Impegni e rischi non risultanti dallo Stato patrimoniale

Controversie

Giudizi in materia tariffaria

In materia si ricordano le impugnative con le quali alcune imprese ad altissimo consumo d'energia elettrica contestano, *in toto* o parzialmente, la legittimità dei provvedimenti con cui il CIP prima e l'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas (Autorità) dopo hanno determinato di volta in volta le tariffe elettriche.

Al momento, tutte le decisioni intervenute hanno confermato la legittimità dei provvedimenti impugnati. Va comunque detto che l'eventuale annullamento di tali provvedimenti, pur potendo generare una serie di richieste di rimborsi da parte delle imprese nei confronti di Enel SpA, non appare suscettibile di pregiudicare la posizione dell'Azienda, posto che all'eventuale annullamento dovrebbe comunque far seguito da parte dell'Autorità l'emissione di un nuovo provvedimento atto a individuare nel sistema tariffario soluzioni in grado di reintegrare Enel SpA degli oneri già riconosciuti.

Conto economico

Come già evidenziato in precedenza, l'analisi dei risultati economici di Enel e il loro confronto con quelli dell'esercizio precedente risentono ancora del processo di trasformazione da azienda elettrica integrata a *holding* industriale.
In particolare, nel 2002 si è completato il trasferimento a Enel Trade (già Enel.FTL) dei contratti di approvvigionamento di combustibili per la produzione termica, mentre rimangono ancora in capo a Enel, fino alla loro scadenza, i contratti pluriennali per l'acquisto di energia elettrica dall'estero.

Valore della produzione

Il dettaglio è il seguente:

Milioni di euro

	2002	2001	2002-2001
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:			
- Altre vendite e prestazioni:			
. a società del Gruppo	1.329,0	1.521,4	(192,4)
. a terzi	31,9	15,2	16,7
Totale	**1.360,9**	**1.536,6**	**(175,7)**
Altri ricavi e proventi:			
- Rivendita combustibile per produzione termica a società del Gruppo	577,1	2.263,9	(1.686,8)
- Altre vendite e prestazioni:			
. a società del Gruppo	17,5	60,5	(43,0)
. a terzi	15,5	116,6	(101,1)
Totale	**610,1**	**2.441,0**	**(1.830,9)**
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	**1.971,0**	**3.977,6**	**(2.006,6)**

Enel ha conseguito nell'esercizio ricavi per complessivi 1.971 milioni di euro, di cui 1.923,6 milioni di euro da società del Gruppo (3.845,8 milioni di euro nell'esercizio 2001).
La riduzione dei ricavi da società controllate è da collegare ai già citati trasferimenti di titolarità dei contratti di acquisto di combustibile.

I "Ricavi delle vendite e prestazioni", pari a 1.360,9 milioni di euro, sono relativi a prestazioni intersocietarie per 1.329 milioni di euro e a prestazioni verso terzi per 31,9 milioni di euro.
Le prime si riferiscono alle vendite a Enel Distribuzione dell'energia acquistata da terzi esteri e destinata al mercato vincolato (1.125 milioni di euro) e a prestazioni di assistenza e consulenza rese alle società controllate (204 milioni di euro).
Le prestazioni verso terzi si riferiscono a ricavi per permute energia (12,7 milioni di euro), a proventi per le coperture del rischio di cambio sul prezzo del combustibile (18,2 milioni di euro) e a partite diverse (1 milione di euro).

Gli "Altri ricavi e proventi" realizzati verso società del Gruppo ammontano a 594,6 milioni di euro e includono la somministrazione di combustibile per la produzione termica alle

società dell'area generazione, al costo di acquisto e a condizioni di pagamento di mercato (577,1 milioni di euro), nonché il riaddebito degli oneri relativi al trattamento di previdenza integrativa dei dirigenti in quiescenza di competenza delle controllate stesse (17,3 milioni di euro) e il riaddebito di oneri diversi (0,2 milioni di euro); gli altri ricavi da terzi, pari a 15,5 milioni di euro, si riferiscono a sopravvenienze attive (11,8 milioni di euro), a vendita a terzi di combustibili (1,3 milioni di euro), a contributi in conto esercizio (1,1 milioni di euro), erogati nel giugno del 2002, dal "Fondo di Rotazione" (lex n. 845 del 21 dicembre 1978 e succ.) e ad altre partite residuali (1,3 milioni di euro).
Le sopravvenienze attive ordinarie riflettono prevalentemente i conguagli derivanti dall'aggiornamento, a seguito di pubblicazione da parte degli organismi preposti, degli indici di variazione dei prezzi contrattuali dell'import di energia.

Costi della produzione

Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci – *Euro 1.487,8 milioni*

Gli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono diminuiti di 1.615,3 milioni di euro. Il dettaglio è di seguito riportato:

Milioni di euro

	2002	2001	2002-2001
Acquisto di energia	908,2	868,0	40,2
Acquisto di combustibili	577,1	2.231,2	(1.654,1)
Acquisto di materiali e apparecchi vari	2,5	3,9	(1,4)
Totale	**1.487,8**	**3.103,1**	**(1.615,3)**

I costi per "Acquisto di energia" sono relativi ai contratti pluriennali con fornitori esteri (EDF e ATEL) stipulati prima del nuovo assetto del settore elettrico e includono anche il costo dell'energia permutata. Nel 2002 sono stati importati 21.730 milioni di kWh con un prezzo medio di acquisto di 4,15 centesimi di euro/kWh. Rispetto all'esercizio precedente le quantità importate si sono incrementate di 792 milioni di KWh, mentre il costo unitario medio di acquisto, pur in presenza di un aumento degli indici di variabilità dei prezzi, è rimasto sostanzialmente invariato, per effetto dell'ottimizzazione gestionale dei contratti stessi.
Il forte decremento degli "Acquisti di combustibili" è da attribuirsi al già menzionato trasferimento a Enel Trade (già Enel.FTL) dei contratti di fornitura.

Servizi – *Euro 177 milioni*

I costi per servizi includono prestazioni da terzi per 138,2 milioni di euro e da società del Gruppo per 38,8 milioni di euro. Questi ultimi sono costituiti in massima parte da prestazioni informatiche eseguite da Enel.it, da servizi di edificio da Enel Real Estate, nonché da servizi di telecomunicazioni da WIND Telecomunicazioni.
La contrazione di 50,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente è riconducibile ai minori acquisti di prestazioni e servizi sia da società del Gruppo (-19,1 milioni di euro), sia da terzi (-31,6 milioni di euro).

Godimento di beni di terzi – *Euro 11,8 milioni*

Sono riferiti essenzialmente alla locazione di immobili a uso ufficio di proprietà della controllata Enel Real Estate, della partecipata Immobiliare Foro Bonaparte e della società terza Immobiliare Rio Nuovo.

Personale – *Euro 60 milioni*

Il prospetto che segue riporta la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza, confrontata con quella dell'esercizio precedente, nonché quella effettiva al 31 dicembre 2002.

	Consistenza media			Consistenza
	2002	2001	2002-2001	**al 31.12.2002**
Dirigenti	112	112	-	107
Quadri	155	150	5	154
Impiegati	272	276	(4)	266
Totale	**539**	**538**	**1**	**527**

Il costo del personale ammonta a 60 milioni di euro, con un incremento di 3,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente da collegare agli aumenti conseguenti al rinnovo del contratto di categoria, all'evoluzione della normale dinamica retributiva, nonché alla crescita delle componenti variabili.

Ammortamenti e svalutazioni – *Euro 3,4 milioni*

Includono gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 1,1 milioni di euro e quelli delle immobilizzazioni materiali per 2,3 milioni di euro.

Altri accantonamenti – *Euro 22,1 milioni*

Si riferiscono esclusivamente al fondo previdenza integrativa dirigenti già commentato nella relativa voce del passivo.

Oneri diversi di gestione – *Euro 46,9 milioni*

Il saldo si riferisce per 27,3 milioni di euro all'onere per "certificati verdi" derivante dall'obbligo previsto dal D.L. 16 marzo 1999, n. 79 (Decreto Bersani) di immettere nel sistema elettrico nazionale una quota di energia prodotta da fonti rinnovabili, pari al 2% dell'energia convenzionale prodotta o importata nell'anno precedente.

La voce in argomento include, inoltre, 6,6 milioni di euro relativi a sopravvenienze passive, nonché 13 milioni di euro relativi a oneri di varia natura.

In particolare, le sopravvenienze passive si riferiscono prevalentemente a conguagli derivanti dall'aggiornamento, a seguito di pubblicazione da parte degli organismi preposti, degli indici di variazione dei prezzi contrattuali dell'import di energia.

Gli oneri di varia natura includono anche gli emolumenti e la quota di contributo a carico

dell'Azienda relativi al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, dettagliati nel capitolo "Altre informazioni".

Proventi e oneri finanziari

Proventi da partecipazioni – *Euro 5.558,1 milioni*

Il totale dei proventi da partecipazioni è dettagliato nel sottostante prospetto:

Milioni di euro	Dividendo sul risultato 2001	Dividendo straordinario	Credito d'imposta	Totale proventi da partecipazioni
Enel Green Power SpA	25,0 (*)	178,5	114,5	318,0
Enel Distribuzione SpA	93,0 (*)	1.538,2	917,5	2.548,7
Enel.FTL SpA (ora Enel Trade SpA)	25,2	-	14,2	39,4
Enelpower SpA	9,8	-	5,5	15,3
Enel Produzione SpA	106,1 (*)	1.235,9	754,9	2.096,9
Enel Energia SpA	36,5	-	20,5	57,0
Enel.it SpA	37,5	31,6	34,8	103,9
Eurogen SpA	75,0 (*)	-	42,2	117,2
Interpower SpA	14,2	77,1	51,4	142,7
Enel Real Estate SpA	48,6 (*)	-	27,3	75,9
Sfera SpA	1,2	-	0,3	1,5
So.l.e. SpA	11,4	-	6,4	17,8
Terna SpA	15,0 (*)	-	8,5	23,5
Altre imprese (Emittente titoli)	0,2	-	0,1	0,3
Totale	**498,7**	**3.061,3**	**1.998,1**	**5.558,1**

(*) Saldo al netto dell'acconto.

I dividendi sugli utili conseguiti dalle società partecipate nel 2001 sono al netto dell'acconto distribuito da alcune di esse nello stesso 2001, pari, nel complesso, a 1.177,9 milioni di euro. Il dividendo straordinario (3.061,3 milioni di euro) è stato incassato in data 28 novembre 2002 e si riferisce alle riserve da ammortamenti anticipati rese disponibili dall'affrancamento effettuato nel 2001.

Altri proventi finanziari – *Euro 883,3 milioni*

Il dettaglio è di seguito specificato:

Milioni di euro

	2002	2001	2002-2001
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
- Interessi su finanziamenti accollati e concessi alle imprese controllate	281,5	385,9	(104,4)
- Altri	0,5	9,7	(9,2)
Totale proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	**282,0**	**395,6**	**(113,6)**
Interessi e altri proventi finanziari:			
- Interessi e altri proventi su rapporti di c/c verso controllate	185,8	275,5	(89,7)
- Interessi su c/c bancari	6,3	8,9	(2,6)
- Interessi da titoli iscritti nell'attivo circolante	15,6	22,7	(7,1)
- Proventi per copertura rischio cambio/tasso	383,2	81,7	301,5
- Altri proventi diversi dai precedenti	10,4	4,8	5,6
Totale interessi e altri proventi finanziari	**601,3**	**393,6**	**207,7**
TOTALE	**883,3**	**789,2**	**94,1**

La diminuzione dei proventi su finanziamenti accollati alle società controllate è da collegare sia ai piani di rimborso intervenuti nell'esercizio, sia alla cessione di Eurogen intervenuta nel corso dell'esercizio che ha determinato il totale rimborso delle quote dei finanziamenti a essa attribuiti.

Gli interessi sui titoli iscritti nell'attivo circolante derivano principalmente dalle obbligazioni Enel "Serie speciale riservata al personale dipendente e in quiescenza" che la Società detiene in portafoglio.

La crescita degli altri proventi finanziari, così come quella degli altri oneri finanziari, evidenziati in seguito, è principalmente da collegare all'attività di copertura sistematica del rischio di cambio, effettuata da Enel per conto di tutte le società del Gruppo, mediante operazioni in strumenti finanziari derivati. La pressoché totale compensazione tra tali tipologie di oneri e proventi è rappresentativa della sostanziale assenza del rischio che permane in capo a Enel.

Interessi e altri oneri finanziari – *Euro 1.125,1 milioni*

Il saldo è così composto:

Milioni di euro

	2002	2001	2002-2001
Interessi e altri oneri su finanziamenti a medio e lungo termine:			
- Su prestiti obbligazionari	313,5	332,9	(19,4)
- Su prestiti da banche	136,8	169,4	(32,6)
Interessi su finanziamenti a breve termine verso banche	174,3	343,9	(169,6)
Totale interessi su finanziamenti	**624,6**	**846,2**	**(221,6)**
Interessi e altri oneri finanziari:			
- Interessi su rapporti di c/c verso imprese controllate	119,4	233,9	(114,5)
- Oneri per copertura rischio cambio/tasso	375,0	81,6	293,4
- Spese e disaggi su prestiti obbligazionari e mutui	4,7	5,2	(0,5)
- Altri oneri finanziari diversi dai precedenti	1,4	6,9	(5,5)
Totale altri oneri finanziari	**500,5**	**327,6**	**172,9**
TOTALE	**1.125,1**	**1.173,8**	**(48,7)**

La diminuzione degli interessi su finanziamenti deriva principalmente dalla contrazione dell'indebitamento nonché dalla flessione dei tassi di interesse sul mercato di cui Enel ha potuto beneficiare grazie alla politica di gestione dell'esposizione finanziaria.
L'incremento degli altri oneri finanziari è da collegare al contestuale aumento dei proventi finanziari ed è dovuto principalmente all'attività di copertura sistematica del rischio di cambio effettuata da Enel per conto di tutte le società del Gruppo.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Svalutazioni di partecipazioni – *Euro 5.193,4 milioni*

Le svalutazioni delle partecipazioni, inclusive anche degli oneri sostenuti per il ripianamento dei deficit patrimoniali, sono relative a Enel Investment Holding BV per 4.701,3 milioni di euro, a Enelpower SpA per 193,9 milioni di euro, a Enel Distribuzione Gas per 219,3 milioni di euro e ad altre società controllate per 78,9 milioni di euro.
Le motivazioni delle svalutazioni sono state commentate nella corrispondente voce dell'attivo.

Proventi e oneri straordinari

Proventi straordinari – *Euro 2.930,3 milioni*

Riguardano essenzialmente la plusvalenza derivante dalla cessione di Eurogen (2.873,9 milioni di euro), evento già commentato nella voce dell'attivo "Immobilizzazioni finanziarie".
Le ulteriori plusvalenze di 6,3 milioni di euro si riferiscono principalmente alla cessione di autoveicoli. Inoltre, nell'esercizio sono stati rilevati proventi straordinari per 50,1 milioni di euro derivanti da sopravvenienze di varia natura e da rettifiche su imposte legate in massima parte alla definizione del trattamento di operazioni straordinarie.

Oneri straordinari – *Euro 48,1 milioni*

Si riferiscono essenzialmente agli oneri relativi all'esodo incentivato del personale per 6,5 milioni di euro, a sopravvenienze di varia natura (euro 12,8 milioni di euro), nonché a minusvalenze patrimoniali derivanti da alienazione di partecipazioni (26,5 milioni di euro). Questi ultimi oneri sono già stati commentati nella voce dell'attivo "Immobilizzazioni finanziarie".

Imposte sul reddito dell'esercizio – euro 761,7 milioni

Milioni di euro

	2002	2001	2002-2001
Imposte correnti:			
- IRPEG	931,6	932,4	(0,8)
- IRAP	1,0	19,6	(18,6)
Imposta sostitutiva su plusvalenze	530,2	472,1	58,1
Imposte anticipate e differite	(701,1)	(41,5)	(659,6)
Totale	**761,7**	**1.382,6**	**(620,9)**

Le imposte sul reddito presentano un'incidenza del 24,1% sul reddito ante imposte a fronte del 27,9% dell'esercizio precedente. La minore incidenza del 2002 è essenzialmente influenzata da un maggior peso dei proventi assoggettati all'imposta sostitutiva del 19% (2.791 milioni di euro nel 2002 contro 2.484 milioni di euro del 2001).

Si evidenzia inoltre che, pur in presenza di una contrazione del risultato ante imposte, le imposte correnti si mantengono sui medesimi livelli dell'esercizio precedente, mentre le imposte anticipate si incrementano di circa 660 milioni di euro. Tali andamenti sono da ricondurre principalmente al diverso trattamento disposto dalla nuova normativa fiscale in materia di deducibilità delle svalutazioni di partecipazioni, che ha determinato il rinvio ai prossimi quattro esercizi di parte di queste componenti negative di reddito per 2.078 milioni di euro, con una contestuale rilevazione di imposte anticipate per circa 700 milioni di euro, nonché l'indeducibilità di ulteriori svalutazioni per circa 170 milioni di euro.

Altre informazioni

Compensi degli Amministratori e Sindaci

I compensi corrisposti agli Amministratori e ai Sindaci di Enel SpA sono riepilogati nella seguente tabella. Il prospetto è redatto con riferimento al periodo di durata della carica e in base al principio della competenza.

					Emolumenti (euro)				
Cognome	Nome	Carica	Periodo della carica	Scadenza carica	Emolumenti carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	Totale complessivo
Amministratori cessati									
Testa	Enrico	Presidente	1/2002-5/2002	maggio 2002	90.845	-	-	310.593 (1)	401.438
Tatò	Francesco	A.D. e D.G.	1/2002-5/2002	maggio 2002	294.432	-	650.736 (2)	1.132.991 (3)	2.078.159
Angelici	Carlo	Consigliere	1/2002-5/2002	maggio 2002	31.246	-	-	-	31.246
Morchio	Giuseppe	Consigliere	1/2002-5/2002	maggio 2002	30.936	-	-	-	30.936
Tamburi	Carlo	Consigliere	1/2002-5/2002	maggio 2002	30.936 (4)	-	-	6.870 (5)	37.806
Amministratori in carica									
Gnudi	Piero	Presidente	5/2002-12/2002	approv. bil. 2004	388.076	1.727	112.117 (6)	-	501.920
Scaroni	Paolo	A.D. e D.G.	5/2002-12/2002	approv. bil. 2004	424.785	1.898	295.361 (6)	264.777 (7)	986.821
Miccio	Mauro	Consigliere	5/2002-12/2002	approv. bil. 2004	57.953	-	-	-	57.953
Morganti	Franco	Consigliere	1/2002-12/2002	approv. bil. 2004	89.117	-	-	74.975 (8)	164.092
Napolitano	Fernando	Consigliere	5/2002-12/2002	approv. bil. 2004	57.953	-	-	-	57.953
Taranto	Francesco	Consigliere	1/2002-12/2002	approv. bil. 2004	93.821	-	-	-	93.821
Tosi	Gianfranco	Consigliere	5/2002-12/2002	approv. bil. 2004	57.953	-	-	-	57.953
Totale compensi Amministratori					**1.648.053**	**3.625**	**1.058.214**	**1.790.206**	**4.500.098**
Sindaci									
De Leo	Bruno	Presidente	1/2002-12/2002	approv. bil. 2003	74.112 (9)	-	-	-	74.112
Fontana	Franco	Sindaco	1/2002-12/2002	approv. bil. 2003	61.200	-	-	-	61.200
Minervini	Gustavo	Sindaco	1/2002-12/2002	approv. bil. 2003	61.717	-	-	-	61.717
Totale compensi Sindaci					197.029	-	-	-	197.029
Totale compensi Amministratori e Sindaci Enel SpA					**1.845.082**	**3.625**	**1.058.214**	**1.790.206**	**4.697.127**

Per tutte le cariche ricoperte da Francesco Tatò, Piero Gnudi e Paolo Scaroni presso società controllate, i relativi emolumenti sono stati rinunciati dagli interessati o riversati alla Capogruppo e gli importi corrispondenti assorbiti nella componente fissa della remunerazione prevista per la carica dagli stessi ricoperta in Enel SpA.

(1) Emolumenti relativi alle cariche ricoperte nelle seguenti società controllate: Conphoebus (Presidente), ElettroAmbiente (Presidente), Sfera (Presidente), Enel Real Estate (Presidente), Dalmazia Trieste (Presidente) e WIND (Consigliere).

(2) Emolumento variabile deliberato ed erogato nel corso del 2002 per i risultati conseguiti dal Gruppo Enel e per il raggiungimento di un obiettivo di EBITDA del Gruppo stesso nel corso dell'esercizio 2001 (CdA del 28 marzo 2002).

(3) Emolumento relativo alla carica di Direttore Generale (periodo 1/2002-5/2002) e indennità di fine carica quale Amministratore Delegato.

(4) Emolumento versato al Ministero dell'Economia e delle Finanze per l'importo di euro 28.921,60 ai sensi della direttiva della Presidenza del Consiglio dei Ministri - Dipartimento della Funzione Pubblica del 1° marzo 2000.

(5) Emolumento relativo alla carica ricoperta nella società controllata WIND (Consigliere), versato al Ministero dell'Economia e delle Finanze per l'importo di euro 5.041 ai sensi della direttiva della Presidenza del Consiglio dei Ministri - Dipartimento della Funzione Pubblica del 1° marzo 2000.

(6) Emolumento variabile riconosciuto per il 2002 (CdA del 12 settembre 2002).

(7) Emolumento relativo alla carica di Direttore Generale (periodo 6/2002-12/2002).

(8) Emolumento relativo alla carica ricoperta nella società controllata WIND (Consigliere) per l'importo di euro 13.000 e ad altro incarico presso la stessa società per l'importo di euro 61.975.

(9) Emolumento versato al Ministero dell'Economia e delle Finanze per l'importo di euro 32.192,47 (periodo 1/1/2002-7/7/2002) ai sensi della direttiva della Presidenza del Consiglio dei Ministri -Dipartimento della Funzione Pubblica del 1° marzo 2000.

PAGINA BIANCA

Bilancio consolidato 2002

Dati di sintesi

Gruppo

	2002	2001	
			Pro forma [1]
Dati economici (milioni di euro)			
Ricavi	29.977	28.781	29.726
Margine operativo lordo	7.861	8.536	8.079
Risultato operativo	2.880	3.478	3.019
Utile netto del Gruppo	2.008	4.226	3.961
Dati patrimoniali e finanziari (milioni di euro)			
Capitale investito lordo	49.922	47.191	
Capitale investito netto	45.309	43.039	
Indebitamento finanziario complessivo	24.467	21.930	
Patrimonio netto complessivo	20.842	21.109	
Cash flow operativo	4.793	6.164	
Investimenti	5.717	4.718	4.941
Principali indicatori			
ROI (%) [2]	5,9%	7,2%	6,3%
ROE (%) [3]	9,6%	21,5%	20,2%
Indebitamento finanziario complessivo su patrimonio netto complessivo (valore assoluto)	1,17	1,04	
Margine operativo lordo su oneri finanziari netti (valore assoluto)	6,7	7,7	6,9
Dati per azione (euro)			
Utile netto del Gruppo per azione	0,331	0,697	0,653
Margine operativo lordo per azione	1,297	1,408	1,332
Risultato operativo per azione	0,475	0,574	0,498
Patrimonio netto del Gruppo per azione	3,426	3,458	
Dividendo unitario	0,360	0,360	
Dati operativi			
Energia venduta sul mercato libero e vincolato in Italia (TWh)	194,3	206,0	
Energia vettoriata per il mercato libero in Italia (TWh)	94,0	76,8	
Energia netta prodotta in Italia (TWh)	145,1	169,1	145,9
Dipendenti alla fine dell'esercizio	71.204	72.661	
Indicatori di mercato			
Prezzo medio del greggio Brent (dollari/b)	25,0	24,5	
Prezzo medio dell'olio combustibile ATZ (dollari/t)	132,4	116,0	
Prezzo medio dell'olio combustibile BTZ (dollari/t)	148,2	133,1	
Cambio medio dollaro/euro	0,946	0,896	
Euribor a sei mesi	3,35%	4,16%	

[1] I dati si riferiscono al conto economico consolidato *pro forma* che esclude Elettrogen e Valgen (cedute nel corso del 2001) dal 1° gennaio 2001 ed Eurogen dal 1° luglio 2001; i saldi di Infostrada sono riflessi a decorrere dal 1° gennaio 2001 unitamente agli impatti sull'ammortamento della differenza da consolidamento e sugli oneri finanziari derivanti dall'acquisizione.

[2] Risultato operativo su capitale investito lordo medio.

[3] Utile netto del Gruppo su patrimonio netto del Gruppo medio.

Aree di attività

Milioni di euro	Ricavi			Margine operativo lordo			Risultato operativo		
	2002	2001		**2002**	2001		**2002**	2001	
		Pro forma			*Pro forma*			*Pro forma*	
Generazione ed Energy Management	11.777	11.490	2,5%	2.853	3.633	-21,5%	1.468	2.314	-36,6%
Mercato, Infrastrutture e Reti	20.586	22.206	-7,3%	3.461	3.206	8,0%	2.100	1.526	37,6%
Terna	828	793	4,4%	525	480	9,4%	271	229	18,3%
Telecomunicazioni [1]	3.921	3.457	13,4%	614	18	-	(1.019)	(1.440)	29,2%
Servizi e altre attività	2.874	2.321	23,8%	272	394	-31,0%	(50)	128	
Capogruppo	1.973	3.928	-49,8%	190	440	-56,8%	164	336	-51,2%
Elisioni e rettifiche	(11.982)	(14.469)	-	(54)	(92)	-	(54)	(74)	
Totale	**29.977**	**29.726**	**0,8%**	**7.861**	**8.079**	**-2,7%**	**2.880**	**3.019**	**-4,6%**

[1] Il risultato operativo e il capitale investito netto considerano anche le differenze da consolidamento relative all'acquisto di Infostrada e della quota di WIND ex Deutsche Telekom in termini di ammortamento e di valore residuo da ammortizzare.

Milioni di euro	Investimenti			Capitale investito netto			Dipendenti (n.)		
	2002	2001		**al 31.12. 2002**	al 31.12. 2001		**al 31.12. 2002**	al 31.12. 2001	
		Pro forma							
Generazione ed Energy Management	1.091	731	49,2%	16.147	14.133	14,3%	13.397	15.046	-11,0%
Mercato, Infrastrutture e Reti	1.967	1.566	25,6%	11.612	9.942	16,8%	39.489	39.629	-0,4%
Terna	178	173	2,9%	3.067	3.330	-7,9%	3.106	3.214	-3,4%
Telecomunicazioni [1]	1.899	2.054	-7,5%	11.976	13.148	-8,9%	8.602	8.428	2,1%
Servizi e altre attività	582	417	39,6%	2.681	2.390	12,2%	6.083	5.810	4,7%
Capogruppo	-	-	-	-	-	-	527	534	-1,3%
Elisioni e rettifiche	-	-	-	(174)	96	-	-	-	-
Totale	**5.717**	**4.941**	**15,7%**	**45.309**	**43.039**	**5,3%**	**71.204**	**72.661**	**-2,0%**

Lettera agli Azionisti

Signori Azionisti,
Con il 2002 si è sostanzialmente concluso il processo di riduzione delle dimensioni di Enel imposto per legge nell'ambito della liberalizzazione del mercato elettrico italiano.
Nel corso dell'anno abbiamo completato la cessione di Eurogen, con una potenza pari a circa il 15% del totale Enel, e delle reti di distribuzione in oltre 20 Comuni, per un totale di circa 500.000 clienti serviti. È stata inoltre avviata la vendita di Interpower, con una potenza pari a circa il 5% del totale Enel, che si è conclusa a gennaio di quest'anno.
A partire dal 2003 circa due terzi del mercato elettrico italiano sarà libero di scegliere il proprio fornitore e l'Italia raggiungerà uno dei livelli di liberalizzazione più alti in Europa.
Enel vuole essere pronta ad affrontare le sfide del mercato e a cogliere nuove opportunità di crescita sia nell'elettricità sia nel gas. Abbiamo per questo identificato tre obiettivi strategici per la nostra azienda:
> la focalizzazione sul *core business* dell'energia;
> la leadership di costo;
> l'orientamento al servizio dei nostri clienti.

La nostra priorità è stata la rifocalizzazione di Enel, che implica concentrare le nostre risorse sui mestieri nei quali abbiamo esperienze, tecnologie e competenze per creare valore per i nostri Azionisti. La nuova missione di Enel è di essere leader nell'energia in Italia e sul mercato internazionale, concentrandosi sulla produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica e gas. Le possibili acquisizioni internazionali saranno valutate con gli obiettivi di rafforzare la nostra presenza in mercati promettenti come la Spagna e, limitatamente alle fonti rinnovabili, l'America Centro-Settentrionale (in tali Paesi abbiamo già circa 3.000 MW di capacità installata e 500.000 clienti), e di entrare in nuovi mercati che offrano opportunità di crescita profittevole e sinergica.
A seguito di questa rifocalizzazione della nostra attività, abbiamo varato una nuova struttura organizzativa in grado di operare un modello di business più semplice ed efficace.

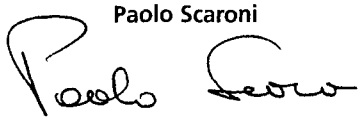
Il nostro secondo obiettivo strategico è quello di diventare leader di costo nel generare, distribuire e vendere energia elettrica e gas.
Nella generazione elettrica abbiamo messo in funzione sette cicli combinati per un totale di 2.800 MW e prevediamo di completare altri 1.900 MW entro la fine di quest'anno, riducendo entro il 2004 il costo del combustibile del 15%. Abbiamo accelerato il programma di riduzione dei costi operativi, con l'obiettivo di raggiungere il livello dei migliori operatori mondiali entro il 2005. Per quanto riguarda il gas, abbiamo completato il programma di approvvigionamento strategico di gas via GNL (Gas Naturale Liquido) e via tubo dall'Algeria, dalla Nigeria e dalla Russia. L'obiettivo che ci proponiamo è di approvvigionarci a un costo nettamente inferiore ai nostri concorrenti.
Nella distribuzione abbiamo installato circa 6 milioni di contatori elettronici e ci poniamo l'obiettivo di installare gli ulteriori 25 milioni entro il 2005. Il progetto di telegestione attraverso i contatori elettronici fa di Enel il leader tecnologico mondiale, e una settantina di operatori elettrici italiani e stranieri ha già preso contatto con noi allo scopo di studiare la possibilità di adottare il nostro sistema per migliorare l'efficienza e l'affidabilità della propria distribuzione elettrica. Abbiamo accelerato il programma di miglioramento della produttività,

con l'obiettivo di ridurre i costi più velocemente di quanto impone il regolatore.
Entro il 2005 ridurremo il *cash cost* per cliente di quasi il 15% attraverso una riduzione dei costi operativi e una ottimizzazione degli investimenti.
Enel continuerà a essere leader in qualità e affidabilità. Nel 2002 Enel è stata l'unica società di distribuzione elettrica in Italia a ottenere un premio dall'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas per aver raggiunto livelli di qualità del servizio migliori di quelli richiesti.
Anche nel 2003 la qualità eccezionale del nostro servizio ci è valsa un ulteriore premio di 32 milioni di euro.

Il terzo obiettivo strategico è quello di avvicinare Enel ai nostri clienti. Nel 2002 abbiamo proseguito il programma di sviluppo di canali commerciali capillari ed efficienti. Abbiamo completato la realizzazione dei *contact center*, la cui qualità di servizio è in continuo miglioramento. Abbiamo raddoppiato il numero di negozi Enel.si aperti in *franchising*, con oltre 600 presenze sul mercato italiano. Abbiamo aperto anche 1.000 punti QuiEnel che si affiancheranno alle presenze PuntoEnel per offrire anche un canale fisico diretto ai nostri clienti. Abbiamo infine potenziato i servizi on-line, che realizzeranno oltre 100.000 contatti/mese nel 2003.
La nostra presenza sul territorio si è grandemente rafforzata mentre il costo medio per contatto si è ridotto di due terzi, a uno dei livelli più efficienti nell'industria.
Nel gas abbiamo consolidato le acquisizioni effettuate negli ultimi anni creando una nuova azienda, Enel Gas, che serve circa il 10% del mercato. Ci si offrono importanti opportunità di crescita che derivano dall'apertura del mercato del gas, dal rinnovo delle concessioni di distribuzione e da interessanti acquisizioni, in un mercato che ha moltissime sinergie con il business elettrico.
L'obiettivo di avvicinare Enel ai nostri clienti si è tradotto in un nuovo messaggio che accompagnerà la nostra presenza sul mercato: "Enel, l'energia che ti ascolta".

La nostra strategia di rifocalizzazione, la nostra attenzione ai costi e la nostra vicinanza ai clienti faranno di Enel un porto sicuro per gli Azionisti: un'azienda patrimonialmente solida, in crescita, che genererà importanti flussi di cassa e fornirà un ritorno interessante per i propri Azionisti.

L'Amministratore Delegato
Paolo Scaroni



Enel e i mercati finanziari

Principali dati per azione e borsistici

	2002	2001	2000
Margine operativo lordo per azione (euro)	1,297	1,408	1,443
Risultato operativo per azione (euro)	0,475	0,574	0,784
Utile netto del Gruppo per azione (euro)	0,331	0,697	0,361
Dividendo unitario (euro)	0,36	0,36	0,26
Pay-out ratio [1] (%)	108,7%	51,66%	72,12%
Patrimonio netto del Gruppo per azione (euro)	3,426	3,458	3,020
Prezzo massimo dell'anno (euro)	6,77	8,05	9,36
Prezzo minimo dell'anno (euro)	4,49	5,65	7,35
Prezzo medio del mese di dicembre (euro)	4,94	6,25	7,97
Capitalizzazione borsistica [2] (milioni di euro)	29.952	37.894	48.323
N. di azioni (in milioni)	6.063	6.063	6.063

[1] Calcolato sull'utile netto del Gruppo.
[2] Calcolata sul prezzo medio del mese di dicembre.

Altri indicatori finanziari

	Corrente [1]	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Peso azioni Enel:				
- su indice MIB30 (%)	9,26%	8,35%	8,78%	8,48%(*)
- su indice FT-SE Electricity (%)	16,94%	12,73%	13,62% (**)	n.d.

Rating		Corrente [1]	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Standard & Poor's	Outlook	credit watch negativo	stabile	stabile	stabile
	M/L termine	A+	A+	A+	A+
	Breve termine	A-1	A-1	A-1	A-1
Moody's	Outlook	negativo	stabile	negativo	negativo
	M/L termine	A1	A1	Aa3	Aa3
	Breve termine	P-1	P-1	P-1	
Fitch	Outlook	negativo	credit watch negativo	stabile	not rated
	M/L termine	A+	AA-	AA-	not rated
	Breve termine	F1	F1+	F1+	not rated

(*) Al 2 gennaio 2001.
(**) Al 2 gennaio 2002.
[1] Al 27 marzo 2003.

Nel corso del 2002 i mercati azionari internazionali hanno registrato un ridimensionamento dei corsi correlato all'andamento sfavorevole del ciclo economico negli Stati Uniti e in Europa.