore elettrico, i dipendenti assunti fino a luglio 2001 e i dirigenti assunti o nominati fino al 1999, in caso di cessazione del rapporto di lavoro per aver raggiunto i limiti di età o per aver maturato il diritto alla pensione di anzianità, hanno diritto a ricevere alcune mensilità aggiuntive da erogare cumulativamente al trattamento di fine rapporto. Tale beneficio è determinato in misura fissa e non rivalutabile.

Premio di Fedeltà

Il Premio di Fedeltà è un beneficio che spetta ai dipendenti, cui viene applicato il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro del settore elettrico, al raggiungimento di determinati requisiti di anzianità in azienda (25° e 35° anno di servizio). L'ammontare del premio è commisurato alla retribuzione lorda mensile percepita al momento della maturazione del diritto ed è pari a 1/3 della mensilità al raggiungimento del 25° anno e a una mensilità intera al raggiungimento del 35° anno.

Previdenza Integrativa Aziendale (PIA)

L'istituto PIA è un beneficio spettante in base a contratto ad alcuni dirigenti andati in quiescenza prima del 31 marzo 1998 e consiste nel diritto a ricevere una pensione integrativa rispetto a quella di legge. La passività si movimentava esclusivamente per l'erogazione della prestazione e per effetto dell'aggiornamento dei parametri attuariali di riferimento.

Al riguardo si precisa che, in seguito agli avvenuti conferimenti dei vari rami di azienda, gli obblighi pensionistici verso i dirigenti in quiescenza, stante la loro permanenza *ope legis* in capo a Enel SpA, sono stati accollati alle conferitarie, ai sensi dell'art. 1273 cod. civ. ("accollo semplice", avente cioè validità unicamente interna), iscrivendo tra le "attività finanziarie non correnti" della conferente, come evidenziato nel commento di tale voce, il credito risultante dall'accollo alle società conferitarie e rilevando nel Conto economico tra gli "altri ricavi" le quote di oneri riaddebitate.

Assistenza Sanitaria

In base al Contratto Collettivo Nazionale dei dirigenti industriali, i dirigenti hanno diritto di usufruire di una forma di assistenza sanitaria integrativa rispetto a quella

fornita dal Servizio Sanitario Nazionale, sia in costanza di rapporto di lavoro sia nel periodo di pensione. Il rimborso delle prestazioni sanitarie, per i dirigenti della Società, è erogato dall'Asem, apposito fondo di assistenza sanitaria, costituito tra i dipendenti delle aziende del settore elettrico in Italia.

Sconto Energia

Il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro del settore elettrico prevede l'applicazione in favore dei dipendenti in servizio (fatta eccezione per quelli assunti a far data dal 1° luglio 1996) e dei pensionati del beneficio di uno sconto sul prezzo di fornitura dell'energia elettrica consumata a uso domestico, per quantitativi annui di consumo determinati.

Tali obbligazioni, considerate "obbligazioni a benefici definiti", in linea con le previsioni dello IAS 19, sono state determinate sulla base del "metodo della proiezione unitaria del credito", con il quale la passività è calcolata in misura proporzionale al servizio già maturato alla data, rispetto a quello che presumibilmente potrebbe essere prestato in totale.

Nel seguito si evidenzia la variazione intervenuta nell'esercizio delle passività attuariali e la riconciliazione delle stesse con le passività rilevate in bilancio, rispettivamente, al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005:

Milioni di euro

	2006	2005
Benefici dovuti al momento della cessazione del rapporto di lavoro e altri benefici a lungo termine		
Passività attuariale a inizio esercizio	388,3	412,0
Costo normale	2,0	1,9
Oneri finanziari	15,7	16,6
Erogazioni	(27,7)	(42,5)
(Utili)/Perdite attuariali del periodo non riconosciuti	1,4	(8,6)
Passività attuariale a fine esercizio	379,8	379,4
Passività riconosciuta a bilancio a fine esercizio	378,4	388,0
Benefici successivi al rapporto di lavoro per programmi a benefici definiti		
Passività attuariale a inizio esercizio	51,8	51,4
Costo normale	(0,5)	0,4
Oneri finanziari	2,0	2,1
Erogazioni	(2,2)	(1,8)
(Utili)/Perdite attuariali del periodo non riconosciuti	1,3	(0,4)
Passività attuariale a fine esercizio	52,4	51,7
Passività riconosciuta a bilancio a fine esercizio	51,1	52,1
Riconciliazione del valore contabile		
Passività attuariale netta a fine esercizio	432,2	431,1
Utili/(perdite) attuariali non riconosciuti	2,7	(9,1)
Passività riconosciuta a bilancio a fine esercizio	429,5	440,1