

La crescita dei “Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali” è da attribuire essenzialmente all’aumento del prezzo del gas relativamente alla componente tariffaria correlata all’andamento del costo della materia prima.

I “Ricavi da vendita di combustibili” evidenziano un decremento di 33 milioni di euro per effetto della diminuzione delle vendite di combustibili diversi dal gas naturale, parzialmente compensata dalle maggiori vendite di gas naturale.

I “Ricavi per lavori in corso su ordinazione” si riducono di 152 milioni di euro a seguito della contrazione delle attività di ingegneria e costruzioni per clienti terzi.

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione dei ricavi per area geografica:

Milioni di euro

	2006	2005
Italia	32.389	30.563
Europa	4.525	1.656
America	180	117
Medio Oriente	22	27
Altre	381	7
Totale	37.497	32.370

6.b Altri ricavi – Euro 1.016 milioni

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Partite regolatorie pregresse	-	338	(338)
Rimborso <i>stranded cost</i> per gas nigeriano	154	158	(4)
Plusvalenze da cessione attività	90	131	(41)
Plusvalenze da alienazione di attività materiali e immateriali	22	45	(23)
Premi per continuità del servizio	194	115	79
Altri ricavi	556	630	(74)
Totale	1.016	1.417	(401)

Le “Partite regolatorie pregresse” relative all’esercizio 2005 accolgono i rimborsi per servizi di riserva verso il Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale (ora Gestore dei Servizi Elettrici) per il periodo dal 2002 al 31 marzo 2004.

Le “Plusvalenze da cessione attività” realizzate nell’esercizio 2006 si riferiscono per 85 milioni di euro alla cessione delle reti di distribuzione e vendita di alcuni Comuni della provincia di Modena.

I “Premi per continuità del servizio” del 2006, pari a 194 milioni di euro, si riferiscono al premio spettante a Enel Distribuzione e Deval per i recuperi di continuità del servizio rilevati nell’esercizio, oltre all’integrazione di quanto già iscritto lo scorso

esercizio per i recuperi di continuità rilevati nel 2005; l'analogo provento dell'esercizio precedente era pari a 115 milioni di euro.

Provento da scambio azionario

7. Provento da scambio azionario – Euro 263 milioni

La voce si riferisce al risultato positivo generato dalla cessione di Wind avvenuta attraverso lo scambio azionario del 30,97% del suo capitale contro il 20,9% del capitale di Weather.

Costi

8.a Materie prime e materiali di consumo – Euro 23.469 milioni

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Energia elettrica	17.082	14.321	2.761
Combustibili e gas	5.637	5.514	123
Materiali	750	798	(48)
Totale	23.469	20.633	2.836
> di cui capitalizzati	(586)	(665)	79

La crescita dei costi per l'acquisto di energia elettrica risente della variazione dell'area di consolidamento delle società estere, nonché dell'incremento del costo medio dell'energia. Tali fenomeni sono solo in parte compensati dalla riduzione delle quantità acquistate in Italia, connessa essenzialmente al decremento delle quantità di energia elettrica vendute sul mercato vincolato.

L'incremento del costo dei combustibili e del gas è riconducibile principalmente alla crescita del costo medio di acquisto.

8.b Servizi – Euro 3.477 milioni

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Vettoriamenti passivi	1.342	1.048	294
Manutenzioni e riparazioni	444	395	49
Telefoniche e postali	289	260	29
Servizi di comunicazione	62	62	-
Godimento beni di terzi	425	387	38
Altri servizi	915	905	10
Totale	3.477	3.057	420

I costi per servizi si incrementano di 420 milioni di euro, essenzialmente in ragione dell'aumento dei costi per vettoriamenti passivi prevalentemente relativo alle maggiori attività sul mercato libero.

8.c Costo del personale – Euro 3.210 milioni

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Salari e stipendi	1.995	1.957	38
Oneri sociali	568	529	39
Trattamento di fine rapporto	64	111	(47)
Altri costi	583	165	418
Totale	3.210	2.762	448
> di cui capitalizzati	(403)	(384)	(19)

Il costo del personale dell'esercizio 2006 è in crescita di 448 milioni di euro e include l'onere complessivamente rilevato nell'esercizio per incentivi all'esodo del personale (487 milioni di euro). Se si esclude tale componente e l'incremento del costo generato dalla variazione del perimetro di consolidamento, il costo del personale, tenuto conto dell'onere relativo al rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per il settore elettrico, è in calo di 73 milioni di euro a fronte di una riduzione dell'organico medio registrata, a parità di perimetro, da 53.362 unità del 2005 a 50.804 del 2006.

Il costo include l'onere per piani a contribuzione definita pari a 42 milioni di euro (49 milioni di euro nell'esercizio precedente).

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 2006.

	Consistenza media			Consistenza
	2006	2005	2006-2005	al 31.12.2006
Dirigenti	692	618	74	691
Quadri	4.678	4.144	534	4.900
Impiegati	29.918	29.231	687	30.540
Operai	21.300	19.369	1.931	22.417
Totale continuing operations	56.588	53.362	3.226	58.548
<i>Discontinued operations</i>	-	6.722	(6.722)	-
TOTALE	56.588	60.084	(3.496)	58.548

8.d Ammortamenti e perdite di valore – Euro 2.463 milioni

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Ammortamenti delle attività materiali	2.154	1.918	236
Ammortamenti delle attività immateriali	190	138	52
Perdite di valore	119	151	(32)
Totale	2.463	2.207	256

La voce evidenzia un incremento di 256 milioni di euro riferibile essenzialmente agli "Ammortamenti delle attività materiali". Tale crescita è relativa prevalentemente all'entrata nell'area di consolidamento di Slovenské elektrárne ed Enel Panama per complessivi 189 milioni di euro.

8.e Altri costi operativi – Euro 713 milioni

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Accantonamenti per rischi e oneri diversi	98	212	(114)
Oneri per acquisto di certificati verdi	73	119	(46)
Oneri per emissioni di CO ₂	84	228	(144)
Imposte e tasse	159	144	15
Altri	299	208	91
Totale	713	911	(198)

Il decremento della voce riflette sostanzialmente la diminuzione degli oneri per emissioni inquinanti per 144 milioni di euro. Tale diminuzione è riferibile all'effetto dell'allineamento del valore del *deficit* di quote dell'esercizio 2005 (10,7 Mton) ai prezzi di approvvigionamento delle quote stesse avvenuto nel corso del 2006, sensibilmente inferiori rispetto a quelli di mercato utilizzati per la valutazione effettuata al 31 dicembre 2005. Tale effetto positivo è stato compensato dal costo sostenuto per l'approvvigionamento di parte delle quote relative alla copertura del *deficit* verificatosi nell'esercizio e dalla valorizzazione al prezzo di fine anno del *deficit* residuo non ancora coperto (1,3 Mton).

8.f Costi per lavori interni capitalizzati – Euro (989) milioni

Le capitalizzazioni si riferiscono per 403 milioni di euro a costi del personale e per 586 milioni di euro a costi per materiali (rispettivamente 384 milioni di euro e 665 milioni di euro nell'esercizio 2005). Il decremento netto dell'esercizio è connesso alle minori attività di realizzazione interna di impianti della Divisione Generazione ed Energy Management Italia.

Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity**9. Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity – Euro (614) milioni**

Gli oneri netti derivanti dalla gestione del rischio *commodity* si riferiscono per 622 milioni di euro ai “Contratti per differenza” e derivano essenzialmente dal mutato andamento del prezzo di acquisto dell’energia sul *pool* e dei prezzi dei prodotti assunti a riferimento in questa tipologia di contratti.

Millioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Proventi			
Da valutazione su “Contratti per differenza” in essere a fine esercizio	-	43	(43)
Da valutazione su altri contratti in essere a fine esercizio	16	9	7
Totale proventi da valutazione su contratti in essere a fine esercizio	16	52	(36)
Realizzati su “Contratti per differenza” chiusi nell’esercizio	-	289	(289)
Realizzati su altri contratti chiusi nell’esercizio	76	98	(22)
Totale proventi realizzati su contratti chiusi nell’esercizio	76	387	(311)
Totale proventi	92	439	(347)
Oneri			
Da valutazione su “Contratti per differenza” in essere a fine esercizio	(103)	-	(103)
Da valutazione su altri contratti in essere a fine esercizio	(42)	(13)	(29)
Totale oneri da valutazione su contratti in essere a fine esercizio	(145)	(13)	(132)
Realizzati su “Contratti per differenza” chiusi nell’esercizio	(519)	-	(519)
Realizzati su altri contratti chiusi nell’esercizio	(42)	(154)	112
Totale oneri realizzati su contratti chiusi nell’esercizio	(561)	(154)	(407)
Totale oneri	(706)	(167)	(539)
PROVENTI/(ONERI) NETTI DA GESTIONE RISCHIO COMMODITY	(614)	272	(886)

10. **Proventi/(Oneri) finanziari – Euro (647) milioni**

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Proventi finanziari:			
> interessi e altri proventi da attività finanziarie non correnti	8	29	(21)
> differenze positive di cambio	165	23	142
> proventi da strumenti derivati	85	68	17
> altri proventi	233	99	134
Totale proventi	491	219	272
Oneri finanziari:			
> interessi e altri oneri su indebitamento finanziario	(635)	(686)	51
> differenze negative di cambio	(82)	(52)	(30)
> oneri da strumenti derivati	(169)	(94)	(75)
> attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti	(108)	(112)	4
> attualizzazione altri fondi	(159)	-	(159)
Totale oneri	(1.153)	(944)	(209)
Totale proventi/(oneri) finanziari	(662)	(725)	63
Proventi/(Oneri) da partecipazioni in altre imprese:			
> proventi da partecipazioni in altre imprese	22	11	11
> oneri da partecipazioni in altre imprese	(7)	-	(7)
Totale proventi/(oneri) da partecipazioni in altre imprese	15	11	4
TOTALE	(647)	(714)	67

Gli oneri finanziari netti, a esclusione dei proventi netti da partecipazioni in altre imprese, ammontano a 662 milioni di euro, in diminuzione di 63 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale andamento riflette il beneficio della strategia Enel che, in un contesto caratterizzato da un netto rialzo dei tassi di interesse di mercato e in particolare nel segmento a breve della curva, ha prodotto un allungamento della vita media del debito e una riduzione della componente a tasso variabile.

Tali fenomeni, associati a una sensibile riduzione dell'indebitamento, hanno contribuito a un decremento degli oneri finanziari connessi all'indebitamento stesso. La diminuzione degli oneri finanziari netti risente inoltre del riconoscimento nel 2006 del diritto al rimborso di imposte di registro pagate sui prestiti obbligazionari emessi nel periodo 1976-1984.

Tali effetti sono stati parzialmente compensati da un aumento degli oneri finanziari netti connessi al consolidamento di Slovenské elektrárne cui è essenzialmente riferibile anche l'incremento (159 milioni di euro) degli oneri da attualizzazione dei fondi rischi e oneri.

11. Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto – Euro (4) milioni

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Proventi da partecipazioni in società collegate	4	7	(3)
Oneri da partecipazioni in società collegate	(8)	(37)	29
Totale	(4)	(30)	26

Gli oneri derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto dell'esercizio 2006, pari a 8 milioni di euro, riflettono essenzialmente la valutazione, fino alla data di cessione, del 26,1% della partecipazione detenuta in Weather Investments. Gli oneri del 2005, pari a 37 milioni di euro, erano relativi alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della quota posseduta nel capitale di Wind Telecomunicazioni (37,25%), tenuto conto dell'effetto positivo emergente dalla valutazione al *fair value* dell'opzione *call* prevista negli accordi contrattuali ed esercitata nel febbraio 2006.

12. Imposte – Euro 2.067 milioni

Milioni di euro

	2006	2005	2006-2005
Imposte correnti	1.657	1.398	259
Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti	(5)	14	(19)
Imposte differite	47	277	(230)
Imposte anticipate	368	245	123
Totale	2.067	1.934	133

L'onere fiscale dell'esercizio 2006 è stimato pari a 2.067 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato *ante* imposte del 40,0% a fronte di un'incidenza del 40,3% nell'esercizio 2005. Le imposte dell'esercizio stimate sulle società estere sono pari a 99 milioni di euro (27 milioni di euro nell'esercizio 2005).

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

Milioni di euro

	2006		2005	
Risultato ante imposte	5.168		4.794	
Imposte teoriche, calcolate al 33% sul risultato ante imposte	1.705	33,0%	1.582	33,0%
Differenze permanenti e partite minori	13	0,3%	(12)	-0,3%
Differenze su stime imposte anni precedenti	(5)	-0,1%	14	0,3%
Irap	354	6,8%	350	7,3%
Totale	2.067	40,0%	1.934	40,3%

13. Risultato delle *discontinued operations* – Euro 0 milioni

A seguito delle cessioni di partecipazioni in Wind e in Terna, avvenute rispettivamente l'11 agosto e il 15 settembre 2005, tali entità sono state deconsolidate a partire dalle date citate e i risultati economici conseguiti dalle stesse sino alle date di cessione sono rappresentati come *discontinued operations*.

Analogamente, anche la plusvalenza conseguita nel secondo trimestre 2005 con la cessione del 13,86% del capitale di Terna è stata rappresentata come *discontinued operations*.

Le componenti economiche che hanno contribuito alla realizzazione del risultato delle *discontinued operations* sono evidenziate nel seguito.

Milioni di euro

	2006	2005
Risultato operativo	-	572
Oneri finanziari netti	-	(240)
Imposte sul reddito	-	(213)
Risultato dell'esercizio al netto delle plusvalenze	-	119
Plusvalenze da cessione attività	-	1.153
RISULTATO DELLE DISCONTINUED OPERATIONS	-	1.272

Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

Attivo

Attività non correnti

14. Immobili, impianti e macchinari – Euro 34.846 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2005 e 2006 sono i seguenti:

Milioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Beni in leasing	Migliorie su immobili di terzi	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo storico	351	6.684	75.753	494	1.117	-	279	2.073	86.751
Fondo ammortamento	-	(3.041)	(45.630)	(393)	(794)	-	(191)	-	(50.049)
Consistenza al 31.12.2004	351	3.643	30.123	101	323	-	88	2.073	36.702
Investimenti	1	64	1.743	16	56	-	13	1.144	3.037
Passaggi in esercizio	2	48	766	1	15	-	10	(842)	-
Ammortamenti ⁽¹⁾	-	(210)	(2.191)	(24)	(101)	-	(35)	-	(2.561)
Perdite di valore	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	(16)	(325)	(6.329)	(10)	(119)	-	(59)	(600)	(7.458)
Differenze di cambio	1	-	245	-	-	-	-	1	247
Dismissioni ordinarie e altri movimenti	52	133	(211)	(4)	(23)	-	10	264	221
Totale variazioni	40	(290)	(5.977)	(21)	(172)	-	(61)	(33)	(6.514)
Costo storico	391	6.435	64.698	358	664	-	65	2.040	74.651
Fondo ammortamento	-	(3.082)	(40.552)	(278)	(513)	-	(38)	-	(44.463)
Consistenza al 31.12.2005	391	3.353	24.146	80	151	-	27	2.040	30.188
Investimenti	1	56	1.415	17	71	-	11	1.188	2.759
Passaggi in esercizio	1	58	612	-	31	-	17	(719)	-
Ammortamenti	-	(247)	(1.790)	(16)	(67)	(21)	(13)	-	(2.154)
Perdite di valore	-	-	(6)	-	-	-	-	-	(6)
Variazione area di consolidamento	12	1.106	2.257	19	1	225	-	357	3.977
Differenze di cambio	-	94	147	3	-	18	-	33	295
Dismissioni ordinarie e altri movimenti	(16)	(14)	(163)	(3)	(7)	3	-	(13)	(213)
Totale variazioni	(2)	1.053	2.472	20	29	225	15	846	4.658
Costo storico	389	8.021	69.355	404	673	292	119	2.886	82.139
Fondo ammortamento	-	(3.615)	(42.737)	(304)	(493)	(67)	(77)	-	(47.293)
Consistenza al 31.12.2006	389	4.406	26.618	100	180	225	42	2.886	34.846

(1) Includono le Divisioni Telecomunicazioni e Reti di Trasmissione sino alla data del loro deconsolidamento per 543 milioni di euro.

Gli "Impianti e macchinari" includono beni gratuitamente devolvibili per un valore netto di libro di 2.214 milioni di euro, prevalentemente riferibili agli impianti di produzione idroelettrici (2.171 milioni di euro, di cui 353 milioni di euro relativi agli impianti delle società spagnole).

I "Beni in *leasing*" si riferiscono 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
2007	14	11
2008-2012	31	14
Oltre il 2012	99	64
Totale	144	89

La variazione dell'area di consolidamento dell'esercizio 2006 si riferisce alle seguenti operazioni:

- > acquisizione di Slovenské elektrárne (+3.871 milioni di euro);
- > acquisizione di Enel Panama (+159 milioni di euro);
- > acquisizione delle società brasiliane del Gruppo Rede (+79 milioni di euro);
- > acquisizione di società dell'area Gas (+41 milioni di euro);
- > deconsolidamento parziale di Enel Unión Fenosa Renovables (-156 milioni di euro);
- > cessione di Carbones Colombianos del Cerrejón (-17 milioni di euro).

La stessa voce nell'esercizio 2005 è relativa principalmente al deconsolidamento delle Divisioni Telecomunicazioni e Reti di Trasmissione.

Gli ammortamenti del 2005 includevano, fino alla data del relativo deconsolidamento, le quote relative alle Divisioni Telecomunicazioni e Reti di Trasmissione per 643 milioni di euro. Escludendo tale effetto, la voce si incrementa di 236 milioni di euro, per effetto essenzialmente dell'acquisizione di Slovenské elektrárne ed Enel Panama per complessivi 189 milioni di euro.

La variazione delle dismissioni ordinarie e altri movimenti risente della riclassifica effettuata nel 2005 dei materiali destinati all'attività di costruzione e manutenzione

delle reti di distribuzione in precedenza classificati tra i beni merce, nonché dell'apporto di terreni e fabbricati in Dalmazia Trieste a seguito dell'operazione di scissione della società Immobiliare Foro Bonaparte effettuata nel 2005.

Nella seguente tabella vengono riportati i valori netti al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005 delle immobilizzazioni materiali, in base alla destinazione d'uso delle stesse.

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Impianti di produzione: ⁽¹⁾		
> termoelettrici	7.124	6.521
> idroelettrici	4.601	4.422
> geotermoelettrici	313	633
> nucleari	1.831	-
> con fonti energetiche alternative	323	566
Totale impianti di produzione	14.192	12.142
Rete di distribuzione di energia elettrica	12.827	12.282
Rete di distribuzione di gas	1.585	1.626
Immobili sedi di cabine primarie e secondarie	691	674
Immobili sedi di uffici, magazzini ecc. ⁽²⁾	1.895	872
Attrezzature e altri beni	770	552
Totale beni in esercizio	31.960	28.148
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.886	2.040
TOTALE	34.846	30.188

(1) I valori comprendono anche quelli relativi ai terreni e fabbricati industriali.

(2) I valori comprendono i fabbricati strumentali non industriali (destinati a uffici, magazzini, autorimesse ecc.), i fabbricati civili e i terreni non pertinenziali.

Nel seguito vengono sintetizzati per tipologia gli investimenti effettuati nel corso del 2006. Tali investimenti, complessivamente pari a 2.759 milioni di euro, sono in diminuzione rispetto al 2005 di 278 milioni di euro principalmente per effetto del deconsolidamento di Wind e Terna.

Milioni di euro

	2006	2005
Impianti di produzione:		
> termoelettrici	766	570
> idroelettrici	157	206
> geotermoelettrici	79	84
> nucleari	57	-
> con fonti energetiche alternative	115	130
Totale impianti di produzione	1.174	990
Linee di trasporto e stazioni di trasformazione	-	133
Rete di distribuzione di energia elettrica	1.324	1.381
Rete di distribuzione di gas	88	70
Reti di telecomunicazione	-	251
Terreni e fabbricati, altri beni e attrezzature	173	212
TOTALE	2.759	3.037

Gli investimenti in impianti di generazione ammontano a 1.174 milioni di euro con un incremento di 184 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Essi sono relativi prevalentemente a interventi di trasformazione su impianti termici e a lavori di rifacimento e ripotenziamento effettuati anche ai fini della sicurezza e dell'ambiente (rifacimento di opere idrauliche, interventi di ambientalizzazione ecc.), oltre all'effetto dell'entrata nell'area di consolidamento di Slovenské elektrárne.

Gli investimenti sulla rete di distribuzione di energia elettrica ammontano a 1.324 milioni di euro e si riducono di 57 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, prevalentemente per i minori investimenti legati al progetto "Telegestione", giunto in prossimità della sua conclusione. Nell'esercizio il programma di sostituzione dei contatori tradizionali con quelli elettronici ha riguardato circa 2,9 milioni di contatori (circa 6,2 milioni nel 2005), giungendo così a circa 30 milioni di contatori complessivamente sostituiti dall'avvio del progetto.

In assenza di indicazioni circa eventi che avrebbero potuto comportare una perdita di valore delle immobilizzazioni materiali non si è proceduto a effettuare un *impairment* di valore.

15. Attività immateriali – Euro 2.982 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività immateriali relativi agli esercizi 2005 e 2006 sono i seguenti:

Milioni di euro	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Immobiliz. in corso e acconti	Avviamento	Totale
Consistenza al 31.12.2004	6	411	2.526	245	174	6.709	10.071
Investimenti	-	72	36	12	97	3	220
Passaggi in esercizio	-	59	-	9	(68)	-	-
Differenze di cambio	-	-	1	9	-	23	33
Variazione area di consolidamento	-	(245)	(2.410)	26	(70)	(5.120)	(7.819)
Ammortamenti ⁽¹⁾	-	(149)	(96)	(63)	-	-	(308)
Perdite di valore	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(6)	(15)	20	27	(1)	(40)	(15)
Totale variazioni	(6)	(278)	(2.449)	20	(42)	(5.134)	(7.889)
Consistenza al 31.12.2005	-	133	77	265	132	1.575	2.182
Investimenti	5	51	15	35	98	-	204
Passaggi in esercizio	-	69	-	10	(79)	-	-
Differenze di cambio	-	1	-	(11)	1	29	20
Variazione area di consolidamento	-	8	12	77	9	670	776
Ammortamenti	(2)	(94)	(15)	(79)	-	-	(190)
Perdite di valore	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Altri movimenti	32	(3)	(2)	(21)	(13)	-	(7)
Totale variazioni	35	32	10	11	16	696	800
Costo storico	42	482	128	759	148	2.271	3.830
Fondo ammortamento	7	317	41	483	-	-	848
Consistenza al 31.12.2006	35	165	87	276	148	2.271	2.982

(1) Includono le Divisioni Telecomunicazioni e Reti di Trasmissione sino alla data del loro deconsolidamento per 170 milioni di euro.

Le singole voci che costituiscono le attività immateriali sono di seguito commentate.

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.

L'“Avviamento” è pari a 2.271 milioni di euro con un incremento nell'esercizio di 696 milioni di euro.

Milioni di euro	Variazione area di consolidam.		Differenze di cambio		Impairment
	al 31.12.2005				al 31.12.2006
Enel Viesgo Generación	657	-	-	-	657
Enel Rete Gas	4	-	-	-	4
Enel Energia (già Enel Gas)	579	-	-	-	579
Enel Unión Fenosa Renovables	131	(49)	-	-	82
Enel North America	85	-	(9)	(1)	75
Enel Latin America	73	-	(7)	-	66
Electra de Viesgo Distribución	24	-	-	-	24
Enel Maritza East 3 (già Maritza East III Power Company)	15	-	-	-	15
Wisco	7	-	-	(2)	5
Slovenské elektrárne	-	561	48	-	609
RusEnergosbyt	-	80	(1)	-	79
Enel Panama	-	62	(2)	-	60
Erelis	-	14	-	-	14
Enel Operations Bulgaria (già Maritza East 3 Operating Company)	-	2	-	-	2
Totale	1.575	670	29	(3)	2.271

La variazione del perimetro di consolidamento è riferibile all'acquisizione del 66% del capitale sociale di Slovenské elektrárne (561 milioni di euro), del 100% del capitale delle società russa RusEnergosbyt (80 milioni di euro) attraverso l'acquisto del 49,5% della sua controllante diretta Res Holdings, del 100% di Enel Panama (62 milioni di euro), del 100% di Erelis (14 milioni di euro), del 73% di Enel Operations Bulgaria (già Maritza East 3 Operating Company, 2 milioni di euro), al netto della cessione del 30% del capitale di Enel Unión Fenosa Renovables (-49 milioni di euro).

In particolare, l'allocazione del costo della partecipazione in Slovenské elektrárne al valore corrente delle attività acquisite e delle passività assunte è stata completata entro la fine dell'esercizio 2006; pertanto, l'avviamento iscritto è da ritenersi definitivo e assoggettabile a *impairment test*, così come descritto in seguito. Per quanto riguarda invece le altre acquisizioni effettuate nel corso del 2006, 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 stima del valore recuperabile degli avviamenti iscritti in bilancio è stata effettuata attraverso l'utilizzo dei modelli *Discounted Cash Flow* e *Dividend Discount Model* che, per la determinazione del valore d'uso di un'attività, prevedono la stima dei futuri flussi di cassa e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione. In particolare, i flussi di cassa sono considerati per un periodo esplicito coerente con

la vita utile media degli asset, ovvero con la durata delle concessioni. Nei casi in cui non è stato possibile stimare in modo attendibile i flussi di cassa per l'intero orizzonte temporale di vita degli asset, si è calcolato un valore residuo come rendita perpetua a crescita nominale nulla o pari all'inflazione ritenuta adeguata rispetto al Paese di appartenenza. Il valore d'uso determinato secondo le modalità sopra descritte è risultato superiore a quello iscritto in bilancio. L'analisi di sensitività utilizzata nelle valutazioni non ha determinato impatti significativi sui risultati delle valutazioni stesse e di conseguenza sulle differenze individuate. Di seguito viene riportata 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		Periodo esplicito flussi di cassa
				WACC ⁽²⁾	Ke ⁽³⁾	
al 31.12.2006						
Enel Viesgo Generación	657	30%	<i>no terminal value</i>	6,9%	-	26 anni
Electra de Viesgo Distribución	24	30%	1,0%	6,0%	-	11 anni
Enel Rete Gas	4	42%	0%	6,0%	-	3 anni
Enel Energia (già Enel Gas)	579	38%	0%	7,1%	-	5 anni
Enel North America	75	40,4%	2,0%	6,5%	-	10 anni
Enel Latin America	66	28,2%	2,0%	9,9%	-	10 anni
Enel Unión Fenosa Renovables	82	30%	<i>no terminal value</i>	-	8,8%	20 anni
Enel Maritza East 3 (già Maritza East III Power Company)	15	10%	<i>no terminal value</i>	-	11,4%	18 anni
Wisco	5	40%	0%	8,0%	-	11 anni
Slovenské elektrárne	609	19%	<i>no terminal value</i>	8,5%	-	34 anni

(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 Ke rappresenta il costo opportunità dell'azionista per l'investimento nel capitale di rischio.

16. Attività per imposte anticipate – Euro 1.554 milioni

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

Milioni di euro	Incremento/(Decremento) con imputazione a Conto economico	Altri movimenti	Variazione area di consolidam.		
	al 31.12.2005			al 31.12.2006	
Natura delle differenze temporanee:					
> perdite di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali	68	(9)	(2)	-	57
> accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore con deducibilità fiscale differita	567	(192)	-	191	566
> perdite fiscalmente riportabili	125	(60)	-	-	65
> valutazione strumenti finanziari	149	(61)	(45)	-	43
> altre partite	869	(46)	-	-	823
Totale	1.778	(368)	(47)	191	1.554

Le attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2006 sono pari a 1.554 milioni di euro, in diminuzione di 224 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

La variazione deriva essenzialmente dalla rilevazione nel Conto economico della fiscalità di competenza dell'esercizio (368 milioni di euro) riferita prevalentemente alla voce "Accantonamenti per rischi e oneri", nonché a perdite di valore di partecipazioni rilevate in esercizi precedenti e la cui deducibilità è differita in più esercizi.

La variazione di perimetro di consolidamento si riferisce prevalentemente a Slovenské elektrárne.

Si fa presente che non sono state accertate imposte anticipate su perdite fiscali pregresse pari a 764 milioni di euro, prevalentemente riferibili alle *holding* di partecipazioni site in Olanda e Lussemburgo (649 milioni di euro), in quanto i relativi regimi fiscali qualificano come non imponibili i previsti ricavi (dividendi) delle medesime società.

17. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto – Euro 56 milioni

Le partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

Milioni di euro	Quota %		Aumenti di capitale	Cessioni	Impatto a Conto economico	Altri movimenti	Quota %	
	al 31.12.2005						al 31.12.2006	
Wind Telecomunicazioni	1.728	37,2	-	(328)	263	(1.663)	-	-
Weather Investments	-	-	-	(1.962)	(6)	1.968	-	-
Gesam	14	40,0	-	(18)	4	-	-	-
Idrosicilia	9	40,0	-	-	-	-	9	40,0
Cesi	7	25,9	-	-	-	-	7	25,9
Compagnia Porto di Civitavecchia	9	25,0	2	-	-	(4)	7	25,0
Aes Distribuidores Salvadoreños	7	20,0	-	-	-	(2)	5	20,0
Altre	23	-	-	(2)	4	3	28	-
Totale	1.797		2	(2.310)	265	302	56	

Le variazioni dell'esercizio riferite alle partecipazioni in Wind e Weather Investments riflettono l'ultima fase dell'operazione di cessione di Wind. In particolare, Enel ha ceduto a una società controllata da Weather, a seguito dell'esercizio da parte di quest'ultima dell'opzione *call* prevista negli accordi stipulati tra le parti nel maggio 2005, il 6,28% del capitale di Wind e ha conferito il restante 30,97% di Wind a Weather, ricevendo in cambio azioni rappresentative del 20,9% del capitale della stessa. Lo scambio azionario ha generato un provento pari a 263 milioni di euro. Tenuto conto della quota del 5,2% del capitale di Weather acquisita nel mese di agosto 2005 durante la prima fase dell'operazione e classificata al 31 dicembre 2005 tra le attività finanziarie non correnti, Enel deteneva in tale società una partecipazione complessiva del 26,1%. In data 21 dicembre 2006 Enel ha ceduto tale partecipazione per un corrispettivo di 1.962 milioni di euro, di cui 1.000