

milioni di euro incassati in pari data e i residui 962 milioni di euro dilazionati a 18 mesi fruttiferi di interessi e classificati nelle altre attività finanziarie non correnti.

Per le principali partecipazioni in imprese collegate vengono inoltre forniti i dati economici e patrimoniali.

Milioni di euro	Attività	Passività	Ricavi	Utili/(Perdite)	Attività	Passività	Ricavi	Utili/(Perdite)
	al 31.12.2006				al 31.12.2005			
Idrosicilia	23	1	-	1	23	1	-	1
Cesi	128	101	80	1	159	129	125	1
Compagnia Porto di Civitavecchia	23	7	-	(2)	2	4	-	(3)
Aes Distribuidores Salvadoreños	85	57	5	-	104	67	9	5
Altre minori	166	114	52	6	119	103	14	4

18. Attività finanziarie non correnti – Euro 1.494 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Partecipazioni in altre imprese	367	594	(227)
Acconto per acquisizione di Slovenské elektrárne	-	168	(168)
Crediti verso imprese collegate e altre partecipate	-	34	(34)
Titoli diversi a <i>fair value</i> a Conto economico per designazione	114	-	114
Crediti verso altri:			
> crediti finanziari verso istituti finanziari	14	27	(13)
> contratti derivati	37	11	26
> altre partite	962	2	960
Totale crediti verso altri	1.013	40	973
TOTALE	1.494	836	658

Con riferimento alle "Partecipazioni in altre imprese", per le società quotate il *fair value* è stato determinato sulla base del prezzo di negoziazione fissato alla data di chiusura dell'esercizio, mentre per le società non quotate il *fair value* è stato determinato sulla base di una valutazione ritenuta attendibile degli elementi patrimoniali rilevanti.

Milioni di euro	Quota %		Quota %	
	al 31.12.2006		al 31.12.2005	2006-2005
Weather Investments	-		286	5,20 (286)
Terna	262	5,12	213	5,12 49
Red Eléctrica de España	44	1,00	35	1,00 9
LaGeo	25	12,50	25	12,50 -
Echelon	18	7,67	20	7,54 (2)
Tri Alpha Energy	7	6,18	7	6,74 -
Altre	11		8	3
Totale	367		594	(227)

La variazione avvenuta nell'esercizio 2006 è connessa all'operazione tra Enel e Weather descritta in sede di commento alle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le attività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2005 accoglievano il deposito effettuato per l'acquisto del 66% del capitale sociale di Slovenské elektrárne; tale acquisizione si è perfezionata nel secondo trimestre del 2006.

I "Titoli diversi a *fair value* a Conto economico per designazione" sono rappresentati da investimenti finanziari in fondi di gestioni patrimoniali.

L'incremento delle "altre partite" è connesso essenzialmente al residuo credito di 962 milioni di euro derivante dalla cessione del 26,1% del capitale sociale di Weather.

Nella tabella che segue sono riportati il valore contabile e il *fair value* dei crediti finanziari a lungo termine (1.090 milioni di euro), compresa la quota in scadenza nei 12 mesi successivi (30 milioni di euro inclusi negli altri crediti finanziari a breve).

Milioni di euro	Valore contabile	<i>Fair value</i>	Valore contabile	<i>Fair value</i>
	al 31.12.2006		al 31.12.2005	
Crediti finanziari a lungo termine	1.120	1.120	66	66
Totale	1.120	1.120	66	66

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività finanziarie non correnti, nella tabella che segue sono riportati i relativi valori nozionali e il *fair value*.

Milioni di euro	Nozionale		<i>Fair value</i>	
	al 31.12.2006	al 31.12.2005	al 31.12.2006	al 31.12.2005 2006-2005
Derivati <i>cash flow hedge</i>:				
> tassi	2.586	327	37	11 26
Totale	2.586	327	37	11 26

L'incremento di *fair value* dei derivati su tasso di interesse è principalmente dovuto alla crescita dei tassi di interesse verificatasi nel corso del 2006, particolarmente nella parte a breve e medio termine della curva (l'Euribor a 6 mesi a fine 2006 è pari al 3,85% rispetto al 2,64% di fine 2005).

19. Altre attività non correnti – Euro 568 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico	209	847	(638)
Crediti verso Fondo Statale <i>Decommissioning</i>	269	-	269
Altri crediti a lungo termine:			
> acconti d'imposta su TFR	5	19	(14)
> prestiti ai dipendenti	45	44	1
> altri crediti	40	65	(25)
Totale altri crediti a lungo termine	90	128	(38)
TOTALE	568	975	(407)

La diminuzione dei "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico", pari a 638 milioni di euro, riflette principalmente il rimborso degli *stranded cost* avvenuto nel corso del 2006 come previsto dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas con la delibera n. 132/06 del 28 giugno 2006.

I "Crediti verso Fondo Statale *Decommissioning*", pari a 269 milioni di euro, sono interamente connessi al consolidamento di Slovenské elektrárne. Tali crediti sono relativi alla quota versata dalla società, in qualità di generatore di energia da fonte nucleare, al Fondo Nucleare Nazionale per il *Decommissioning* (*Nuclear Fund*) con modalità e tempi definiti dal legislatore slovacco ⁽¹⁾. Le risorse accumulate nel Fondo verranno utilizzate dallo Stato slovacco per il rimborso, alle società generatrici che hanno contribuito al Fondo stesso, di parte dei costi che verranno sostenuti in futuro per lo smantellamento degli impianti di generazione e per lo smaltimento dei rifiuti nucleari, inclusi i costi di funzionamento del periodo intercorrente tra la fermata della produzione e l'inizio del processo di *decommissioning* (*postoperational cost*). Qualora tali costi fossero superiori a quanto versato al Fondo sino alla data di smantellamento, in accordo con la normativa che regola il funzionamento del Fondo stesso, l'eccedenza verrà recuperata dal cliente finale attraverso una maggiorazione della tariffa.

(1) La gestione del Fondo e dei relativi asset è esclusivamente affidata allo Stato.

Attività correnti**20. Rimanenze – Euro 1.209 milioni**

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo:			
> combustibili	853	585	268
> materiali, apparecchi e altre giacenze	207	115	92
Totale	1.060	700	360
Immobili destinati alla vendita	148	166	(18)
Acconti	1	18	(17)
TOTALE	1.209	884	325

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono costituite dalle giacenze di combustibili destinati a soddisfare le esigenze delle società di generazione e l'attività di *trading*, nonché da materiali e apparecchi destinati alle attività di funzionamento, manutenzione e costruzione di impianti. L'aumento è principalmente riconducibile al consolidamento di Slovenské elektrárne, nonché alla valorizzazione a prezzi medi ponderati più elevati delle giacenze di olio combustibile. Gli immobili destinati alla vendita si riferiscono a unità residue del patrimonio immobiliare del Gruppo, costituite in massima parte da immobili a uso civile. Il decremento è connesso alle vendite effettuate nel corso dell'esercizio.

21. Crediti commerciali – Euro 7.958 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Clienti:			
> vendita e trasporto di energia elettrica	6.809	6.850	(41)
> distribuzione e vendita di gas	712	611	101
> altre attività	387	506	(119)
Totale	7.908	7.967	(59)
Crediti commerciali verso imprese collegate	7	290	(283)
Crediti per lavori in corso su ordinazione	43	59	(16)
TOTALE	7.958	8.316	(358)

La diminuzione dei "Crediti commerciali verso imprese collegate" si riferisce principalmente ai rapporti con Wind che, a seguito del completamento dell'operazione di cessione della società, sono stati classificati per la quota parte non ancora incassata al 31 dicembre 2006 tra i crediti commerciali verso clienti terzi. Parte dei crediti commerciali, per un importo pari a 4.549 milioni di euro, si riferisce agli accertamenti per competenza di fine esercizio e risulta pertanto non ancora fatturata.

I crediti verso i clienti sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione che a fine esercizio è pari a 482 milioni di euro, a fronte del saldo iniziale di 347 milioni di euro. Nella tabella seguente è esposta la movimentazione del fondo che evidenzia, tra l'altro, la variazione dell'area di consolidamento (prevalentemente relativa a Slovenské elektrárne per 155 milioni di euro).

Milioni di euro

Totale al 01.01.2005	486
Accantonamenti	188
Utilizzi	(29)
Variazione area di consolidamento	(305)
Altri movimenti	7
Totale al 31.12.2005	347
Accantonamenti	110
Utilizzi	(129)
Variazione area di consolidamento	156
Altri movimenti	(2)
Totale al 31.12.2006	482

22. Crediti tributari – Euro 431 milioni

I crediti tributari al 31 dicembre 2006 ammontano a 431 milioni di euro e si riferiscono sostanzialmente a crediti per imposte erariali e addizionali per 132 milioni di euro e a crediti per imposte indirette per 91 milioni di euro. Includono inoltre il credito di 121 milioni di euro relativo al riconoscimento del diritto al rimborso di partite pregresse nel 2006 da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

23. Attività finanziarie correnti – Euro 402 milioni**Milioni di euro**

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Crediti per anticipazioni <i>factoring</i>	211	374	(163)
Contratti derivati	120	115	5
Altri titoli	25	28	(3)
Partecipazioni	-	43	(43)
Altri	46	9	37
Totale	402	569	(167)

La riduzione di 163 milioni di euro dei "Crediti per anticipazioni *factoring*" è dovuta alla riduzione dei saldi scontati dai fornitori connessa essenzialmente alla cessazione dei rapporti di *factoring* con i fornitori di Wind.

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		
	al 31.12.2006	al 31.12.2005	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Derivati cash flow hedge:					
> tassi	-	60	-	-	-
> cambi	25	1	-	-	-
> commodity	1.034	1.372	48	57	(9)
Totale	1.059	1.433	48	57	(9)
Derivati di trading:					
> tassi	42	60	-	1	(1)
> cambi	208	703	2	9	(7)
> commodity	407	7.179	70	48	22
Totale	657	7.942	72	58	14
TOTALE	1.716	9.375	120	115	5

I derivati su *commodity* sono relativi a:

- > "Contratti per differenza (CFD) a due vie" con un valore nozionale di 1.034 milioni di euro e un *fair value* di 48 milioni di euro; tali valori si riferiscono sia ai "CFD a due vie" stipulati con l'Acquirente Unico per l'anno 2007 sia ai contratti di VPP (*Virtual Power Plant*) che Enel ha stipulato con le controparti risultate aggiudicatarie nell'asta del 28 dicembre 2006. Anche tali contratti si configurano come "CFD a due vie";
- > contratti derivati su *commodity* relativi a combustibili per un valore nozionale di 405 milioni di euro e un *fair value* di 11 milioni di euro;
- > operazioni di *trading* di energia per un valore nozionale netto di circa 2 milioni di euro e un *fair value* di 1 milione di euro;
- > derivati impliciti, relativi a un contratto di vendita di energia in Slovacchia, che presentano un *fair value* di 58 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2005 i contratti derivati su *commodity*, relativi prevalentemente a combustibili ed energia, presentavano un valore nozionale pari a 913 milioni di euro e un *fair value* di 5 milioni di euro, mentre le operazioni di *trading* di energia erano esposte tra le passività correnti in quanto presentavano un *fair value* negativo pari a 1 milione di euro (a fronte di un valore nozionale netto pari a 107 milioni di euro). Gli ulteriori 6.266 milioni di euro di valore nozionale al 31 dicembre 2005 si riferivano ai "Contratti per differenza (CFD) a una via" attualmente esposti tra le passività.

La voce "Partecipazioni" al 31 dicembre 2005 si riferiva interamente alla valutazione al *fair value* dell'1,02% della partecipazione in Terna relativa alla quota riconosciuta a titolo gratuito agli azionisti (*bonus share*) il cui esercizio è avvenuto nel mese di gennaio 2006.

24. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti – Euro 547 milioni

Le disponibilità liquide, dettagliate nella tabella successiva, non sono gravate da vincoli che ne limitano il pieno utilizzo, con l'eccezione di 28 milioni di euro essenzialmente riferiti a depositi vincolati a garanzia di operazioni intraprese da Enel North America ed Enel Panama.

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Depositi bancari e postali	541	472	69
Denaro e valori in cassa	6	4	2
Totale	547	476	71

25. Altre attività correnti – Euro 2.453 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Crediti verso Cassa Conguaglio			
Settore Elettrico	1.355	816	539
Crediti verso il personale	14	14	-
Crediti verso altri	975	801	174
Ratei e risconti attivi operativi	109	81	28
Totale	2.453	1.712	741

I "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico" evidenziano un incremento di 539 milioni di euro per effetto principalmente dei maggiori crediti connessi all'applicazione dei meccanismi di perequazione sull'acquisto di energia elettrica. Tenuto conto anche della quota di crediti classificata a lungo termine (209 milioni di euro), i crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico al 31 dicembre 2006 ammontano complessivamente a 1.564 milioni di euro, a fronte di debiti per 948 milioni di euro.

Passivo

Patrimonio netto del Gruppo

26. Patrimonio netto del Gruppo – Euro 18.460 milioni

Nel corso dell'esercizio 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 108 milioni di euro per effetto dell'aumento del capitale sociale per 19 milioni di euro e della riserva da sovrapprezzo azioni per 89 milioni di euro. Inoltre, in relazione alle opzioni esercitate, la riserva da sovrapprezzo azioni si è incrementata di ulteriori 7 milioni di euro per effetto della riclassifica dalla specifica riserva per *stock option*.

Capitale sociale – Euro 6.176 milioni

Il capitale sociale, al 31 dicembre 2006, è rappresentato da 6.176.196.279 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna (6.157.071.646 azioni al 31 dicembre 2005).

Alla stessa data, 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 (con il 10,16% del capitale sociale) – altri azionisti che posseggano una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale.

Altre riserve – Euro 4.549 milioni

Riserva da sovrapprezzo azioni – Euro 607 milioni

La movimentazione dell'anno è relativa all'esercizio delle *stock option* da parte dei beneficiari.

Riserva legale – Euro 1.453 milioni

Altre riserve – Euro 2.245 milioni

Includono 2.215 milioni di euro riferiti alla quota residua delle rettifiche di valore effettuate in sede di trasformazione di Enel da ente pubblico a società per azioni. In caso di distribuzione i relativi ammontari non costituiscono distribuzione di utile ai sensi dell'art. 47 del TUIR.

Riserva conversione bilanci in valuta estera – Euro 81 milioni

L'incremento dell'esercizio è dovuto agli effetti dell'apprezzamento netto della valuta funzionale rispetto alle valute estere delle società controllate.

Riserve da valutazione strumenti finanziari – Euro 163 milioni

Include 16 milioni di euro relativi a perdite non realizzate alla data di riferimento e rilevate direttamente a patrimonio netto per effetto di valutazioni su derivati di copertura (*cash flow hedge*), e proventi non realizzati per 177 milioni di euro relativi a valutazioni al *fair value* di attività finanziarie.

Nella tabella seguente viene rappresentata la movimentazione degli utili e delle perdite rilevati direttamente a patrimonio netto, comprensiva delle quote di terzi e al netto del relativo effetto fiscale.

Milioni di euro	Utili/(Perdite) rilevati a patrimonio netto nell'esercizio		Rilasciati a Conto economico	
	al 31.12.2005		al 31.12.2006	
Riserva da <i>fair value</i> della copertura dei flussi finanziari per la quota efficace	(138)	71	52	(15)
Riserva da <i>fair value</i> degli investimenti finanziari destinati alla vendita	132	77	(32)	177
Riserva da differenze di cambio	60	66	-	126
Totale utili/(perdite) iscritti a patrimonio netto	54	214	20	288

Le imposte differite nette calcolate sul saldo al 31 dicembre 2006 sono negative per 7 milioni di euro (positive per 53 milioni di euro al 31 dicembre 2005). La variazione netta dell'esercizio, pari a 60 milioni di euro, è relativa per 39 milioni di euro a imposte differite nette relative a utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto e per 21 milioni di euro a imposte di competenza relative a riserve rilasciate a Conto economico nell'esercizio.

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Milioni di euro	Capitale sociale e riserve del Gruppo										Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili indivisi	Riserva conversione bilanci in valuta estera	Riserve da valutazione strumenti finanziari	Risultato netto dell'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	
al 1° gennaio 2005	6.104	208	1.453	2.255	7.543	2	(229)	617	17.953	1.113	19.066
Esercizio <i>stock option</i>	53	303	-	-	(17)	-	-	-	339	-	339
Altri movimenti	-	-	-	(10)	(6)	-	-	-	(16)	(7)	(23)
Variazioni perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(892)	(892)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(1.597)	-	-	(617)	(2.214)	(89)	(2.303)
Acconto sul dividendo 2005	-	-	-	-	-	-	-	(1.169)	(1.169)	-	(1.169)
Risultato netto dell'esercizio rilevato a patrimonio netto	-	-	-	-	-	38	231	-	269	(3)	266
Risultato netto dell'esercizio rilevato a Conto economico	-	-	-	-	-	-	-	3.895	3.895	237	4.132
al 31 dicembre 2005	6.157	511	1.453	2.245	5.923	40	2	2.726	19.057	359	19.416
Esercizio <i>stock option</i>	19	96	-	(7)	-	-	-	-	108	-	108
Onere da <i>stock option</i>	-	-	-	7	-	-	-	-	7	-	7
Variazioni perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118	118
Riparto del risultato netto dell'esercizio precedente	-	-	-	-	2.726	-	-	(2.726)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(2.715)	-	-	-	(2.715)	(9)	(2.724)
Acconto sul dividendo 2006	-	-	-	-	-	-	-	(1.235) ⁽¹⁾	(1.235)	-	(1.235)
Risultato netto dell'esercizio rilevato a patrimonio netto	-	-	-	-	-	41	161	-	202	32	234
Risultato netto dell'esercizio rilevato a Conto economico	-	-	-	-	-	-	-	3.036	3.036	65	3.101
al 31 dicembre 2006	6.176	607	1.453	2.245	5.934	81	163	1.801	18.460	565	19.025

(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**27. Finanziamenti a lungo termine (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) – Euro 12.517 milioni**

Tale voce riflette il debito a lungo termine relativo a prestiti obbligazionari, a finanziamenti bancari e ad altri finanziamenti in euro e altre valute, incluse le quote in scadenza entro i 12 mesi.

Nella tabella che segue 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	Valore	Saldo	Quota con	Quota corrente	Quota con scadenza nel				
		contabile	nozionale	contabile	oltre i 12 mesi		2007	2008	2009	2010	Oltre
		al 31.12.2006	al 31.12.2006	al 31.12.2005							
Obbligazioni:											
> tasso fisso quotate	2008-2033	5.680	5.721	5.621	5.674	6	1.004	7	107	946	3.610
> tasso variabile quotate	2009-2012	633	636	799	633	-	50	86	100	-	397
> tasso fisso non quotate	2007-2010	91	91	171	61	30	60	1	-	-	-
> tasso variabile non quotate	2007-2032	2.030	2.030	1.939	2.007	23	22	331	79	56	1.519
Totale		8.434	8.478	8.530	8.375	59	1.136	425	286	1.002	5.526
Finanziamenti bancari:											
> tasso fisso	2007-2015	130	130	166	91	39	19	20	9	9	34
> tasso variabile	2007-2026	3.780	3.802	3.015	3.586	194	235	282	254	816	1.999
Totale		3.910	3.932	3.181	3.677	233	254	302	263	825	2.033
Finanziamenti non bancari:											
> tasso fisso	2007-2026	132	135	138	104	28	21	7	6	7	63
> tasso variabile	2009-2020	41	41	53	38	3	3	2	2	2	29
Totale		173	176	191	142	31	24	9	8	9	92
TOTALE		12.517	12.586	11.902	12.194	323	1.414	736	557	1.836	7.651

Il saldo delle obbligazioni è al netto dell'importo di 474 milioni di euro relativo alle obbligazioni a tasso variabile non quotate "Serie speciale riservata al personale 1994-2019" detenute in portafoglio dalla Capogruppo.

Nella tabella seguente è riportato l'indebitamento finanziario a lungo termine per valuta e tasso di interesse.

Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta e tasso di interesse

Milioni di euro	Saldo contabile	Valore nozionale	Saldo contabile	Tasso di interesse in vigore	Tasso di interesse effettivo
	al 31.12.2006		al 31.12.2005		al 31.12.2006
Euro	11.869	11.935	11.444	4,36%	4,41%
Dollari USA	222	225	185	8,09%	8,11%
Sterline inglesi	62	62	62	5,73%	5,73%
Franchi svizzeri	13	13	22	6,49%	6,49%
Yen	59	59	109	1,65%	1,65%
Altre valute	292	292	80	5,92%	5,92%
Totale valute non Euro	648	651	458		
TOTALE	12.517	12.586	11.902		

Movimentazione del valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine

Milioni di euro	Valore nozionale	Rimborsi	Movimentaz. obbligazioni proprie	Variazione area di consolidam.	Nuove emissioni	Differenze di cambio	Valore nozionale
	al 31.12.2005						al 31.12.2006
Obbligazioni	8.599	(487)	53	246	97	(30)	8.478
Finanziamenti bancari	3.195	(1.173)	-	493	1.425	(8)	3.932
Debiti verso altri finanziatori	191	(45)	-	45	2	(17)	176
Totale indebitamento finanziario	11.985	(1.705)	53	784	1.524	(55)	12.586

Rispetto al 31 dicembre 2005 il valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine presenta un aumento di 601 milioni di euro, quale saldo di 1.705 milioni di euro riferiti a rimborsi, di 1.524 milioni di euro relativi a nuove emissioni, di 784 milioni di euro correlati alla variazione dell'area di consolidamento, di 53 milioni di euro dovuti alla movimentazione delle obbligazioni proprie detenute in portafoglio e di 55 milioni di euro dovuti a differenze positive di cambio.

I principali rimborsi effettuati nel corso dell'anno sono relativi a prestiti obbligazionari per un importo di 487 milioni di euro, a linee di credito *revolving* a 36 mesi di Enel SpA scadute per 100 milioni di euro, a finanziamenti bancari in capo a Slovenské elektrárne, Enel Maritza East 3 (già Maritza East III Power Company) ed Enel Unión Fenosa Renovables e ad altri prestiti in scadenza per 1.073 milioni di euro, nonché a debiti verso altri finanziatori per 45 milioni di euro.

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

> rifinanziamento del debito esistente di Slovenské elektrárne mediante la stipula

- di nuove linee di credito *revolving* a 5 anni per complessivi 600 milioni di euro, senza garanzia di Enel SpA, utilizzate per 565 milioni di euro a fine 2006;
- > rinegoziazione del *project financing* su Enel Maritza East 3 (già Maritza East III Power Company) da 450 milioni di euro con scadenza nel 2023 interamente garantito dalla SACE, utilizzato per 220 milioni di euro al 31 dicembre 2006;
 - > rinegoziazione del *project financing* Acuerdo Marco II su Enel Unión Fenosa Renovables da 283 milioni di euro della durata di 15 anni, utilizzato per 80 milioni di euro al 31 dicembre 2006;
 - > emissione da parte di Enel SpA di due nuove *tranche* di un prestito obbligazionario collocato privatamente presso primarie imprese assicuratrici italiane per un importo di 97 milioni di euro e scadenza nel 2024;
 - > stipula da parte di Enel Viesgo Generación di un finanziamento della Banca Europea degli Investimenti (BEI) da 150 milioni di euro per investimenti nella centrale di Escatrón, attualmente non ancora erogato;
 - > stipula da parte di Enel Distribuzione di un finanziamento BEI da 600 milioni di euro per investimenti nel progetto "Efficienza Rete", interamente erogato al 31 dicembre 2006.

Si segnala, inoltre, che nel 2006 sono stati consolidati due prestiti obbligazionari, di cui uno per 195 milioni di euro emesso da Slovenské elektrárne nel 2004 e in scadenza nel 2011, e un altro per un controvalore residuo di 51 milioni di euro emesso da Fortuna con scadenza nel 2013.

Si evidenzia infine che la linea di credito rotativa da 5 miliardi di euro a 5 anni (rinnovabile per ulteriori 2), stipulata da Enel SpA 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 saldo contabile e il *fair value* dell'indebitamento a lungo termine, comprensivo della quota in scadenza nei prossimi 12 mesi.

Milioni di euro	Saldo contabile	Fair value	Saldo contabile	Fair value
	al 31.12.2006		al 31.12.2005	
Obbligazioni:				
> a tasso fisso	5.771	5.938	5.792	6.235
> a tasso variabile	2.663	2.699	2.738	2.826
Totale	8.434	8.637	8.530	9.061
Finanziamenti bancari:				
> a tasso fisso	130	133	166	173
> a tasso variabile	3.780	3.785	3.015	3.012
Totale	3.910	3.918	3.181	3.185
Debiti verso altri finanziatori:				
> a tasso fisso	132	135	138	138
> a tasso variabile	41	41	53	53
Totale	173	176	191	191
TOTALE	12.517	12.731	11.902	12.437

Nelle successive tabelle sono indicate le variazioni intervenute nell'esercizio nei finanziamenti a lungo termine distinguendo tra quote con scadenza superiore a 12 mesi e quote correnti.

Finanziamenti a lungo termine (escluse le quote correnti)

Milioni di euro	Saldo contabile	Saldo contabile	
	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Obbligazioni:			
> a tasso fisso	5.735	5.495	240
> a tasso variabile	2.640	2.548	92
Totale	8.375	8.043	332
Finanziamenti bancari:			
> a tasso fisso	91	127	(36)
> a tasso variabile	3.586	2.655	931
Totale	3.677	2.782	895
Debiti verso altri finanziatori:			
> a tasso fisso	104	96	8
> a tasso variabile	38	46	(8)
Totale	142	142	-
TOTALE	12.194	10.967	1.227

Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine

Milioni di euro	Saldo contabile	Saldo contabile	
	al 31.12.2006	al 31.12.2005	2006-2005
Obbligazioni:			
> a tasso fisso	36	297	(261)
> a tasso variabile	23	190	(167)
Totale	59	487	(428)
Finanziamenti bancari:			
> a tasso fisso	39	39	-
> a tasso variabile	194	360	(166)
Totale	233	399	(166)
Debiti verso altri finanziatori:			
> a tasso fisso	28	42	(14)
> a tasso variabile	3	7	(4)
Totale	31	49	(18)
TOTALE	323	935	(612)

Al 31 dicembre 2006 il 57% dell'indebitamento finanziario netto, pari a 11.690 milioni di euro (12.312 milioni di euro al 31 dicembre 2005), 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%.

I principali debiti finanziari a lungo termine del Gruppo contengono impegni (*covenant*) in capo alle società debentrici (Enel SpA e le altre società del Gruppo) e in alcuni casi in capo a Enel SpA nella sua qualità di garante, tipici della prassi internazionale. I principali *covenant* sull'indebitamento di Enel fanno riferimento alle emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito del programma di *Global Medium Term Notes* e ai finanziamenti erogati dalla BEI. Nessuno di tali *covenant* risulta a oggi disatteso.

Gli impegni relativi alle emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito del programma di *Global Medium Term Notes* 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) ipoteche, pegni 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 le stesse garanzie non siano estese pariteticamente o *pro quota* alle obbligazioni in oggetto;
- > clausole "*pari passu*", in base alle quali i titoli costituiscono diretto, 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.

I principali *covenant* previsti per i finanziamenti erogati dalla BEI possono essere riassunti come segue:

- > clausole "*negative pledge*", in base alle quali l'emittente non costituirà o fornirà a terzi garanzie o privilegi aggiuntivi rispetto a quelli già disciplinati nei singoli

contratti da parte della società o delle società controllate del Gruppo Enel, a meno che una garanzia equivalente non sia estesa pariteticamente o *pro quota* ai finanziamenti in oggetto;

- > clausole che prevedono il mantenimento del *rating* del garante (sia esso Enel SpA o banche di gradimento della BEI) al di sopra di determinati livelli;
- > in caso di garanzia fornita da Enel SpA, il patrimonio netto del Gruppo non deve risultare inferiore a determinati livelli;
- > clausole di "*material change*" in base alle quali, al verificarsi di un determinato evento (operazioni di fusione, scissione, cessione o conferimento ramo di azienda, modifica di struttura di controllo della società ecc.), si dovrebbe apportare un conseguente adeguamento al contratto, in mancanza del quale si configurerebbe un'ipotesi di rimborso anticipato immediato, senza pagamento di alcuna commissione;
- > obblighi di informativa periodica alla BEI;
- > obbligo di copertura assicurativa e di mantenimento della proprietà, del possesso e di utilizzo di opere, impianti e macchinari oggetto del finanziamento per tutta la durata del prestito;
- > clausola di "risoluzione del contratto" in base alla quale, al verificarsi di un determinato evento (gravi inesattezze nella documentazione rilasciata in occasione del contratto; mancato pagamento alla scadenza; sospensione dei pagamenti, stato di insolvenza, amministrazione straordinaria, cessione dei beni ai creditori, scioglimento, liquidazione, cessione totale o parziale dell'attività; dichiarazione di fallimento o concordato preventivo o amministrazione controllata; notevole diminuzione del patrimonio ecc.), si configurerebbe l'ipotesi di esigibilità del prestito immediata.