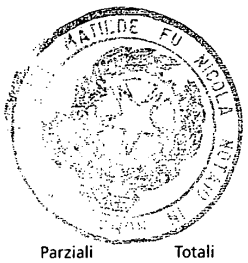
BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato patrimoniale

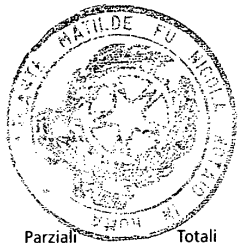
Euro		Parziali	Totali		Parziali	Totali
ATTIVO			**al 31.12.2004**			**al 31.12.2003**
A)	**CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**		-			-
B)	**IMMOBILIZZAZIONI con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria**					
	I. Immateriali					
	> Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	12.876.913			10.073	
	> Marchi e licenze	15.494			18.076	
	> Immobilizzazioni in corso e acconti	-			-	
	> Altre	14.612.518			16.049.085	
			27.504.925			**16.077.234**
	II. Materiali					
	> Terreni e fabbricati	2.163.460			3.184.063	
	> Impianti e macchinario	413.019			1.003.723	
	> Attrezzature industriali e commerciali	264.479			78.320	
	> Altri beni	2.289.315			1.663.334	
			5.130.273			**5.929.440**
	III. Finanziarie					
	> Partecipazioni in:					
	. imprese controllate	16.049.409.395			17.732.161.756	
	. imprese collegate	2.263.915			2.263.915	
	. altre imprese	17.331.073			33.390.461	
		16.069.004.383			**17.767.816.132**	
		Esigibili entro 12 mesi		Esigibili entro 12 mesi		
	> Crediti:					
	. verso imprese controllate	237.662.735	2.353.122.120	215.883.706	4.120.084.930	
	. verso altri	3.077.177	1.580.734.583	7.952.192	1.510.288.985	
			3.933.856.703		**5.630.373.915**	
	> Altri titoli		14.624		14.624	
			20.002.875.710			**23.398.204.671**
Totale immobilizzazioni			**20.035.510.908**			**23.420.211.345**
		Esigibili oltre 12 mesi		Esigibili oltre 12 mesi		
C)	**ATTIVO CIRCOLANTE**					
	I. Rimanenze		-			-
	II. Crediti					
	> Verso clienti		158.177.540		6.324.075	
	> Verso imprese controllate		8.909.820.695		3.869.020.698	
	> Verso imprese collegate		189.747		227.295	
	> Crediti tributari		433.999.905		490.894.866	
	> Imposte anticipate	330.765.042	629.433.476	520.154.680	833.314.392	
	> Verso altri		113.022.398		129.795.078	
	> Verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico per partite correnti		557.511.204		2.489.725	
			10.802.154.965			**5.332.066.129**
	III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni					
	> Altri titoli		495.892.308		499.174.934	
			495.892.308			**499.174.934**
	IV. Disponibilità liquide					
	> Depositi bancari e postali		20.326.214		133.300.406	
	> Denaro e valori in cassa		54.390		93.823	
			20.380.604			**133.394.229**
Totale attivo circolante			**11.318.427.877**			**5.964.635.292**
D)	**RATEI E RISCONTI**					
	> Ratei attivi		89.193.870		95.314.012	
	> Risconti attivi:					
	. disaggio su prestiti		19.129.186		7.381.794	
	. altri		33.128.804		33.914.013	
			52.257.990			41.295.807
Totale ratei e risconti			**141.451.860**			**136.609.819**
TOTALE ATTIVO			**31.495.390.645**			**29.521.456.456**



Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali
PASSIVO		**al 31.12.2004**		**al 31.12.2003**
A) PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale		**6.103.521.864**		**6.063.075.189**
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		**200.163.019**		-
IV. Riserva legale		**1.452.085.638**		**1.452.085.638**
VII. Altre riserve				
> Riserva *ex lege* n. 292/1993	2.215.444.500		2.215.444.500	
> Riserva per contributi in c/capitale (ex art. 55 DPR 917/86)	19.042.956		19.042.956	
> Diverse	20.106.073		20.106.073	
		2.254.593.529		**2.254.593.529**
VIII. Utili portati a nuovo		**32.397.542**		**1.620.054.163**
IX. Utile d'esercizio				
> Utile dell'esercizio	7.271.958.961		607.301.474	
> Acconti sui dividendi	(2.013.877.011)		-	
Utile residuo		**5.258.081.950**		**607.301.474**
Totale patrimonio netto		**15.300.843.542**		**11.997.109.993**
B) FONDI PER RISCHI E ONERI				
> Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	397.914.224		399.393.796	
> Per imposte, anche differite	5.156.511		2.234.488	
> Altri	656.268.179		44.886.178	
Totale fondi per rischi e oneri		**1.059.338.914**		**446.514.462**
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		**11.172.179**		**10.778.228**
	Esigibili oltre 12 mesi		Esigibili oltre 12 mesi	
D) DEBITI				
> Obbligazioni	7.041.575.851	7.929.864.621	6.333.085.478	7.393.462.103
> Debiti verso banche:				
. per finanziamenti a medio e lungo termine	1.580.780.389	1.886.436.829	1.886.347.331	2.567.793.842
. per finanziamenti a breve termine		2.303.410.106		2.736.039.169
		4.189.846.935		**5.303.833.011**
> Acconti		10.820		10.820
> Debiti verso fornitori		326.572.642		289.551.141
> Debiti verso imprese controllate		2.322.633.120		3.636.692.341
> Debiti verso imprese collegate		874.574		844.864
> Debiti tributari		26.757.945		162.965.602
> Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	711.189	9.928.578	1.728.039	10.508.582
> Altri debiti		136.777.547		106.540.163
Totale debiti		**14.943.266.782**		**16.904.408.627**
E) RATEI E RISCONTI				
> Ratei passivi		176.010.524		156.919.923
> Risconti passivi:				
. aggio su prestiti		3.914.875		5.605.715
. altri		843.829		119.508
		4.758.704		5.725.223
Totale ratei e risconti		**180.769.228**		**162.645.146**
TOTALE PASSIVO		**31.495.390.645**		**29.521.456.456**
CONTI D'ORDINE				
> Garanzie prestate		11.259.205.406		10.112.721.616
> Altri conti d'ordine		14.779.324.885		12.542.053.261
Totale conti d'ordine		**26.038.530.291**		**22.654.774.877**

Conto economico

Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Esercizio 2004		Esercizio 2003	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
> Ricavi delle vendite e delle prestazioni		1.020.806.970		1.095.353.005
> Altri ricavi e proventi:				
. diversi	593.724.091		47.289.719	
		593.724.091		47.289.719
Totale valore della produzione		**1.614.531.061**		**1.142.642.724**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
> Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		579.480.919		608.963.900
> Per servizi		166.093.721		128.351.658
> Per godimento di beni di terzi		12.795.122		12.275.415
> Per il personale:				
. salari e stipendi	60.603.369		44.608.801	
. oneri sociali	17.625.970		13.496.347	
. trattamento di fine rapporto	3.326.740		3.361.330	
. trattamento di quiescenza e simili	118.653		246.394	
. altri costi	4.119.714		3.614.200	
		85.794.446		65.327.072
> Ammortamenti e svalutazioni:				
. ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.059.865		2.866.124	
. ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.244.637		942.569	
		5.304.502		3.808.693
> Accantonamenti per rischi		41.315.020		3.049.232
> Altri accantonamenti		29.844.108		25.719.761
> Oneri diversi di gestione		42.744.244		68.228.964
Totale costi della produzione		**963.372.082**		**915.724.695**
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		**651.158.979**		**226.918.029**
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
> Proventi da partecipazioni:				
. da imprese controllate		1.883.217.480		1.730.504.285
. altri		100.040		230.625
> Altri proventi finanziari:				
. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:				
. da imprese controllate	148.641.133		227.788.061	
. altri	51.553.368		24.464.495	
. da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	9.671.725		10.839.884	
. proventi diversi dai precedenti:				
. da imprese controllate	211.488.944		216.404.814	
. altri	18.569.821		14.856.427	
		439.924.991		494.353.681
> Interessi e altri oneri finanziari:				
. da imprese controllate	65.400.026		64.470.724	
. altri	637.347.950		656.445.757	
. utili e perdite su cambi	(567.376)		(1.377.215)	
		702.180.600		719.539.266
Totale proventi e oneri finanziari		**1.621.061.911**		**1.505.549.325**



Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Esercizio 2004		Esercizio 2003	
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
> Svalutazioni:				
. di partecipazioni:				
. consolidate	2.930.005.802		1.286.373.011	
. non consolidate	16.059.388		4.023.796	
		2.946.065.190		1.290.396.807
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		**(2.946.065.190)**		**(1.290.396.807)**
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
> Proventi:				
. plusvalenze da alienazioni	5.533.476.299		448.222.751	
. vari	2.664.553.175		34.134.773	
		8.198.029.474		482.357.524
> Oneri:				
. minusvalenze da alienazioni	2.224.074		-	
. imposte relative a esercizi precedenti	817.838		26.644.262	
. vari	499.227.419		22.958.060	
		502.269.331		49.602.322
Totale delle poste straordinarie		**7.695.760.143**		**432.755.202**
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)		**7.021.915.843**		**874.825.749**
> Imposte sul reddito dell'esercizio:				
. imposte correnti	(52.171.880)		343.292.844	
. imposte differite e anticipate	(197.871.239)		(75.768.569)	
		(250.043.119)		267.524.275
UTILE DELL'ESERCIZIO		**7.271.958.961**		**607.301.474**

Nota integrativa

Struttura e contenuto del bilancio

Il Bilancio dell'esercizio 2004, costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, è stato redatto secondo le disposizioni del codice civile così come modificate dalla riforma del diritto societario in materia di bilancio d'impresa introdotta dal D.Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni (c.d. "Riforma Vietti"), nonché in conformità a quanto indicato dall'art. 81 del regolamento Consob, adottato con delibera 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

Il citato D.Lgs. n. 6/2003 ha apportato modifiche e integrazioni alla normativa previgente principalmente relative alla eliminazione delle interferenze fiscali. In particolare, in applicazione della suddetta "Riforma Vietti", è stato operato il cosiddetto "disinquinamento fiscale"; conseguentemente l'utile dell'esercizio e il patrimonio netto al 31 dicembre 2004 includono 2.241 milioni di euro relativi all'eliminazione delle interferenze fiscali operate fino al 31 dicembre 2003 e connesse principalmente a svalutazioni di partecipazioni operate in precedenti esercizi. Tali effetti sono stati imputati alle componenti straordinarie.

I valori relativi al bilancio al 31 dicembre 2003 sono stati opportunamente riclassificati per renderli conformi agli schemi di Stato patrimoniale e Conto economico previsti dal novellato art. 2424 cod. civ. Vengono inoltre fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta della realtà aziendale anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Per quanto concerne le informazioni relative alle attività di Enel SpA, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai rapporti con parti correlate, nonché all'attività di ricerca e sviluppo, si rimanda a quanto commentato nella Relazione sulla gestione che accompagna il bilancio di Enel SpA.

Nella stessa Relazione viene inoltre presentato il rendiconto finanziario.

Non si è fatto ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, cod. civ.

Come previsto dal D.Lgs. 127/1991, è stato redatto il Bilancio consolidato del Gruppo Enel presentato in apposito e separato fascicolo.

Gli schemi di bilancio sono stati redatti in euro; le informazioni a commento dello Stato patrimoniale e del Conto economico, tenuto conto della rilevanza degli importi, sono espresse in milioni di euro avvalendosi della facoltà prevista dalla specifica deliberazione Consob.

Princípi contabili e criteri di valutazione

Per la redazione del Bilancio dell'esercizio 2004 sono confermati i princípi contabili e i criteri di valutazione utilizzati per quello dell'esercizio 2003, tenuto conto delle citate modifiche dettate dal D.Lgs. n. 6/2003. Tali criteri sono in linea con quanto previsto dalle norme di legge, interpretate e integrate, ove necessario, dai princípi contabili elaborati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

I princípi e i criteri di valutazione più significativi sono illustrati nel seguito.



Immobilizzazioni immateriali

Riflettono il residuo da ammortizzare delle spese a utilità pluriennale, iscritte in base al costo di acquisizione o di realizzazione comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili. Il costo così definito viene svalutato in presenza di perdite durevoli di valore e ripristinato (al netto dei soli ammortamenti) qualora vengano meno tali presupposti.

L'ammortamento viene calcolato a quote costanti ed è determinato in base alla prevista utilità economica. Il contributo straordinario dovuto in conseguenza della soppressione del Fondo Previdenza Elettrici (FPE), previsto dalla legge n. 488 del 23 dicembre 1999 (legge finanziaria 2000), è ammortizzato in un periodo di 20 anni, come consentito anche dalla stessa legge.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione o di produzione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi di legge. Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore e ripristinato (al netto dei soli ammortamenti) qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al Conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti in base ad aliquote che riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei cespiti (aliquote economico-tecniche).

Le principali aliquote utilizzate sono il 2,5% per i fabbricati civili e il 10% per impianti e macchinario. Dette aliquote sono applicate in misura dimezzata sugli incrementi patrimoniali dell'esercizio.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in imprese controllate, imprese collegate e altre imprese sono valutate con il metodo del costo. Il costo viene svalutato in presenza di perdite durevoli di valore e ripristinato qualora vengano meno tali presupposti. Gli acconti versati per l'acquisizione di partecipazioni sono rilevati tra i crediti delle immobilizzazioni finanziarie.

Crediti e attività finanziarie

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo, tramite l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione crediti, e classificati fra le immobilizzazioni finanziarie o l'attivo circolante a seconda della loro destinazione e alla natura del debitore.

Gli "Altri titoli" dell'attivo circolante sono rappresentati da obbligazioni Enel SpA iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono determinati in funzione del principio della competenza temporale. Gli aggi e i disaggi di emissione, nonché gli altri oneri su prestiti sono acquisiti a Conto economico in misura sistematica lungo la durata di ciascun prestito.

Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Rappresenta in massima parte la stima del valore attuale del debito per trattamenti pensionistici integrativi a favore di dirigenti in quiescenza alla data del 1° aprile 1998.
Accoglie altresì le indennità sostitutive del preavviso e le mensilità aggiuntive relative al personale in servizio che ne abbia maturato il diritto ai sensi del Contratto collettivo di lavoro e di accordi sindacali vigenti.

Altri fondi per rischi e oneri

Sono stanziati al fine di coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

È accantonato in conformità alle leggi e ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti alla data di bilancio, al netto delle anticipazioni corrisposte ai sensi di legge, nonché delle quote destinate e liquidate ai Fondi Pensione.

Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

Ricavi

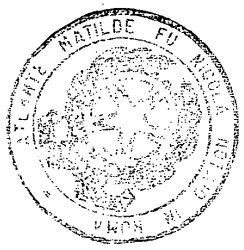
I ricavi per prestazioni e cessioni di beni sono rilevati al momento della fornitura della prestazione o al momento del passaggio di proprietà dei beni stessi.

Dividendi

I dividendi e gli acconti sui dividendi sono iscritti nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio, iscritte tra i debiti tributari al netto degli acconti versati, sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore; si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo Testo Unico delle imposte sui redditi, anche con riguardo all'istituto del consolidato fiscale nazionale la cui attivazione è avvenuta a seguito della formalizzazione di uno specifico Regolamento di Gruppo.
Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.
L'iscrizione all'attivo delle imposte anticipate è subordinata alla ragionevole certezza del loro futuro recupero. In particolare, quelle relative a perdite fiscali riportabili a nuovo sono rilevate nei limiti in cui si ritenga ragionevolmente certo il loro recupero con redditi imponibili futuri, nei limiti temporali previsti dalla normativa tributaria di riferimento.
Il "Fondo per imposte, anche differite" accoglie le passività per imposte differite, che vengono iscritte solo nel momento e nei limiti in cui se ne preveda la tassazione.



Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta diversa dall'euro sono convertiti in euro ai cambi storici della data delle relative operazioni.

A fine esercizio si provvede ad adeguare direttamente le partite in valuta diversa dall'euro ai cambi vigenti alla data di chiusura dell'esercizio, rilevando le differenze emerse tra le componenti di reddito di natura finanziaria, tenendo conto degli eventuali contratti di copertura. L'eventuale utile netto derivante dalle operazioni di conversione viene accantonato in un'apposita riserva di patrimonio netto non distribuibile fino al realizzo.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Per fronteggiare il rischio di oscillazione dei tassi d'interesse, dei cambi e dei prezzi delle *commodity* vengono stipulati contratti derivati a copertura sia di specifiche operazioni sia di esposizioni complessive.

I differenziali di interesse attivi e passivi, maturati alla fine dell'esercizio sugli strumenti finanziari derivati di copertura specifica su tassi di interesse, vengono registrati per competenza temporale nel Conto economico fra gli oneri e proventi finanziari in modo coerente con gli oneri derivanti dalle passività di riferimento.

Gli strumenti finanziari derivati di copertura di rischi di cambio specifici sono valutati ai cambi vigenti alla data di chiusura dell'esercizio e i relativi oneri e proventi sono imputati al Conto economico come differenze di cambio nell'ambito della voce "Utili e perdite su cambi". Analogamente i premi o gli sconti sono rilevati per competenza nel Conto economico lungo la durata del contratto di copertura.

Gli utili e le perdite dei contratti derivati su cambi e *commodity*, finalizzati alla copertura del rischio connesso all'acquisto di energia dall'estero, implicito nel sistema tariffario in vigore, sono imputati a Conto economico coerentemente con quelli rilevati sulle transazioni oggetto di copertura. Pertanto, vengono sospesi gli utili e le perdite sui contratti derivati riferiti alla competenza di costi e ricavi non ancora maturati.

Gli effetti economici dei contratti derivati su cambi, finalizzati alla copertura del rischio di cambio delle società del Gruppo, implicito nel sistema tariffario in vigore, vengono registrati nel Conto economico fra gli oneri e proventi finanziari. A fronte di tali contratti, la Società provvede ad acquisire corrispondenti coperture sui mercati finanziari. Sia le coperture offerte alle società del Gruppo sia le corrispondenti coperture eseguite sui mercati finanziari sono valutate al costo.

Gli strumenti finanziari derivati sorti con finalità di copertura ma per i quali l'attività o la passività oggetto della copertura originaria viene estinta anticipatamente o non è specificatamente identificabile, vengono valutati alla data di chiusura dell'esercizio al minore tra il costo e il valore di mercato; gli effetti della valutazione vengono rilevati tra gli oneri finanziari.

Conti d'ordine

Le garanzie prestate sono iscritte per un importo pari all'ammontare del debito garantito.
Gli impegni assunti verso fornitori sono determinati sulla base dei contratti in essere alla fine dell'esercizio non rientranti nel normale "ciclo operativo" e per la parte non ancora eseguita.
Gli impegni per acquisti e vendite di valute a termine sono iscritti al prezzo di regolamento del contratto.
Gli impegni per contratti derivati su *commodity* sono iscritti al valore nozionale di riferimento.



Stato patrimoniale - Attivo



Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali – ***Euro 27,5 milioni***

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono qui di seguito esposti:

Milioni di euro		Acquisizioni	Ammortamenti	
	al 31.12.2003			**al 31.12.2004**
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	15,2	(2,3)	12,9
Altre:				
> contributo straordinario per la soppressione del Fondo Previdenza Elettrici	5,8	-	(0,4)	5,4
> migliorie su immobili di terzi	10,3	0,3	(1,4)	9,2
> diverse	-	-	-	-
Totale altre	**16,1**	**0,3**	**(1,8)**	**14,6**
TOTALE	**16,1**	**15,5**	**(4,1)**	**27,5**

La voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" è costituita essenzialmente dal valore residuo delle licenze d'uso di software, già oggetto di utilizzo da parte di Enel SpA e acquistate nel corso dell'esercizio da Enel.it a seguito del processo di razionalizzazione dei servizi informatici del Gruppo.

Il "Contributo straordinario" dovuto in conseguenza della soppressione del Fondo di Previdenza per i dipendenti Enel e delle aziende elettriche private (FPE) è stato istituito dalla legge n. 488 del 23 dicembre 1999 (legge finanziaria 2000). La variazione del periodo riflette la quota di ammortamento dell'esercizio.

La voce "Migliorie su immobili di terzi" si riferisce essenzialmente ai lavori di ristrutturazione di alcune aree dell'edificio, condotto in locazione, in cui ha sede Enel SpA ammortizzati lungo la durata residua del contratto di locazione di tale fabbricato avente scadenza il 31 dicembre 2011.

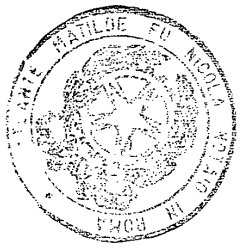
Immobilizzazioni materiali – ***Euro 5,1 milioni***

La composizione e la movimentazione per singola categoria sono evidenziate nel seguente prospetto:

Milioni di euro	al 31.12.2003	Effetti del disinquinamento fiscale	Investimenti	Dismissioni	Ammortam.	al 31.12.2004
Terreni e fabbricati						
Valore lordo	4,9	-	-	(1,8)	-	3,1
Fondo ammortamento	(1,7)	0,2	-	0,6	(0,1)	(1,0)
Saldo	**3,2**	**0,2**	**-**	**(1,2)**	**(0,1)**	**2,1**
Impianti e macchinario						
Valore lordo	8,4	-	-	(5,4)	-	3,0
Fondo ammortamento	(7,4)	1,0	-	3,9	(0,1)	(2,6)
Saldo	**1,0**	**1,0**	**-**	**(1,5)**	**(0,1)**	**0,4**
Attrezzature industriali e commerciali						
Valore lordo	5,3	-	-	-	-	5,3
Fondo ammortamento	(5,2)	0,6	-	-	(0,4)	(5,0)
Saldo	**0,1**	**0,6**	**-**	**-**	**(0,4)**	**0,3**
Altri beni						
Valore lordo	16,4	-	0,1	(0,1)	-	16,4
Fondo ammortamento	(14,8)	1,2	-	0,1	(0,6)	(14,1)
Saldo	**1,6**	**1,2**	**0,1**	**(0,0)**	**(0,6)**	**2,3**
TOTALE						
Valore lordo	**35,0**	**-**	**0,1**	**(7,3)**	**-**	**27,8**
Fondo ammortamento	**(29,1)**	**3,0**	**-**	**4,6**	**(1,2)**	**(22,7)**
SALDO	**5,9**	**3,0**	**0,1**	**(2,7)**	**(1,2)**	**5,1**

Le immobilizzazioni materiali presentano un saldo pari a 5,1 milioni di euro con un decremento netto di 0,8 milioni di euro.

In particolare, la variazione positiva (3,1 milioni di euro) si riferisce principalmente all'eliminazione dell'interferenza fiscale così come disposto dal D.Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni, relativa agli ammortamenti eccedenti (3,0 milioni di euro) effettuati fino al 31 dicembre 2003. Tale rettifica di valore, definita "disinquinamento fiscale", trova contropartita nei proventi straordinari.



Il decremento (3,9 milioni di euro) è dovuto agli ammortamenti dell'esercizio (1,2 milioni di euro) e alle vendite effettuate nell'anno a società del Gruppo, nell'ambito della riallocazione di alcune attività ai settori di specifica appartenenza (centri radio per 1,5 milioni di euro, terreni e fabbricati per 1,2 milioni di euro).

Le rivalutazioni ai sensi di legge e le rettifiche *ex lege* n. 292/1993 riguardano solo i "terreni e fabbricati". L'ammontare delle rivalutazioni al 31 dicembre 2004 è pari a 1,7 milioni di euro a fronte di 3,2 milioni di euro di fine 2003.

Immobilizzazioni finanziarie – ***Euro 20.002,9 milioni***

Partecipazioni – ***Euro 16.069,0 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.

Euro	Costo originario	Svalutazioni	Valore a bilancio	Quota di possesso %
		al 31.12.2003		
A) Imprese controllate				
1 Enel Produzione SpA	6.568,7	-	6.568,7	100,0
2 Enel Distribuzione SpA	6.320,7	-	6.320,7	100,0
3 Wind Telecomunicazioni SpA	2.087,4	(1.879,9)	207,5	34,7
4 T.E.R.NA. SpA	2.103,1	-	2.103,1	100,0
5 Enel Facility Management SpA (già Enel Real Estate SpA)	949,5	-	949,5	100,0
6 Cise Srl	315,2	(0,5)	314,7	100,0
7 Enel Trade SpA	100,2	-	100,2	99,2
8 Enelpower SpA	189,5	(151,7)	37,8	99,9
9 Enel.it Srl	52,4	(8,1)	44,3	99,9
10 Deval SpA	19,8	-	19,8	51,0
11 Idrosicilia SpA	0,1	-	0,1	60,0
12 Enel Energia SpA	21,0	(8,3)	12,7	100,0
13 Sfera Srl	10,5	(2,8)	7,7	74,1
14 Enel.Factor SpA	10,1	(0,4)	9,7	80,0
15 Enel.Hydro SpA	101,4	(101,2)	0,2	100,0
16 Enel Capital Srl	8,4	(2,4)	6,0	99,0
17 Enel Sole Srl	5,3	-	5,3	100,0
18 Enel.si - Servizi Integrati Srl	5,2	(1,0)	4,2	99,0
19 Enel.NewHydro Srl	-	-	-	-
20 Enel Viesgo Servicios SL	0,0	-	-	60,0
21 Enel Investment Holding BV	3.673,0	(3.619.4)	53,6	100,0
22 Enel Ape Srl (già Ape Gruppo Enel Srl)	34,2	(33,7)	0,5	99,0
23 Enel Servicii Srl	-	-	-	-
24 Enel Green Power SpA	722,5	-	722,5	100,0
25 Enel Distribuzione Gas SpA	416,1	(222,5)	193,6	100,0
26 Enel Gas SpA	23,8	-	23,8	99,7
27 Enel.Net Srl	23,6	-	23,6	99,9
28 Conphoebus Srl	10,1	(7,7)	2,4	100,0
Totale controllate	**23.771,8**	**(6.039,6)**	**17.732,2**	-
B) Imprese collegate				
1 CESI SpA	2,2	-	2,2	25,9
Totale collegate	**2,2**	-	**2,2**	-
C) Altre imprese				
1 Echelon Corp.	151,5	(119,7)	31,8	7,4
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**	**(120,8)**	**33,4**	-
TOTALE PARTECIPAZIONI	**23.928,2**	**(6.160,4)**	**17.767,8**	

(a) Nel 2004 è stato inoltre accantonato al fondo oneri da partecipazione l'importo di 542,5 milioni di euro pari al patrimonio netto negativo delle controllate (540,4 milioni di euro Enel Investment Holding BV e 2,1 milioni di euro Enel Ape Srl).



Effetto del disinquinam. fiscale	Costituzioni Acquisizioni (Cessioni)	Apporti in conto capitale e a copertura perdite	Rimborsi di capitale	Scissioni Conferim.	Rettifiche di valore	Saldo movimenti	Costo originario	Svalutazioni	Valore a bilancio	Quota di possesso %
Movimenti dell'esercizio 2004							al 31.12.2004			
-	-	-	-	-	-	-	6.568,7	-	6.568,7	100,0
-	-	-	-	-	-	-	6.320,7	-	6.320,7	100,0
1.879,9	-	-	-	320,0	(732,0)	1.467,9	2.407,4	(732,0)	1.675,4	37,2
-	(451,5)	-	(1.200,0)	-	-	(1.651,5)	451,6	-	451,6	50,0
-	-	-	(500,0)	-	-	(500,0)	449,5	-	449,5	100,0
-	-	-	-	-	-	-	315,2	(0,5)	314,7	100,0
-	0,8	-	-	-	-	0,8	101,0	-	101,0	100,0
-	0,0	-	-	-	-	0,0	189,5	(151,7)	37,8	100,0
-	0,0	-	-	-	(7,4)	(7,4)	52,4	(15,5)	36,9	100,0
-	-	-	-	-	-	-	19,8	-	19,8	51,0
-	-	13,4	-	-	(0,1)	13,3	13,5	(0,1)	13,4	60,0
-	-	-	-	-	-	-	21,0	(8,3)	12,7	100,0
-	2,7	-	-	-	-	2,7	13,2	(2,8)	10,4	100,0
-	-	-	-	-	-	-	10,1	(0,4)	9,7	80,0
-	-	12,8	-	(0,0)	(5,0)	7,8	114,2	(106,2)	8,0	100,0
-	0,1	-	-	-	-	0,1	8,5	(2,4)	6,1	100,0
-	0,0	-	-	-	-	0,0	5,3	-	5,3	100,0
-	0,0	-	-	-	-	0,0	5,2	(1,0)	4,2	100,0
-	-	23,0	-	0,0	(19,5)	3,5	23,0	(19,5)	3,5	100,0
-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	60,0
763,4	-	800,0	-	- [a]	(1.617,0)	(53,6)	4.473,0	(4.473,0)	-	100,0
-	0,0	6,0	-	- [a]	(6,5)	(0,5)	40,2	(40,2)	-	100,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80,0
-	(722,5)	-	-	-	-	(722,5)	-	-	-	-
-	(193,6)	-	-	-	-	(193,6)	222,5	(222,5)	-	-
-	(23,8)	-	-	-	-	(23,8)	-	-	-	-
-	-	-	-	(23,6)	-	(23,6)	-	-	-	-
-	(2,4)	-	-	-	-	(2,4)	7,7	(7,7)	-	-
2.643,3	**(1.390,2)**	**855,2**	**(1.700,0)**	**296,4**	**(2.387,5)**	**(1.682,8)**	**21.833,2**	**(5.783,8)**	**16.049,4**	**-**
-	-	-	-	-	-	-	2,2	-	2,2	25,9
-	-	-	-	-	-	-	**2,2**	-	**2,2**	-
-	-	-	-	-	(16,0)	(16,0)	151,5	(135,7)	15,8	7,3
-	-	-	-	-	-	-	2,2	(1,1)	1,1	4,0
-	-	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5	10,0
	-	-	-	-	**(16,0)**	**(16,0)**	**154,2**	**(136,8)**	**17,4**	**-**
2.643,3	**(1.390,2)**	**855,2**	**(1.700,0)**	**296,4**	**(2.403,5)**	**(1.698,8)**	**21.989,6**	**(5.920,6)**	**16.069,0**	**-**

	Sede legale	Valuta	Capitale sociale (euro)	Patrimonio netto (milioni di euro)
				al 31.12.2004
PARTECIPAZIONI IN				
A) Imprese controllate				
1 Enel Produzione SpA	Roma	euro	6.352.138.606	9.939,7
2 Enel Distribuzione SpA	Roma	euro	6.119.200.000	9.429,1
3 Wind Telecomunicazioni SpA	Roma	euro	146.100.000	116,3
4 T.E.R.NA. SpA	Roma	euro	440.000.000	1.838,0
5 Enel Facility Management SpA	Roma	euro	407.187.841	466,0
6 Cise Srl	Roma	euro	318.291.049	336,1
7 Enel Trade SpA	Roma	euro	100.885.000	185,2
8 Enelpower SpA	Milano	euro	10.000.000	112,9
9 Enel.it Srl	Roma	euro	49.565.000	37,0
10 Deval SpA	Aosta	euro	37.500.000	49,2
11 Idrosicilia SpA	Palermo	euro	22.520.000	22,4
12 Enel Energia SpA	Roma	euro	1.414.000	13,1
13 Sfera Srl	Roma	euro	2.000.000	11,6
14 Enel.Factor SpA	Roma	euro	12.500.000	36,0
15 Enel.Hydro SpA	Roma	euro	9.350.000	7,9
16 Enel Capital Srl	Roma	euro	8.500.000	6,1
17 Enel Sole Srl	Roma	euro	4.600.000	16,5
18 Enel.si - Servizi Integrati Srl	Roma	euro	5.000.000	5,9
19 Enel.NewHydro Srl	Roma	euro	1.000.000	3,5
20 Enel Viesgo Servicios SL	Santander	euro	3.010	0,2
21 Enel Investment Holding BV	Amsterdam	euro	1.593.050.000	(540,4)
22 Enel Ape Srl (già Ape Gruppo Enel SpA)	Roma	euro	500.000	(2,1)
23 Enel Servicii Srl	Bucarest	ROL	2.000.000.000	-
B) Imprese collegate				
1 Cesi SpA	Milano	euro	8.550.000	19,8

(1) Con riferimento alle partecipazioni per le quali i valori di libro eccedono la corrispondente quota di patrimonio netto della stessa, si fa presente che la valutazione è giustificata sia dai maggiori valori insiti nelle attività delle partecipate stesse, sia dalle loro favorevoli prospettive economiche.