Milioni di euro	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzaz. in corso e acconti	Totale
SITUAZIONE AL 31.12.2001						
- Costo originario	4,6	8,4	5,5	56,0	-	74,5
- Rivalutazioni valori residui afferenti a:						
. rivalutazione monetaria legge 576/75	0,2	-	-	-	-	0,2
. rivalutazione monetaria legge 72/83	0,7	-	-	-	-	0,7
. rivalutazione monetaria legge 413/91	0,8	-	-	-	-	0,8
. rettifiche ex lege n. 292/1993	5,0	-	-	-	-	5,0
Totale rivalutazioni	**6,7**	-	-	-	-	**6,7**
- Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
- Valore di bilancio	11,3	8,4	5,5	56,0	-	81,2
- Fondo ammortamento	(3,3)	(6,5)	(5,0)	(55,1)	-	(69,9)
Saldo al 31.12.2001	**8,0**	**1,9**	**0,5**	**0,9**	-	**11,3**
MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO 2002						
- Investimenti	0,5	-	0,1	1,3	-	1,9
- Disinvestimenti netti:						
. valore di bilancio	(6,0)	-	-	(37,7)	-	(43,7)
. fondo ammortamento	1,5	-	-	37,7	-	39,2
Totale	**(4,5)**	-	-	-	-	**(4,5)**
- Ammortamenti	(0,2)	(0,5)	(0,4)	(1,2)	-	(2,3)
- Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
- Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
Saldo movimenti dell'esercizio	**(4,2)**	**(0,5)**	**(0,3)**	**0,1**	-	**(4,9)**
SALDO AL 31.12.2002	**3,8**	**1,4**	**0,2**	**1,0**	-	**6,4**
COMPOSIZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AL 31.12.2002						
- Costo originario	2,3	8,4	5,6	19,6	-	35,9
- Rivalutazioni valori residui afferenti a:						
. rivalutazione monetaria legge 576/75	0,1	-	-	-	-	0,1
. rivalutazione monetaria legge 72/83	0,4	-	-	-	-	0,4
. rivalutazione monetaria legge 413/91	0,4	-	-	-	-	0,4
. rettifiche ex lege n. 292/1993	2,6	-	-	-	-	2,6
Totale rivalutazioni	**3,5**	-	-	-	-	**3,5**
- Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
- Valore di bilancio	5,8	8,4	5,6	19,6	-	39,4
- Fondo ammortamento	(2,0)	(7,0)	(5,4)	(18,6)	-	(33,0)

In sintesi, le immobilizzazioni materiali in essere al 31 dicembre 2002 si riferiscono essenzialmente a fabbricati non strumentali e a centri radio ancora in capo a Enel SpA, in corso di cessione a terzi e a società del Gruppo. Gli ammortamenti a carico dell'esercizio 2002, come quelli degli anni precedenti, sono stati calcolati applicando aliquote economico-tecniche rappresentative della vita utile dei cespiti. Sono stati inoltre stanziati ammortamenti aggiuntivi fino al limite delle aliquote massime fiscali ordinarie.
Gli effetti sul patrimonio netto di tali ammortamenti aggiuntivi e di quelli anticipati, che peraltro non hanno interessato l'esercizio 2002, sono irrilevanti.

Immobilizzazioni finanziarie – *Euro 23.099,4 milioni*

Partecipazioni – *Euro 18.237,5 milioni*

Nei prospetti che seguono sono evidenziati i movimenti intervenuti nell'esercizio per ciascuna partecipazione, con i corrispondenti valori a inizio e fine esercizio, nonché l'elenco delle partecipazioni possedute nelle società controllate, collegate e nelle altre imprese.

Milioni di euro	Costo originario	Svalutaz.	Valore a bilancio	Quota di possesso %
	al 31.12.2001			
	(1)	(2)	(3=2-1)	
PARTECIPAZIONI IN:				
A) Imprese controllate				
1 Ape Gruppo Enel SpA	14,4	(13,7)	0,7	99,0
2 CESI SpA	3,1	-	3,1	35,9
3 CISE Tecnologie Innovative Srl	0,6	(0,1)	0,5	100,0
4 Conphoebus SpA	10,1	(4,2)	5,9	100,0
5 Cosid SpA	37,2	-	37,2	100,0
6 Dalmazia Trieste SpA	329,3	(4,7)	324,6	98,8
7 Deval SpA	19,8	-	19,8	51,0
8 ElettroAmbiente SpA	17,8	(0,6)	17,2	70,5
9 Enel Capital SpA	8,4	-	8,4	99,0
10 Enel Distribuzione Gas SpA	439,7	-	439,7	100,0
11 Enel Distribuzione SpA	6.320,6	-	6.320,6	100,0
12 Enel Trade SpA (già Enel.FTL SpA)	25,6	-	25,6	99,2
13 Enel.Factor SpA	10,1	(0,4)	9,7	80,0
14 Enel Green Power SpA	722,5	-	722,5	100,0
15 Enel.Hydro SpA	65,9	(55,8)	10,1	100,0
16 Enel Investment Holding BV	2.864,7	(862,1)	2.002,6	100,0
17 Enel Logistica Combustibili SpA	10,7	-	10,7	100,0
18 Enelpower SpA	131,8	-	131,8	100,0
19 Enel Produzione SpA	6.576,5	-	6.576,5	100,0
20 Enel Real Estate SpA	1.263,6	-	1.263,6	100,0
21 Enel.si SpA	5,2	(1,0)	4,2	99,0
22 Enel Energia SpA (già Enel Trade SpA)	2,6	-	2,6	100,0
23 Enel Gas SpA (già Enel Vendita Gas SpA)	0,1	-	0,1	100,0
24 Enel Viesgo Servicios S.L.	-	-	-	-
25 Enel.it SpA	72,5	-	72,5	100,0
26 Eurogen SpA	106,1	-	106,1	100,0
27 Interpower SpA	97,7	-	97,7	100,0
28 Powerco SpA	1,0	-	1,0	3,8
29 S.C.C. Srl	29,0	-	29,0	100,0
30 Sfera SpA	2,7	-	2,7	45,0
31 So.l.e. SpA	5,3	-	5,3	100,0
32 Terna SpA	2.103,1	-	2.103,1	100,0
33 Vampa Gas SpA	30,4	-	30,4	100,0
34 WeBiz 2 BV	8,2	(4,3)	3,9	100,0
35 WeBiz Holding BV	32,3	(16,9)	15,4	80,0
36 WIND Telecomunicazioni SpA	1.675,2	(1.419,9)	255,3	34,7
Totale controllate	**23.043,8**	**(2.383,7)**	**20.660,1**	
B) Imprese collegate				
1 Euromedia Luxembourg One	16,2	-	16,2	28,6
2 Sotacarbo SpA	1,2	(1,2)	-	-
Totale collegate	**17,4**	**(1,2)**	**16,2**	-
C) Altre imprese				
1 Echelon Corp.	151,5	(91,2)	60,3	7,7
2 Elcogas SA	2,2	(1,1)	1,1	4,0
3 Emittente Titoli SpA	0,5	-	0,5	10,0
Totale altre imprese	**154,2**	**(92,3)**	**61,9**	-
TOTALE PARTECIPAZIONI	**23.215,4**	**(2.477,2)**	**20.738,2**	

(a) Nel 2002 sono stati inoltre sostenuti oneri per ripianamento deficit patrimoniali per:
- Enel Investment Holding BV **2.415,6** / - Enel Power SpA **42,2** / **Totale 2.457,8 (milioni di euro)**.

(b) Minusvalenze.

(c) Riflette il valore del debito per decimi ancora da versare a fronte del capitale sociale Euromedia già sottoscritto (7,5 milioni di euro) e quello della partecipazione in WeBiz Holding BV conferita a Enel Investment Holding BV a parziale ripianamento del deficit patrimoniale (11,3 milioni di euro) ricompreso nell'importo di 2.415,6 milioni di euro.

Costituzioni Acquisizioni (Cessioni)	Apporti in conto capitale e a copertura perdite	Conferim. di partecip.	Scissioni Liquidaz.	Svalutaz. Minusvalenze	Saldo movimenti	Costo originario	Svalutaz.	Valore a bilancio	Quota di possesso %
Movimenti dell'esercizio 2002						**al 31.12.2002**			
(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9=da 4 a 8)	(10=1+4+5+6+7)	(11 =2+8)	(12 =10-11)	
-	14,8	-	-	(14,9)	(0,1)	29,3	(28,6)	0,7	99,0
(0,9)	-	-	-	-	(0,9)	2,2	-	2,2	25,9
-	0,3	-	-	(0,4)	(0,1)	0,9	(0,5)	0,4	100,0
-	-	-	-	(1,7)	(1,7)	10,1	(5,9)	4,2	100,0
(37,2)	-	-	-	-	(37,2)	-	-	-	-
(324,6)	-	-	-	-	(324,6)	4,7	(4,7)	-	-
-	-	-	-	-	-	19,8	-	19,8	51,0
-	-	-	-	(17,0)	(17,0)	17,8	(17,6)	0,2	70,5
-	-	-	-	(2,4)	(2,4)	8,4	(2,4)	6,0	99,0
-	-	-	(23,6)	(219,3)	(242,9)	416,1	(219,3)	196,8	100,0
-	-	-	-	-	-	6.320,6	-	6.320,6	100,0
-	74,4	-	-	-	74,4	100,0	-	100,0	99,2
-	-	-	-	-	-	10,1	(0,4)	9,7	80,0
-	-	-	-	-	-	722,5	-	722,5	100,0
-	12,0	-	-	(17,9)	(5,9)	77,9	(73,7)	4,2	100,0
-	500,0	-	-	(2.285,7) [a]	(1.785,7)	3.364,7	(3.147,8)	216,9	100,0
(10,7)	-	-	-	-	(10,7)	-	-	-	-
-	57,7	-	-	(151,7) [a]	(94,0)	189,5	(151,7)	37,8	99,9
-	-	-	(7,8)	-	(7,8)	6.568,7	-	6.568,7	100,0
0,1	-	-	-	-	0,1	1.263,7	-	1.263,7	100,0
-	-	-	-	-	-	5,2	(1,0)	4,2	99,0
-	-	-	-	-	-	2,6	-	2,6	100,0
-	-	-	23,6	-	23,6	23,7	-	23,7	100,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	60,0
-	-	-	-	-	-	72,5	-	72,5	100,0
(106,1)	-	-	-	-	(106,1)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	97,7	-	97,7	100,0
(1,0)	-	-	-	-	(1,0)	-	-	-	-
(29,0)	-	-	-	-	(29,0)	-	-	-	-
-	-	-	7,8	-	7,8	10,5	-	10,5	74,1
-	-	-	-	-	-	5,3	-	5,3	100,0
-	-	-	-	-	-	2.103,1	-	2.103,1	100,0
(30,4)	-	-	-	-	(30,4)	-	-	-	-
-	2,1	-	(1,8)	(4,2) [b]	(3,9)	8,5	(8,5)	-	-
-	8,5	(6,8)	-	(17,1) [b]	(15,4)	34,0	(34,0)	-	-
-	150,9	-	-	-	150,9	1.826,1	(1.419,9)	406,2	34,7
(539,8)	820,7	(6,8)	(1,8)	(2.732,3)	(2.460,0)	23.316,1	(5.116,0)	18.200,1	-
-	-	(12,0)	-	(4,2) [b]	(16,2)	4,2	(4,2)	-	-
-	-	-	-	-	-	1,2	(1,2)	-	-
-	-	(12,0)	-	(4,2)	(16,2)	5,4	(5,4)	-	-
-	-	-	-	(24,5)	(24,5)	151,5	(115,7)	35,8	7,6
-	-	-	-	-	-	2,2	(1,1)	1,1	4,0
-	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5	10,0
-	-	-	-	(24,5)	(24,5)	154,2	(116,8)	37,4	-
(539,8)	**820,7**	**(18,8)** [c]	**(1,8)**	**(2.761,0)**	**(2.500,7)**	**23.475,7**	**(5.238,2)**	**18.237,5**	

	Sede legale	Capitale sociale (euro)	Patrimonio netto (milioni di euro)
			al 31.12.2002
PARTECIPAZIONI IN			
Imprese controllate			
Ape Gruppo Enel SpA	Roma	500.000	0,7
CESI SpA	Milano	8.550.000	19,6
CISE Tecnologie Innovative Srl	Roma	600.000	0,4
Conphoebus SpA	Catania	7.000.000	4,2
Deval SpA	Aosta	37.500.000	41,6
ElettroAmbiente SpA	Roma	24.535.000	0,2
Enel Capital SpA	Milano	8.500.000	6,0
Enel Distribuzione Gas SpA	Milano	100.000.000	156,5
Enel Distribuzione SpA	Roma	6.119.200.000	7.731,3
Enel Trade SpA (già Enel.FTL SpA)	Roma	100.000.000	141,2
Enel.Factor SpA	Roma	12.500.000	20,0
Enel Green Power SpA	Pisa	716.607.150	909,5
Enel.Hydro SpA	Seriate (BG)	9.390.000	4,2
Enel Investment Holding BV	Amsterdam	1.593.050.000	216,9
Enelpower SpA	Milano	10.000.000	37,8
Enel Produzione SpA	Roma	6.352.138.606	7.085,3
Enel Real Estate SpA	Roma	1.223.427.364	1.321,5
Enel.si SpA	Roma	5.000.000	7,1
Enel Energia SpA (già Enel Trade SpA)	Milano	2.500.000	25,5
Enel Gas SpA (già Enel Vendita Gas SpA)	Roma	100.000	11,6
Enel Viesgo Servicios S.L.	Santander	3.010	1,4
Enel.it SpA	Roma	70.200.000	119,5
Interpower SpA	Roma	94.588.758	212,8
Sfera SpA	Roma	12.360.096	14,1
So.l.e. SpA	Roma	4.600.000	17,9
Terna SpA	Roma	2.036.050.000	2.454,4
WIND Telecomunicazioni SpA	Roma	566.611.485	7,3

(1) Con riferimento alle partecipazioni per le quali i valori di libro eccedono la corrispondente valutazione ex art. 2426 punto 4 cod. civ. si fa presente che tale differenza trova fondamento nelle favorevoli prospettive economiche delle partecipate.

(2) I valori indicati riflettono principalmente l'eliminazione degli ammortamenti aggiuntivi al netto del relativo effetto fiscale.

(3) Ceduta il 29 gennaio 2003 al prezzo di 535 milioni di euro; il patrimonio netto e l'utile netto si riferiscono al bilancio dell'esercizio 2001.

(4) Svalutazione effettuata esclusivamente in applicazione di norme tributarie, ai sensi dell'art. 2426, comma 2, cod. civ.

Utile (perdita) ultimo esercizio (milioni di euro)	Quota di possesso %	Valore a bilancio (milioni di euro)	Valutazioni ex art. 2426 punto 4 cod. civ. (milioni di euro)	Differenza [2]
2002		**al 31.12.2002**		
(15,0)	99,0	0,7	12,7	(12,0)
(1,2)	25,9	2,1	6,6	(4,5)
(0,2)	100,0	0,4	0,4	-
(1,7)	100,0	4,2	4,2	-
1,6	51,0	19,8	10,4	9,4 [1]
(26,0)	70,5	0,2	0,2	-
(2,1)	99,0	6,1	6,1	-
(221,5)	100,0	196,9	202,0	(5,1)
1.025,2	100,0	6.320,6	8.636,7	(2.316,1)
38,6	99,2	100,0	143,8	(43,8)
7,1	80,0	9,7	20,6	(10,9)
98,6	100,0	722,5	1.166,6	(444,1)
(17,9)	100,0	4,2	4,2	-
(4.701,5)	100,0	216,9	216,9	-
(195,0)	99,9	37,7	52,5	(14,9)
333,1	100,0	6.568,7	8.686,7	(2.118,0)
23,7	100,0	1.263,7	1.384,2	(120,5)
2,5	99,0	4,2	8,5	(4,3)
22,4	100,0	2,6	26,5	(23,9)
(11,9)	100,0	23,7	14,0	9,7 [1]
1,4	60,0	-	0,8	(0,8)
31,1	100,0	72,5	145,5	(73,0)
31,4	100,0	97,7	-	- [3]
(1,6)	74,1	10,5	11,2	(0,7)
9,0	100,0	5,3	24,1	(18,8)
88,1	100,0	2.103,1	2.846,8	(743,7)
(882,2)	34,7	406,2	434,9	(28,6) [4]

Imprese controllate – *Euro 18.200,1 milioni*

Tale voce si decrementa di 2.460,0 milioni di euro per effetto dei seguenti movimenti intervenuti nell'esercizio:

Milioni di euro

		2002
Acquisizioni di partecipazioni:		
- da Gruppo	0,1	
- da terzi	-	
		0,1
Aumenti di capitale:		
- nel settore delle telecomunicazioni	650,9	
- in altri settori	169,8	
		820,7
Conferimenti di partecipazioni		-
Scissioni in settori diversi		31,4
Totale incrementi		852,2
Conferimenti di partecipazioni		(6,8)
Scissioni in settori diversi		(31,4)
Cessioni:		
- a Gruppo	(432,8)	
- a terzi	(107,1)	
		(539,9)
Liquidazioni		(1,8)
Svalutazioni/minusvalenze:		
- nel settore delle telecomunicazioni	(2.285,7)	
- in altri settori	(446,6)	
		(2.732,3)
Totale decrementi		(3.312,2)
SALDO MOVIMENTI		**(2.460,0)**

Nel corso del 2002 è proseguito il processo di riorganizzazione e razionalizzazione del Gruppo tramite la finalizzazione di importanti operazioni societarie.

Proseguendo nell'attuazione del programma di cessione delle tre società di generazione, imposto dal "Decreto Bersani", Enel nel mese di maggio ha ceduto Eurogen al consorzio Edipower, realizzando una plusvalenza netta pari a 2.873,9 milioni di euro.

Inoltre, nell'ottica di razionalizzazione del settore immobiliare, Enel ha ceduto alla controllata Enel Real Estate la partecipazione in Dalmazia Trieste al prezzo di 324,6 milioni di euro, mentre, nell'ambito del programma di razionalizzazione del settore della distribuzione del gas naturale, ha ceduto a GE.AD., controllata da Enel Distribuzione Gas, le sue partecipazioni in Cosid, in SCC e in Vampa Gas, per complessivi 96,6 milioni di euro.

Da queste ultime cessioni non sono emersi effetti economici significativi.

Inoltre, a seguito della rifocalizzazione delle strategie del Gruppo sul *core business* nel mese di luglio si è dato avvio alle attività di ristrutturazione dell'assetto societario del *corporate venture capital*, attività che tra l'altro includevano l'accorpamento in WeBiz Holding BV delle numerose partecipazioni di minoranza detenute nelle società target non residenti, al fine di precostituire le migliori condizioni per la loro definitiva alienazione.

In particolare:

> WeBiz 2 BV, con un valore di 3,9 milioni di euro a inizio 2002 e già ricapitalizzata nel primo semestre per euro 2,1 milioni, è stata successivamente liquidata, consentendo il realizzo di 1,8 milioni di euro pari al patrimonio netto residuo, con una conseguente minusvalenza di 4,2 milioni di euro;

> la partecipazione nella collegata Euromedia Luxembourg One è stata conferita alla WeBiz Holding BV sulla base dei valori determinati da apposita perizia, consuntivando una minusvalenza di 4,2 milioni di euro;

> la partecipazione in WeBiz Holding BV, il cui valore di inizio anno (15,4 milioni di euro) era stato incrementato di 13 milioni di euro per aumenti di capitale sociale e per il conferimento della sopracitata partecipazione in Euromedia Luxembourg One, è stata conferita a Enel Investment Holding BV per 11,3 milioni di euro con una minusvalenza di 17,1 milioni di euro;

> la partecipazione in Enel Capital è stata svalutata per 2,4 milioni di euro in relazione al decremento di patrimonio netto dalla stessa consuntivato.

Gli apporti in conto capitale e a copertura perdite hanno riguardato APE Gruppo Enel SpA, Enel.Hydro SpA , Cise Tecnologie Innovative Srl, Enel Trade SpA (già Enel.FTL SpA), Enel Investment Holding BV, Enelpower SpA, WIND Telecomunicazioni SpA e, come già precedentemente ricordato, WeBiz 2 e WeBiz Holding BV per complessivi 820,7 milioni di euro. È peraltro da rilevare che oltre ai suddetti apporti, nel 2002 sono stati ripianati deficit patrimoniali per 2.457,8 milioni di euro, di cui 2.415,6 milioni di euro relativi a Enel Investment Holding BV e 42,2 milioni di euro relativi a Enelpower.
Le operazioni di scissione hanno riguardato il ramo d'azienda "Addestramento specialistico" di Enel Produzione SpA, a favore di Sfera SpA (7,8 milioni di euro) e il ramo d'azienda della vendita gas da Enel Distribuzione Gas SpA a Enel Gas SpA (già Enel Vendita Gas SpA) (23,6 milioni di euro). Quest'ultima operazione è stata eseguita per ottemperare a un preciso obbligo imposto dalle disposizioni concernenti la liberalizzazione del mercato.

Le svalutazioni di partecipazioni in società controllate, derivate da perdite durevoli di valore, inclusive anche degli oneri sostenuti per il ripianamento dei deficit patrimoniali, ammontano a 5.190,1 milioni di euro e si riferiscono principalmente al settore delle telecomunicazioni (4.701,3 milioni di euro).
Alla luce dei nuovi scenari di riferimento di tale settore, in base ai quali si sono in parte ridimensionate le aspettative di crescita, si è ritenuto opportuno riconsiderare il valore del business telecomunicazioni del Gruppo sulla base di una valutazione prudenziale dei flussi di cassa futuri attualmente prevedibili. Da tale stima è emersa la necessità di svalutare la partecipazione WIND detenuta da Enel Investment Holding (38,725%) portando il suo valore residuo al 31 dicembre 2002 a 2.857,6 milioni di euro, rispetto a quello di inizio anno pari a 7.125,7 milioni di euro. Si rammenta che il costo originario in capo a Enel Investment Holding corrispondeva a quello sostenuto per l'acquisto di Infostrada (7.632 milioni di euro), conferita in WIND il 1° agosto 2001 ricevendo in contropartita il 38,725% del capitale di WIND stessa. Anche a seguito della suddetta svalutazione, Enel Investment Holding ha evidenziato una perdita per l'esercizio 2002 di 4.701,3 milioni di euro, come meglio dettagliato nel capitolo "Risultati delle principali società controllate". Conseguentemente Enel SpA ha dovuto ripianare il deficit patrimoniale consuntivato da Enel Investment Holding

a tutto il 30 settembre 2002 (2.415,6 milioni di euro) e svalutare la relativa partecipazione per 2.002,6 milioni di euro; il ripianamento è avvenuto per 11,3 milioni di euro mediante il conferimento della partecipazione totalitaria WeBiz Holding e per 2.404,3 milioni di euro mediante apporto di disponibilità finanziarie, prontamente utilizzate dalla società olandese per ridurre il proprio indebitamento. In tale contesto è stato ricostituito il patrimonio netto di Enel Investment Holding per 500 milioni di euro, ridottosi alla chiusura dell'esercizio a 216,9 milioni di euro per effetto dei costi di competenza del quarto trimestre.

Si deve altresì precisare che la partecipazione in WIND detenuta direttamente da Enel SpA (pari al 34,7%) è iscritta in bilancio al valore di 406,2 milioni di euro, che risulta superiore di 150,9 milioni di euro rispetto a quello del 31 dicembre 2001. Detto incremento è stato generato da 81,5 milioni di euro relativi alla sottoscrizione delle nuove azioni emesse da WIND in data 28 ottobre 2002 e da 69,4 milioni di euro concernenti la ricapitalizzazione attuata attraverso la rinuncia di parte del credito relativo al finanziamento sottoscritto da WIND con Enel SpA e France Télécom.

Il valore di bilancio della partecipazione diretta in WIND considera, peraltro, le svalutazioni eseguite esclusivamente in applicazione di norme tributarie, ai sensi dell'art. 2426, comma 2, cod. civ., in precedenti esercizi per complessivi 1.420 milioni di euro. Pertanto, il costo storico della partecipazione WIND, per la quota detenuta direttamente da Enel SpA, pari a 1.826 milioni di euro, risulta inferiore di 734 milioni di euro rispetto al *pro quota* (2.560 milioni di euro) del valore della partecipazione omogeneo con quello rilevato nel bilancio di Enel Investment Holding.

Per quanto riguarda la partecipazione in Enel Investment Holding, si segnala infine che nel 2001 la medesima era stata svalutata esclusivamente in applicazione di norme tributarie per 862 milioni di euro. In assenza di tale svalutazione, stante la perdita durevole di valore verificatasi nel 2002 e la conseguente necessità di svalutare la partecipazione ai fini civilistici, l'utile netto di Enel SpA nel 2002 sarebbe risultato inferiore di 552 milioni di euro, mentre il patrimonio netto all'inizio del 2002 sarebbe risultato superiore dello stesso importo; pertanto nessun effetto si riflette sul patrimonio netto di Enel SpA al 31 dicembre 2002.

Ne consegue che il valore della partecipazione non è più da considerare rettificato ai soli fini fiscali.

Le svalutazioni di partecipazioni includono inoltre 193,9 milioni di euro relativi a Enelpower che nel corso dell'anno ha subìto, in relazione a difficoltà incontrate nell'esecuzione di alcune commesse estere e a oneri di carattere straordinario, una perdita di pari importo.

La suddetta svalutazione include 42,2 milioni di euro di oneri per ripianamento del deficit patrimoniale al 30 giugno 2002.

La partecipazione in Enel Distribuzione Gas è stata svalutata per 219,3 milioni di euro che riflettono la perdita riconducibile, in ultima analisi, all'onere fiscale correlato alle operazioni di ristrutturazione societaria dell'area del gas.

Inoltre, il valore di iscrizione di altre società controllate che presentano un andamento deficitario è stato rettificato per un totale di 54,3 milioni di euro, di cui 2,4 milioni di euro si riferiscono alle società del *corporate venture capital* precedentemente commentate. Infine, come già evidenziato, con la cessione di WeBiz 2 e di WeBiz Holding si sono consuntivate minusvalenze per complessivi 21,3 milioni di euro.

Come indicato in precedenza, Enel SpA valuta le partecipazioni in società controllate con il metodo del costo; qualora tali partecipazioni fossero state valutate con il metodo del patrimonio netto, metodo che riproduce gli stessi effetti riflessi nel bilancio consolidato, il patrimonio netto al 31 dicembre 2002 e il risultato netto dell'esercizio 2002 ammonterebbero, rispettivamente, a 20.772 milioni di euro e a 2.008 milioni di euro.

Imprese collegate – *Euro 0 milioni*

Il decremento pari a 16,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente si riferisce al sopra citato conferimento della società Euromedia Luxembourg One.

Altre imprese – *Euro 37,4 milioni*

L'importo è relativo alle partecipazioni detenute nella Elcogas SA, nella Emittente Titoli SpA e nella Echelon Inc., società statunitense quotata, leader nella connessione in rete degli apparati di uso comune, di cui Enel SpA detiene il 7,6%. L'acquisto della partecipazione è stato effettuato nel 2000 con lo scopo di integrare il sistema Lonworks di Echelon nel progetto "contatore elettronico" elaborato da Enel Distribuzione SpA.
Nell'esercizio 2002, tenuto conto della quotazione del titolo (fortemente influenzata peraltro dall'andamento generale del mercato azionario con particolare riferimento alle aziende operanti nel settore dell'alta tecnologia) e della quotazione del dollaro, si è ritenuto prudenziale procedere a una svalutazione della partecipazione di 24,5 milioni di euro allineando il valore delle azioni alla quotazione media dell'ultimo semestre 2002 (12,515 USD per azione) e al cambio (euro/USD) del 31 dicembre 2002 (1,04870).

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

Crediti – *Euro 4.861,9 milioni*

La voce accoglie principalmente i crediti verso le società del Gruppo, come di seguito dettagliato.

Crediti verso imprese controllate – *Euro 4.847,7 milioni*

La voce accoglie le seguenti partite:

Milioni di euro

	al 31.12.2002	al 31.12.2001	2002-2001
Per accollo indebitamento finanziario e finanziamenti concessi:			
- accollo indebitamento finanziario	3.828,3	4.777,9	(949,6)
- finanziamenti concessi	210,9	437,4	(226,5)
Totale	4.039,2	5.215,3	(1.176,1)
Per prestiti subordinati concessi	474,5	492,5	(18,0)
Per accollo previdenza integrativa	334,0	343,0	(9,0)
TOTALE	**4.847,7**	**6.050,8**	**(1.203,1)**

I crediti al 31 dicembre 2002 sono così distinti per singola società del Gruppo:

Milioni di euro	Per accollo e finanziamenti concessi	Per prestiti subordinati concessi	Per accollo previdenza integrativa	al 31.12.2002	al 31.12.2001	2002-2001
Dalmazia Trieste SpA	38,6	-	-	38,6	38,6	-
Enel Green Power SpA	329,9	-	4,0	333,9	413,6	(79,7)
Enel Distribuzione SpA	355,4	-	188,2	543,6	604,2	(60,6)
Enel Green Power International SA	61,0	-	-	61,0	210,0	(149,0)
Enel Produzione SpA	1.480,6	-	90,6	1.571,2	1.738,0	(166,8)
Enel.it SpA	18,6	-	8,2	26,8	26,8	-
Eurogen SpA	-	-	-	-	654,3	(654,3)
Interpower SpA	47,0	-	-	47,0	70,5	(23,5)
Enel Real Estate SpA	1.160,7	-	4,4	1.165,1	1.165,9	(0,8)
So.l.e. SpA	35,1	-	-	35,1	35,1	-
Terna SpA	478,6	-	38,6	517,2	567,6	(50,4)
WIND Telecomunicazioni SpA	-	474,5	-	474,5	492,5	(18,0)
Enel Distribuzione Gas SpA	33,7	-	-	33,7	33,7	-
Totale	**4.039,2**	**474,5**	**334,0**	**4.847,7**	**6.050,8**	**(1.203,1)**

I crediti per accollo dell'indebitamento finanziario si riferiscono alle quote di prestiti obbligazionari accollati alle società del Gruppo, con esclusiva valenza interna, in sede di conferimento dei vari rami aziendali, effettuati a partire dal 1999. I termini degli accordi prevedono il riaddebito dei relativi oneri finanziari di competenza, degli oneri e proventi maturati sui contratti di copertura contro il rischio di oscillazione dei tassi di interesse, nonché del rimborso delle quote capitale alle scadenze previste per ogni prestito.
La diminuzione, rispetto all'esercizio precedente, dei crediti per accollo dell'indebitamento e per finanziamenti concessi è pari a 1.176,1 milioni di euro e riflette i rimborsi effettuati nel corso dell'anno (573,9 milioni di euro), l'estinzione del credito vantato nei confronti di Eurogen per l'avvenuto rimborso al *closing* dello stesso in occasione della cessione della società (653,3 milioni di euro), nuove attribuzioni alle società del Gruppo di finanziamenti a medio e lungo termine (50 milioni di euro) e adeguamenti dei crediti in valuta (1,1 milioni di euro).
I crediti derivanti da prestiti subordinati concessi fanno riferimento al prestito concesso a WIND Telecomunicazioni, che rappresenta una quota del finanziamento complessivo di circa 2.000 milioni di euro sottoscritto da WIND con Enel SpA, France Télécom e un pool di banche per l'acquisizione della licenza UMTS nel corso dell'esercizio 2001. Il saldo di tale prestito al 31 dicembre 2002 è pari a 474,5 milioni di euro ed evidenzia un decremento di 18 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Le movimentazioni intercorse, relativamente a tale finanziamento, nell'esercizio 2002 sono così riassunte:

> assunzione da parte di Enel SpA di una quota ulteriore del prestito (pari a 149,3 milioni di euro), in conseguenza alla variazione intervenuta nelle quote di partecipazione di Enel SpA e France Télécom nel capitale di WIND;
> rinuncia al credito da parte di Enel SpA per 69,4 milioni di euro;
> cessione a Enel Investment Holding BV di una quota del credito pari a 77,4 milioni di euro;

> sottoscrizione da parte di Enel SpA di nuove azioni WIND attraverso rinuncia al credito per 40,4 milioni di euro;
> capitalizzazione degli interessi maturati nel corso dell'esercizio 2002 pari a 19,9 milioni di euro.

I crediti relativi al fondo previdenza integrativa, pari a 334 milioni di euro, si riferiscono all'accollo, sempre con valenza meramente interna, di tutti gli oneri relativi al trattamento di previdenza integrativa dei dirigenti in quiescenza, che al momento della cessazione del rapporto prestavano la loro attività nei vari rami d'azienda a suo tempo conferiti. L'addebito alle società del Gruppo della quota di accantonamento di loro competenza è rilevato tra gli altri ricavi e proventi del Conto economico. Il decremento di 9 milioni di euro rappresenta il saldo tra le erogazioni dei trattamenti pensionistici (26,3 milioni di euro) e le quote di adeguamento del fondo (17,3 milioni di euro) di pertinenza delle società controllate.

Crediti verso altri – *Euro 14,2 milioni*

La voce accoglie le seguenti partite:

Milioni di euro

	al 31.12.2002	al 31.12.2001	2002-2001
Acconti d'imposta sul TFR legge n. 662/1996	0,5	1,0	(0,5)
Prestiti a dipendenti	2,8	2,4	0,4
Deposito su c/c vincolato per acquisizione Camuzzi	-	433,8	(433,8)
Altre partite	10,9	7,9	3,0
Totale	**14,2**	**445,1**	**(430,9)**

Gli acconti d'imposta sul TFR riflettono quanto versato secondo le modalità di legge.
Il saldo è remunerato nella stessa misura prevista per l'adeguamento del trattamento di fine rapporto. Il decremento pari a 0,5 milioni di euro riflette il saldo tra gli utilizzi e le rivalutazioni intervenute nell'anno 2002.
I prestiti ai dipendenti, remunerati ai tassi correnti di mercato, sono stati erogati a fronte dell'acquisto della prima casa o per gravi necessità familiari.
L'acconto di 433,8 milioni di euro corrisposto nel 2001 da Enel SpA per l'acquisto della Camuzzi Gazometri SpA è stato totalmente svincolato e rimborsato, a seguito del perfezionamento, tramite la controllata Enel Distribuzione Gas, dell'acquisto della suddetta società avvenuto nel primo semestre dell'anno 2002.
Le altre partite evidenziano un incremento di 3 milioni di euro a seguito dell'iscrizione del credito vantato nei confronti della Italgest Srl per la cessione alla stessa della partecipazione in Powerco.
Relativamente ai crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, l'indicazione degli importi con scadenza entro e oltre cinque anni è riportata nell'apposito prospetto di dettaglio a completamento del commento dell'attivo.

Altri titoli – *Euro 14.624*

L'importo evidenzia obbligazioni depositate a cauzione.

Attivo circolante

Rimanenze – *Euro 0 milioni*

La voce risulta azzerata a seguito della cessione delle giacenze di gas a Enel Trade (già Enel.FTL) in data 1° gennaio 2002.

Crediti – *Euro 7.239,4 milioni*

Aumentano di euro 1.916,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2001 e sono al netto di un fondo svalutazione crediti di 27,5 milioni di euro, costituito sostanzialmente ai sensi dell'art. 71 del D.P.R. 917/86. Tale fondo non ha subìto variazioni rispetto all'esercizio precedente. L'indicazione degli importi con scadenza entro e oltre cinque anni è riportata nell'apposito prospetto di dettaglio a completamento del commento dell'attivo.

Verso clienti – *Euro 18,7 milioni*

Sono rappresentati da partite di varia natura per forniture e prestazioni diverse, di cui le maggiori si riferiscono a crediti per permuta energia (euro 4,8 milioni) e per vendita automezzi (euro 5,2 milioni).

Verso imprese controllate – *Euro 5.763,7 milioni*

La voce accoglie le seguenti partite:

Milioni di euro

	al 31.12.2002	al 31.12.2001	2002-2001
Finanziamenti a breve su c/c intersocietario	5.290,6	2.358,3	2.932,3
Altri rapporti di finanziamento a breve termine	38,5	1.545,8	(1.507,3)
Crediti commerciali	232,2	453,5	(221,3)
Crediti altri	202,4	89,9	112,5
Totale	**5.763,7**	**4.447,5**	**1.316,2**

I suddetti crediti al 31 dicembre 2002 sono così ripartiti per singola società del Gruppo:

Milioni di euro	Finanziamenti a breve su c/c intersocietario	Altri rapporti di finanziam. a breve termine	Crediti commerciali	Crediti altri	al 31.12.2002	al 31.12.2001	2002-2001
Enel Produzione SpA	1.940,1	-	14,5	27,3	1.981,9	176,8	1.805,1
Enel Distribuzione Gas SpA	1.205,3	-	0,1	30,9	1.236,3	133,3	1.103,0
Enel.Factor SpA	612,6	-	0,1	22,6	635,3	624,2	11,1
Enel Gas SpA (già Enel Vendita Gas SpA)	605,7	-	-	2,9	608,6	-	608,6
Interpower SpA	242,8	-	0,6	3,5	246,9	81,1	165,8
GE.AD. SpA	238,1	-	-	3,0	241,1	12,8	228,3
Enel Trade SpA (già Enel.FTL SpA)	168,1	-	46,3	9,3	223,7	465,3	(241,6)
Enel Distribuzione SpA	-	-	153,0	39,3	192,3	138,3	54,0
Enel.it SpA	56,6	-	4,1	0,8	61,5	2,7	58,8
Enel Producción Espana Sl	59,4	-	-	0,9	60,3	-	60,3
CHI Energy Inc.	-	38,5	-	-	38,5	45,8	(7,3)
Enel.Hydro SpA	29,2	-	0,1	0,9	30,2	23,5	6,7
Enel Real Estate SpA	-	-	1,2	25,4	26,6	33,0	(6,4)
Avisio Energia SpA	25,8	-	-	0,8	26,6	16,9	9,7
So.l.e. SpA	25,7	-	0,4	0,4	26,5	0,6	25,9
Enelpower UK	17,7	-	-	0,2	17,9	-	17,9
Enelpower SpA	14,2	-	1,7	1,1	17,0	5,4	11,6
Enel Investment Holding BV	-	-	-	15,2	15,2	2.506,2	(2.491,0)
Enel Distribución & Trading SL	14,5	-	-	0,2	14,7	-	14,7
Enel Green Power International SA	11,0	-	-	0,7	11,7	33,6	(21,9)
Sfera SpA	10,6	-	0,4	0,2	11,2	1,3	9,9
Enel Energia SpA (già Enel Trade SpA)	-	-	(0,3)	9,0	8,7	11,0	(2,3)
ElettroAmbiente SpA	8,1	-	0,1	0,2	8,4	0,9	7,5
Camuzzi Gazometri SpA	-	-	-	5,0	5,0	-	5,0
CTIDA Srl	4,8	-	-	-	4,8	2,1	2,7
Enel.si SpA	-	-	4,9	-	4,9	1,2	3,7
WIND Telecomunicazioni SpA	-	-	1,7	-	1,7	2,5	(0,8)
Terna SpA	-	-	0,8	0,6	1,4	3,7	(2,3)
CESI SpA	-	-	0,2	1,2	1,4	42,7	(41,3)
Enel Green Power SpA	-	-	1,1	0,1	1,2	1,3	(0,1)
Altre	0,3	-	1,2	0,7	2,2	81,3	(79,1)
Totale	**5.290,6**	**38,5**	**232,2**	**202,4**	**5.763,7**	**4.447,5**	**1.316,2**

L'incremento dell'esercizio dei "Finanziamenti a breve termine su conto corrente intersocietario" (euro 2.932,3 milioni) è da collegare in massima parte ai fabbisogni finanziari operativi di Enel Produzione, Enel Distribuzione Gas, Enel Gas (già Enel Vendita Gas) e della GE.AD. Sui finanziamenti a breve termine concessi nell'ambito del rapporto di conto corrente intersocietario maturano interessi a tassi di mercato.

La contrazione degli "Altri rapporti di finanziamento a breve termine" è da attribuire al

rimborso del finanziamento di 1.500 milioni di euro concesso nel 2001 a Enel Investment Holding. Il saldo al 31 dicembre 2002 (38,5 milioni di euro) riflette il finanziamento concesso, a tassi di mercato, a CHI Energy Inc.
I "Crediti commerciali" si sono ridotti di 221,3 milioni di euro in quanto, nel corso del 2002, si è concluso il trasferimento in capo a Enel Trade (già Enel.FTL) dei contratti per l'acquisto del combustibile utilizzato nelle centrali termoelettriche dalle società di generazione.
Tali contratti erano rimasti transitoriamente in capo a Enel SpA per vincoli contrattuali e il combustibile veniva somministrato alle società controllate sulla base dei costi sostenuti e a condizioni di pagamento di mercato.
A fine 2002 i crediti commerciali ammontano a euro 232,2 milioni e sono da collegare principalmente alla cessione a Enel Distribuzione SpA dell'energia acquistata da terzi esteri, nonché ai servizi prestati da Enel SpA per l'attività di assistenza e consulenza di natura istituzionale, amministrativa, finanziaria e fiscale.
Gli "Altri crediti" si riferiscono agli interessi attivi maturati al 31 dicembre 2002 sui conti correnti intersocietari liquidati il 1° gennaio 2003 e a quelli derivanti dall'applicazione del regime dell'IVA di Gruppo. Nel mese di dicembre 2002, infatti, Enel SpA ha versato l'acconto IVA compensando le posizioni a credito e a debito delle singole società.

Verso imprese collegate – *Euro 175.857*
L'importo si riferisce a crediti per retrocessione indennità di carica da parte di dirigenti Enel che svolgono la funzione di amministratori in società collegate.

Verso altri – *Euro 1.454,6 milioni*
Aumentano di euro 603,2 milioni e sono al netto di un fondo svalutazione crediti di 27,5 milioni di euro:

Milioni di euro

	al 31.12.2002	al 31.12.2001	2002-2001
Anticipi a fornitori in conto esercizio e ad associazioni ricreativo-assistenziali	9,4	277,4	(268,0)
Anticipi diversi	-	93,5	(93,5)
Crediti verso Erario per imposte dirette, indirette e relativi interessi	644,5	327,5	317,0
Crediti per imposte anticipate	766,2	64,6	701,6
Crediti verso enti previdenziali	6,2	30,6	(24,4)
Partite diverse	28,3	57,8	(29,5)
Totale	**1.454,6**	**851,4**	**603,2**

Gli "Anticipi a fornitori in conto esercizio" si riferiscono per euro 5,7 milioni all'anticipo di fatturazione a fine 2002 della quota fissa di potenza per fornitura di energia dall'EDF, relativa al solo mese di gennaio 2003 mentre, a fine 2001, l'anticipo rifletteva la fornitura di energia relativa all'intero 2002. Il medesimo importo è incluso nei debiti verso fornitori.
La variazione degli "Anticipi diversi" è relativa all'acconto pari a 93,5 milioni di euro, versato a Endesa per l'acquisto del Gruppo Viesgo nel settembre del 2001, all'atto della stipula del relativo contratto. In seguito all'acquisizione finalizzata nel gennaio 2002, le due *subholding*, appositamente costituite per l'acquisto di Viesgo e direttamente controllate da Enel

Distribuzione ed Enel Produzione, hanno provveduto contestualmente alla restituzione dell'anticipo a Enel SpA.
I "Crediti verso Erario" si incrementano di 317 milioni di euro. L'aumento è principalmente riferito al maggior credito per IRPEG generatosi nell'esercizio 2002 in relazione al concomitante effetto del minor reddito imponibile assoggettato a imposizione ordinaria e dei maggiori dividendi incassati assistiti da credito di imposta. La voce include inoltre 65 milioni di euro di crediti per interessi su imposte di registro relative a prestiti obbligazionari; il corrispondente credito per imposte, pari a 48 milioni di euro, è già stato rimborsato nel gennaio 2002.
Il consistente incremento dei "Crediti per imposte anticipate" è legato al diverso meccanismo di calcolo previsto dalla nuova normativa fiscale in materia di svalutazioni di partecipazioni, che dispone la deducibilità delle stesse in cinque esercizi.

La movimentazione dei "Crediti per imposte anticipate" dell'esercizio 2002 è stata la seguente:

Milioni di euro	
Saldo al 31 dicembre 2001	64,6
Movimenti 2002:	
- Utilizzi	(6,6)
- Accantonamenti	708,3
- Adeguamento aliquote IRPEG	(0,1)
Totale movimenti 2002	701,6
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE AL 31.12.2002	**766,2**

Il decremento dei "Crediti verso enti previdenziali", di 24,4 milioni di euro, è da attribuire prevalentemente al pagamento da parte dell'INPS del saldo dell'ultima rata degli sgravi contributivi pregressi relativi al personale operante nel Mezzogiorno.
Il credito al 31 dicembre 2002, pari a 6,2 milioni di euro, si riferisce a contributi, corrisposti all'INPS e all'INAIL a vario titolo. L'iscrizione in tale voce di bilancio è riconducibile al disconoscimento da parte di Enel SpA delle pretese, ancorché corrisposte, dell'INPS e dell'INAIL e al depositato ricorso giudiziale. Va precisato che il Fondo contenzioso, iscritto nel passivo patrimoniale, accoglie uno stanziamento a fronte di una parte dei crediti in questione.
La variazione delle "Partite diverse", pari a 29,5 milioni di euro, è sostanzialmente da imputare all'azzeramento degli anticipi per acquisti di combustibile a seguito del già citato trasferimento dei relativi contratti di acquisto di combustibile a Enel Trade (già Enel.FTL).

Verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico – *Euro 2,2 milioni*
Accoglie il residuo credito per contributi su acquisto energia da terzi.
L'incremento rispetto all'esercizio precedente, pari a 1,4 milioni di euro, è da attribuire prevalentemente al riconoscimento del contributo su conguagli per acquisto energia relativa ad anni precedenti a seguito della revisione tariffaria da parte dell'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni – *Euro 514,4 milioni*

Altri titoli – *Euro 514,4 milioni*

Sono rappresentati esclusivamente da obbligazioni emesse da Enel SpA relative alla "Serie speciale riservata al personale". Rispetto al 31 dicembre 2001 evidenziano un decremento di 17,4 milioni di euro dovuto alla vendita ai dipendenti nel corso dell'esercizio di tali obbligazioni.

Disponibilità liquide – *Euro 56,8 milioni*

Sono così formate:

Milioni di euro

	al 31.12.2002	al 31.12.2001	2002-2001
Depositi bancari	56,6	104,5	(47,9)
Depositi postali	0,1	0,1	-
Totale	56,7	104,6	(47,9)
Denaro e valori in cassa	0,1	0,1	-
TOTALE	**56,8**	**104,7**	**(47,9)**

I depositi bancari accolgono le giacenze liquide connesse alla gestione operativa.
Le disponibilità liquide sono gravate da vincoli limitatamente a 22,1 milioni di euro.

Ratei e risconti

Ratei e risconti attivi – *Euro 142,1 milioni*

Il saldo e le variazioni sono così dettagliati:

Milioni di euro

	al 31.12.2002	al 31.12.2001	2002-2001
Ratei:			
- componenti di natura finanziaria	102,2	73,8	28,4
- componenti di natura operativa	-	0,5	(0,5)
Totale	102,2	74,3	27,9
Risconti:			
- componenti di natura finanziaria	39,7	53,1	(13,4)
- componenti di natura operativa	0,2	3,3	(3,1)
Totale	39,9	56,4	(16,5)
TOTALE	**142,1**	**130,7**	**11,4**

I ratei attivi di natura finanziaria riguardano, prevalentemente, il riaddebito alle società controllate degli interessi sui finanziamenti a esse accollate, mentre i risconti attivi finanziari includono principalmente spese e disaggi di emissione su prestiti, nonché interessi passivi già liquidati.
L'incremento rispetto all'esercizio precedente delle componenti di natura finanziaria è da attribuirsi prevalentemente alla valutazione delle operazioni su strumenti derivati su cambi, che Enel effettua per conto delle società di Gruppo.
L'aumento di tale voce è compensato da un contestuale incremento dei ratei passivi.