

| | 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2004** | | **al 31.12.2004** | | |
| | 2.129,1 | 100,0 | 6.568,7 | 10.066,3 | (3.497,6) |
| | 1.437,8 | 100,0 | 6.320,7 | 10.020,6 | (3.699,9) |
| | (391,2) | 37,2 | 1.675,4 | (96,1) | 1.771,5 (1) |
| | 674,3 | 50,0 | 451,6 | 944,3 | (492,7) |
| | (24,4) | 100,0 | 449,5 | 473,0 | (23,5) |
| | 7,0 | 100,0 | 314,7 | 336,1 | (21,4) |
| | 76,9 | 100,0 | 101,0 | 186,0 | (85,0) |
| | 72,9 | 100,0 | 37,8 | 126,1 | (88,3) |
| | (7,4) | 100,0 | 36,9 | 52,9 | (16,0) |
| | 2,7 | 51,0 | 19,8 | 15,6 | 4,2 (1) |
| | (0,1) | 60,0 | 13,4 | 13,4 | - |
| | 0,4 | 100,0 | 12,7 | 13,9 | (1,2) |
| | 1,1 | 100,0 | 10,4 | 12,2 | (1,8) |
| | 16,2 | 80,0 | 9,7 | 28,8 | (19,1) |
| | (5,0) | 100,0 | 8,0 | 8,0 | - |
| | - | 100,0 | 6,1 | 6,1 | - |
| | 7,9 | 100,0 | 5,3 | 19,7 | (14,4) |
| | 0,4 | 100,0 | 4,2 | 7,3 | (3,1) |
| | (19,5) | 100,0 | 3,5 | 3,5 | - |
| | (1,3) | 60,0 | 0,0 | 0,1 | (0,1) |
| | (1.593,8) | 100,0 | - | (540,4) | 540,4 |
| | (8,5) | 100,0 | - | 8,7 | (8,7) |
| | - | 80,0 | - | - | - |
| | (0,9) | 25,9 | 2,2 | 6,5 | (4,3) |

*Imprese controllate – Euro 16.049,4 milioni*

Tale voce si decrementa di 1.682,8 milioni di euro per effetto dei seguenti movimenti intervenuti nell'esercizio:

Milioni di euro

| | 2004 |
|---|---|
| Acquisto di partecipazioni | 3,6 |
| Aumenti di capitale da conferimenti | 320,0 |
| Aumenti di capitale | 855,2 |
| **Totale incrementi** | **1.178,8** |
| Conferimenti | (23,6) |
| Cessioni a terzi di Terna | (451,5) |
| Cessioni a Gruppo | (942,3) |
| Rettifiche di valore | (2.387,5) |
| Rimborsi di capitale | (1.700,0) |
| **Totale decrementi** | **(5.504,9)** |
| **Saldo movimenti** | **(4.326,1)** |
| Disinquinamento fiscale | 2.643,3 |
| **TOTALE MOVIMENTI** | **(1.682,8)** |

Nel corso del 2004 le partecipazioni in imprese controllate sono state interessate dalle seguenti principali operazioni:

> nel mese di marzo è stato conferito a Wind Telecomunicazioni, per 320 milioni di euro, l'intero pacchetto azionario di Enel.Net (iscritta per 23,6 milioni di euro). A seguito dell'operazione la partecipazione diretta in Wind passa dal 34,7% al 37,2%;

> nel mese di aprile è divenuta esecutiva la delibera assunta dall'assemblea straordinaria di Terna di riduzione del capitale sociale finalizzata all'ottimizzazione della struttura finanziaria della società stessa; in attuazione della citata delibera, Terna ha rimborsato a Enel un ammontare pari a 1.200 milioni di euro, determinando così una riduzione di pari importo del valore della partecipazione. Inoltre, nel mese di giugno, nell'ambito dell'Offerta Globale di azioni di Terna finalizzata all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario, è stata collocata una quota pari al 50,0% del capitale sociale della società, determinando una riduzione del valore della partecipazione di 451,5 milioni di euro; il corrispettivo della cessione è stato di 1.700 milioni di euro a fronte di un prezzo di euro 1,7 per azione; l'Offerta prevede, al verificarsi di determinate condizioni, l'attribuzione gratuita di una azione ogni 20 (ogni 10 per i dipendenti del Gruppo) assegnate nell'ambito dell'Offerta stessa;

> nel mese di dicembre è divenuta esecutiva la delibera assunta dal Consiglio di Enel Facility Management di riduzione del capitale sociale per 500 milioni di euro, determinando così una riduzione di pari importo del valore della partecipazione.



Nell'ambito del processo di riorganizzazione del Gruppo sono state acquisite le quote di minoranza in Trade, Sfera, Enelpower, Enel Capital, Enel.si, Enel Sole ed Enel Ape per un totale di 3,6 milioni di euro.
Inoltre, è stata costituita in Romania la Enel Servicii Srl (0,04 milioni di euro) della quale Enel SpA detiene l'80% del capitale.

Nell'ottica della riallocazione di alcune attività ai settori di specifica appartenenza, Enel ha ceduto, nell'ambito del Gruppo, le partecipazioni del settore del Gas (iscritte per 217,6 milioni di euro) e del settore della generazione (iscritte per 722,5 milioni di euro) conseguendo rispettivamente una plusvalenza pari a 601,4 milioni di euro e 3.386,5 milioni di euro. I valori di cessione sono stati determinati sulla base di specifiche perizie redatte da professionisti indipendenti.

Gli apporti in conto capitale e a copertura perdite hanno riguardato Enel Ape, Enel.Hydro, Enel NewHydro ed Enel Investment Holding per complessivi 841,8 milioni di euro, mentre l'apporto di capitale in Idrosicilia per 13,4 milioni di euro è stato effettuato per l'avvio delle attività operative.

Le rettifiche di valore delle partecipazioni ammontano complessivamente a 2.387,5 milioni di euro e si riferiscono per 1.617,0 milioni di euro all'allineamento del valore di libro di Enel Investment Holding BV a quello del suo patrimonio netto, che riflette, oltre alle perdite di esercizio, anche la rettifica di valore operata sulla partecipazione in Wind per allinearne il valore di carico a quello di mercato. L'allineamento al valore di mercato della quota di partecipazione in Wind posseduta direttamente da Enel SpA ammonta a 732,0 milioni di euro.
Infine va rilevato che i movimenti intervenuti nell'esercizio includono per 2.643,3 milioni di euro gli effetti del "disinquinamento fiscale" connesso all'eliminazione delle interferenze relative alle svalutazioni nel settore delle telecomunicazioni eseguite fino al 31 dicembre 2003 esclusivamente per beneficiare degli indotti effetti fiscali. Tale disinquinamento, come i relativi effetti fiscali pari a 404,7 milioni di euro, trova contropartita nelle partite straordinarie.

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 2004 e il risultato netto dell'esercizio 2004 ammonterebbero, rispettivamente, a 19.847 milioni di euro e a 2.706 milioni di euro.

*Imprese collegate – Euro 2,2 milioni*
La voce accoglie il valore della partecipazione direttamente detenuta (25,9%) nel CESI.

*Altre imprese – Euro 17,4 milioni*

L'importo è relativo alle partecipazioni detenute nella Elcogas, nella Emittente Titoli e nella Echelon, società statunitense quotata, di cui Enel SpA detiene il 7,283%. L'acquisto della partecipazione in Echelon è stato effettuato nel 2000 con lo scopo di integrare il sistema Lonworks di Echelon nel progetto "Contatore elettronico", elaborato da Enel Distribuzione. Nell'esercizio 2004, tenuto conto della quotazione del titolo e di quella del dollaro, la partecipazione è stata svalutata per un importo di 16,0 milioni di euro.

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 3.933,9 milioni**

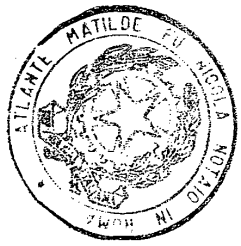
La voce accoglie principalmente i crediti verso le società del Gruppo, come di seguito dettagliato.

*Crediti verso imprese controllate – Euro 2.353,1milioni*

La voce accoglie le seguenti partite:

Milioni di euro

| | **al 31.12.2004** | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|
| Per accollo indebitamento finanziario e finanziamenti concessi: | | | |
| > accollo indebitamento finanziario | 1.859,6 | 3.555,1 | (1.695,5) |
| > finanziamenti concessi | 33,7 | 72,4 | (38,7) |
| **Sub totale** | **1.893,3** | **3.627,5** | **(1.734,2)** |
| Per prestiti subordinati concessi | 168,3 | 163,7 | 4,6 |
| Per accollo previdenza integrativa | 291,5 | 328,9 | (37,4) |
| **TOTALE** | **2.353,1** | **4.120,1** | **(1.767,0)** |



I crediti al 31 dicembre 2004 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 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Enel Produzione | 1.313,8 | - | 89,6 | 1.403,4 | 1.477,0 | (73,6) |
| Enel Distribuzione | 296,9 | - | 185,1 | 482,0 | 502,0 | (20,0) |
| Wind Telecomunicazioni | - | 168,3 | - | 168,3 | 163,7 | 4,6 |
| Enel Green Power | 105,6 | - | 4,1 | 109,7 | 202,5 | (92,8) |
| Dalmazia Trieste | 98,9 | - | - | 98,9 | 108,2 | (9,3) |
| Enel Distribuzione Gas | 33,7 | - | - | 33,7 | 33,7 | (0,0) |
| Enel.it | 18,6 | - | 8,4 | 27,0 | 26,9 | 0,1 |
| Enel Sole | 25,8 | - | - | 25,8 | 25,8 | - |
| Enel Facility Management (già Enel Real Estate) | - | - | 4,3 | 4,3 | 4,3 | - |
| Terna | - | - | - | - | 493,8 | (493,8) |
| Newreal | - | - | - | - | 1.082,2 | (1.082,2) |
| **Totale** | **1.893,3** | **168,3** | **291,5** | **2.353,1** | **4.120,1** | **(1.767,0)** |

I crediti per "accollo dell'indebitamento finanziario" si riferiscono alle quote di prestiti obbligazionari attribuiti alle società del Gruppo, con esclusiva valenza interna, in sede dei conferimenti 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 dei crediti per accollo dell'indebitamento e per finanziamenti concessi rispetto all'esercizio precedente, pari a 1.734,2 milioni di euro, è connessa al rimborso del credito vantato nei confronti di NewReal a seguito della cessione della società (-1.082,2 milioni di euro), all'estinzione anticipata dell'accollo del finanziamento a Terna effettuato in relazione al collocamento in Borsa del 50% delle azioni della società (-456,2 milioni di euro), ai rimborsi effettuati nel corso del periodo (-196,2 milioni di euro), nonché all'adeguamento dei crediti in valuta (+0,4 milioni di euro).

I crediti per prestiti subordinati si riferiscono al prestito concesso nel 2001 a Wind; l'incremento del periodo (4,6 milioni di euro) è relativo alla capitalizzazione degli interessi maturati nel corso dell'esercizio 2004.

I crediti relativi al fondo previdenza integrativa, pari a 291,5 milioni di euro, si riferiscono all'accollo, sempre con valenza 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 37,4 milioni di euro rappresenta il saldo tra le erogazioni dei trattamenti pensionistici (-22,7 milioni di euro), le quote di adeguamento del fondo (+22,9 milioni di euro) di pertinenza delle società controllate e l'estinzione anticipata del debito da parte di Terna (-37,6 milioni di euro).

*Crediti verso altri – Euro 1.580,7 milioni*

La voce accoglie le seguenti partite:

Milioni di euro

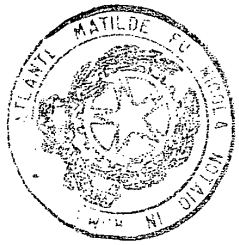
| | al 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|
| Prestiti a dipendenti | 2,9 | 2,6 | 0,3 |
| Crediti finanziari verso istituti finanziatori | 1.500,0 | 1.500,0 | - |
| Altri crediti finanziari a medio e lungo termine | 75,0 | - | 75,0 |
| Altre partite | 2,8 | 7,7 | (4,9) |
| **Totale** | **1.580,7** | **1.510,3** | **70,4** |

I "Prestiti a dipendenti", remunerati ai tassi correnti di mercato, sono stati erogati a fronte dell'acquisto della prima casa o per gravi necessità familiari.
È rimasto invariato l'importo del deposito di pegno costituito da Enel SpA nel corso del 2003 nell'ambito del rifinanziamento di una linea di credito di 1.500 milioni di euro in capo a Wind, che ha determinato vantaggi in termini di oneri finanziari netti sia per Enel SpA sia per Wind.
La voce "Altri crediti finanziari a medio e lungo termine" accoglie per 75 milioni di euro il credito (con scadenza 2010) vantato da Enel SpA verso la Excelsia Otto, sorto nell'ambito della vendita della NewReal alla Deutsche Bank.
Le "Altre partite" evidenziano un decremento di 4,9 milioni di euro dovuto prevalentemente alla regolazione finanziaria, avvenuta nel corso del primo semestre del 2004, del credito vantato nei confronti della Elcogas a seguito del rimborso di parte del prestito concesso.

Relativamente ai crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, l'indicazione degli importi con scadenza entro e oltre cinque anni e la ripartizione per area geografica sono riportate negli appositi prospetti di dettaglio a completamento del commento dell'attivo.

Altri titoli – *Euro 14.624*

L'importo evidenzia obbligazioni depositate a fronte di cauzioni varie.



## Attivo circolante

**Crediti** – *Euro 10.802,2 milioni*

Aumentano di 5.470,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 e sono iscritti al netto di un fondo svalutazione crediti di 21,5 milioni di euro.
L'indicazione degli importi con scadenza entro e oltre cinque anni e la ripartizione per area geografica sono riportate negli appositi prospetti di dettaglio a completamento del commento dell'attivo.

**Verso clienti** – *Euro 158,2 milioni*

Sono rappresentati principalmente da crediti verso l'Acquirente Unico per forniture di energia e sono iscritti al netto di un fondo svalutazione crediti di 7,3 milioni di euro, rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente.

**Verso imprese controllate** – *Euro 8.909,8 milioni*

La voce accoglie le seguenti partite:

Milioni di euro

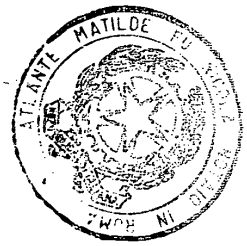
| | al 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|
| Finanziamenti a breve su c/c intersocietario | 8.420,3 | 3.351,9 | 5.068,4 |
| Altri rapporti di finanziamento a breve termine | 220,0 | - | 220,0 |
| Crediti commerciali | 68,0 | 151,4 | (83,4) |
| Crediti altri | 201,5 | 365,7 | (164,2) |
| **Totale** | **8.909,8** | **3.869,0** | **5.040,8** |

I suddetti crediti al 31 dicembre 2004 sono così ripartiti per singola società del Gruppo:

| Milioni di euro | Finanziamenti a breve su c/c intersocietario | Altri rapporti di finanziamenti a breve termine | Crediti commerciali | Crediti altri | al 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Enel Produzione | 4.496,0 | - | 15,2 | 96,6 | 4.607,8 | 486,3 | 4.121,5 |
| Enel Investment Holding | 1.100,1 | - | 0,4 | 14,3 | 1.114,8 | 11,2 | 1.103,6 |
| Enel Gas | 601,6 | - | 6,0 | 13,7 | 621,3 | 443,7 | 177,6 |
| Enel Rete Gas (già Camuzzi Gazometri) | 575,2 | - | 0,6 | 0,4 | 576,2 | 1.460,2 | (884,0) |
| Enel Distribuzione | 493,8 | - | 22,4 | 23,1 | 539,3 | 181,2 | 358,1 |
| Enel.Factor | 333,4 | - | - | 8,0 | 341,4 | 417,9 | (76,5) |
| Enel Trade | 264,2 | - | 2,1 | 12,8 | 279,1 | 160,4 | 118,7 |
| Dalmazia Trieste | - | 220,0 | 0,5 | 0,5 | 221,0 | 1,8 | 219,2 |
| Wind Telecomunicazioni | 179,7 | - | 7,9 | 2,7 | 190,3 | 347,0 | (156,7) |
| Electra De Viesgo Distribución | 150,5 | - | - | 1,8 | 152,3 | 0,7 | 151,6 |
| Enel.it | 50,1 | - | 0,7 | 7,2 | 58,0 | 43,1 | 14,9 |
| Enel.Net | 38,0 | - | - | 2,0 | 40,0 | 0,9 | 39,1 |
| Avisio Energia | 38,0 | - | - | 0,9 | 38,9 | 33,0 | 5,9 |
| Enel Sole | 30,0 | - | 0,6 | 0,9 | 31,5 | 41,4 | (9,9) |
| Enel.Hydro | 28,7 | - | - | 0,8 | 29,5 | 60,5 | (31,0) |
| Enel New.Hydro | 24,1 | - | 0,1 | 0,6 | 24,8 | - | 24,8 |
| Enel Energia | - | - | 2,3 | 5,7 | 8,0 | 31,0 | (23,0) |
| Enelpower | - | - | 2,3 | 3,6 | 5,9 | 6,9 | (1,0) |
| Ottogas rete Srl | 3,5 | - | - | - | 3,5 | - | 3,5 |
| Enel Green Power | - | - | 1,5 | 2,0 | 3,5 | 3,3 | 0,2 |
| Enel.si | 1,8 | - | 1,4 | 0,3 | 3,5 | 3,3 | 0,2 |
| Enel Generation Holding | 3,1 | - | - | - | 3,1 | 63,9 | (60,8) |
| Co.Im.Gas | 2,7 | - | - | 0,1 | 2,8 | 3,0 | (0,2) |
| Conphoebus | 2,4 | - | - | - | 2,4 | - | 2,4 |
| Sfera | 1,3 | - | 0,2 | 0,4 | 1,9 | 2,6 | (0,7) |
| Terna | - | - | 1,1 | 0,6 | 1,7 | 1,7 | (0,0) |
| Enelpower UK | 0,4 | - | - | 0,8 | 1,2 | 34,0 | (32,8) |
| NewReal | - | - | - | - | - | 16,1 | (16,1) |
| CTIDA | - | - | - | - | - | 7,5 | (7,5) |
| Altre | 1,7 | - | 2,7 | 1,7 | 6,1 | 6,4 | (0,3) |
| **Totale** | **8.420,3** | **220,0** | **68,0** | **201,5** | **8.909,8** | **3.869,0** | **5.040,8** |

L'incremento nel periodo è da collegare in massima parte alla cessione a Enel Produzione della partecipazione in Enel Green Power, ai fabbisogni operativi di Enel Investment Holding ed Enel Trade oltre al finanziamento a breve termine concesso a Dalmazia Trieste (220 milioni di euro).
Sui crediti finanziari verso le società del Gruppo maturano interessi a tassi di mercato.

Al 31 dicembre 2004 i "Crediti commerciali", ammontano a 68 milioni di euro e sono relativi a servizi e attività prestati da Enel SpA in favore delle sue controllate; il decremento avvenuto nel periodo è connesso alla diversa dinamica dell'attività di vendita di energia, ceduta alla controllata Enel Distribuzione



fino al 31 marzo 2004 e, successivamente, come previsto dal decreto del Ministero delle Attività Produttive del dicembre 2003, all'Acquirente Unico SpA. Il decremento connesso a tale voce trova riscontro nell'incremento intervenuto nei crediti verso clienti.
I "Crediti altri" si riferiscono agli interessi attivi maturati al 31 dicembre 2004 sui conti correnti intersocietari liquidati il 1° gennaio 2005, ai crediti derivanti dalla regolazione dell'IVA di Gruppo nonché alla regolazione dell'IRES a seguito della adozione del consolidato fiscale.

Imprese collegate – *Euro 189.747*
L'importo si riferisce principalmente a crediti per retrocessione indennità di carica da parte degli Amministratori, di emanazione Enel SpA, in società collegate.

Crediti tributari – *Euro 434,0 milioni*
I crediti tributari ammontano a 434,0 milioni di euro e si riferiscono principalmente a crediti per IVA di Gruppo per 232,7 milioni di euro (155,6 milioni di euro a debito nel 2003), per interessi su imposte per 39,5 milioni di euro (56,9 milioni di euro nel 2003) nonché a crediti per IRES per 130,9 milioni di euro derivanti dall'applicazione del "consolidato fiscale nazionale".
In particolare, in coincidenza con l'entrata in vigore della normativa IRES, nell'esercizio 2004 è stata attivata la procedura del consolidato fiscale nazionale alla quale partecipano, oltre a Enel nella veste di consolidante, 20 società controllate.
La suddetta procedura prevede che si determini in capo a Enel un unico reddito imponibile per le società rientranti nel perimetro del consolidato nazionale e che, conseguentemente, la consolidante provveda a un unico versamento d'imposta a favore dell'Erario dopo aver, peraltro, detratto dall'IRES complessivamente dovuta tutti i crediti d'imposta versati dalle società partecipanti.
Di conseguenza, per effetto degli acconti già versati e dei crediti d'imposta vantati a diverso titolo, le società rientranti nel consolidato nazionale – e per esse Enel SpA nella sua veste di consolidante – non devono versare alcun saldo IRES ma, anzi, hanno diritto a un rimborso IRES complessivo pari al suddetto importo di 130,9 milioni di euro, che verrà compensato con quanto risulterà dovuto a titolo di primo acconto 2005.

Imposte anticipate – *Euro 629,4 milioni*

La movimentazione delle "Imposte anticipate" dell'esercizio 2004 è stata la seguente:

| Milioni di euro | Saldo al 31.12.2003 | Movimenti ordinari | Saldo [1] al 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Su fondi per rischi e oneri | 22,5 | 22,1 | 44,6 |
| Su fondi svalutazione crediti | 2,5 | - | 2,5 |
| Su svalutazione di partecipazioni deducibili in 5 esercizi | 766,2 | (232,9) | 533,3 |
| Altre partite | 42,1 | 6,9 | 49,0 |
| **Totale** | **833,3** | **(203,9)** | **629,4** |

(1) Imposte determinate in base alle aliquote IRES del 33% e IRAP del 5,25%.

Il decremento, pari a 203,9 milioni di euro, è legato principalmente alla deduzione delle quote delle svalutazioni di partecipazioni operate nei precedenti esercizi.
Si evidenzia che, sempre in correlazione con il nuovo regime IRES, non sono state rilevate imposte anticipate sulla perdita fiscale dell'esercizio in quanto il relativo importo è recuperato nell'esercizio nell'ambito del consolidato fiscale nazionale.

Verso altri – *Euro 113,0 milioni*

Diminuiscono di 16,8 milioni di euro e sono iscritti al netto di un fondo svalutazione crediti di 14,2 milioni di euro, rimasto invariato rispetto all'anno precedente.
La composizione del saldo al 31 dicembre 2004 e le variazioni rispetto ai corrispondenti valori dello scorso esercizio sono qui di seguito illustrate:

Milioni di euro

| | al 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|
| Anticipi a fornitori in conto esercizio e ad associazioni ricreativo-assistenziali | 72,0 | 70,8 | 1,2 |
| Crediti verso enti previdenziali | 5,9 | 5,9 | - |
| Partite diverse | 35,1 | 53,1 | (18,0) |
| **Totale** | **113,0** | **129,8** | **(16,8)** |

Gli "Anticipi a fornitori in conto esercizio" si riferiscono in massima parte (71,4 milioni di euro) all'anticipo di fatturazione a fine 2004 della quota fissa di potenza per fornitura di energia dall'EdF relativa all'intero 2005. Il medesimo importo è incluso nei debiti verso fornitori.

Il decremento delle "Partite diverse", pari a 18 milioni di euro, è dovuto essenzialmente all'incasso del credito iscritto nel 2003 verso Siemens AG per il risarcimento dei danni all'immagine (20 milioni di euro).



Verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico – *Euro 557,5 milioni*

La voce si riferisce a residui crediti per contributi su acquisto d'energia da terzi per 2,5 milioni di euro e al credito sorto nel 2004, pari a 555,0 milioni di euro, relativo al riconoscimento del diritto al rimborso (decreto del Ministero delle Attività Produttive del 6 agosto 2004) dei costi non recuperabili connessi al gas naturale importato dalla Nigeria, spettanti a Enel SpA per il periodo 2000-2003.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni** – *Euro 495,9 milioni*

Altri titoli – *Euro 495,9 milioni*

Sono rappresentati esclusivamente dalle obbligazioni "Serie speciale riservata al personale" emesse da Enel SpA e dalla stessa riacquistate nell'ambito della movimentazione prevista dal regolamento del prestito.

**Disponibilità liquide** – *Euro 20,4 milioni*

Sono così formate:

Milioni di euro

| | al 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|
| Depositi bancari | 19,9 | 133,2 | (113,3) |
| Depositi postali | 0,4 | 0,1 | 0,3 |
| **Totale** | **20,3** | **133,3** | **(113,0)** |
| Denaro e valori in cassa | 0,1 | 0,1 | - |
| **TOTALE** | **20,4** | **133,4** | **(113,0)** |

I depositi bancari accolgono le giacenze liquide connesse alla gestione operativa.

Le disponibilità liquide sono gravate da vincoli limitatamente a 0,7 milioni di euro.

## Ratei e risconti attivi – *Euro 141,5 milioni*

Il saldo e le variazioni sono così dettagliati:

Milioni di euro

| | al 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|
| Ratei: | | | |
| > componenti di natura finanziaria | 89,2 | 95,3 | (6,1) |
| Totale | **89,2** | **95,3** | **(6,1)** |
| Risconti: | | | |
| > componenti di natura finanziaria | 52,0 | 40,9 | 11,1 |
| > componenti di natura operativa | 0,3 | 0,4 | (0,1) |
| Totale | **52,3** | **41,3** | **11,0** |
| **TOTALE** | **141,5** | **136,6** | **4,9** |

I ratei attivi di natura finanziaria riguardano, prevalentemente, il riaddebito alle società controllate degli interessi sui finanziamenti a esse accollati e gli interessi su crediti finanziari verso istituti finanziatori, mentre i risconti attivi finanziari includono principalmente spese e disaggi di emissione su prestiti, nonché interessi passivi già liquidati.

Nelle tabelle che seguono sono riportate le ripartizioni dei crediti per scadenza e per area geografica:

| Milioni di euro | Entro l'anno successivo | Dal 2° al 5° anno successivo | Oltre il 5° anno successivo | Totale |
|---|---|---|---|---|
| CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | | | |
| Crediti verso imprese controllate | 237,7 | 1.423,7 | 691,7 | **2.353,1** |
| Crediti verso altri | 3,1 | 938,2 | 639,4 | **1.580,7** |
| **Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie** | **240,8** | **2.361,9** | **1.331,1** | **3.933,8** |
| CREDITI DEL CIRCOLANTE | | | | |
| Crediti verso clienti | 158,2 | - | - | **158,2** |
| Crediti verso imprese controllate e collegate | 8.910,0 | - | - | **8.910,0** |
| Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico | 557,5 | - | - | **557,5** |
| Crediti tributari | 434,0 | - | - | **434,0** |
| Imposte anticipate | 330,8 | 298,7 | - | **629,5** |
| Crediti verso altri | 113,0 | - | - | **113,0** |
| **Totale crediti del circolante** | **10.503,5** | **298,7** | - | **10.802,2** |
| **TOTALE** | **10.744,3** | **2.660,6** | **1.331,1** | **14.736,0** |



| Milioni di euro | Italia | Altri Paesi U.E. | Nord America | Centro/Sud America | Totale |
|---|---|---|---|---|---|
| **CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE** | | | | | |
| Crediti verso imprese controllate | 2.353,1 | - | - | - | **2.353,1** |
| Crediti verso altri | 1.578,1 | 2,6 | - | - | **1.580,7** |
| **Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie** | **3.931,2** | **2,6** | **-** | **-** | **3.933,8** |
| **CREDITI DEL CIRCOLANTE** | | | | | |
| Crediti verso clienti | 158,2 | - | - | - | **158,2** |
| Crediti verso imprese controllate | 7.636,0 | 1.272,6 | 0,8 | 0,4 | **8.909,8** |
| Crediti verso imprese collegate | 0,2 | - | - | - | **0,2** |
| Crediti altri | 1.663,0 | 71,0 | - | - | **1.734,0** |
| **Totale crediti del circolante** | **9.457,4** | **1.343,6** | **0,8** | **0,4** | **10.802,2** |
| **TOTALE CREDITI** | **13.388,6** | **1.346,2** | **0,8** | **0,4** | **14.736,0** |

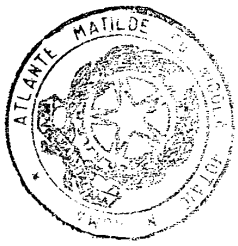
## Stato patrimoniale - Passivo

**Patrimonio netto** I movimenti intervenuti negli ultimi due esercizi sono evidenziati qui di seguito:

| Milioni di euro | Capitale | Riserva sovrapprezzo delle azioni | Riserva legale | Riserva *ex lege* n. 292/93 | Riserve diverse | Utili portati a nuovo | Utile d'esercizio | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo al 31.12.2001** | **6.063,1** | **-** | **1.452,1** | **2.215,4** | **39,1** | **1,7** | **3.578,4** | **13.349,8** |
| Delibera Ass. del 24 maggio 2002: | | | | | | | | |
| Riparto utile 2001: | | | | | | | | |
| > dividendi | - | - | - | - | - | - | (2.182,7) | **(2.182,7)** |
| > allocazione a riserve | - | - | - | - | - | 1.395,7 | (1.395,7) | - |
| **Risultato dell'esercizio 2002** | - | - | - | - | - | - | **2.405,4** | **2.405,4** |
| **Saldo al 31.12.2002** | **6.063,1** | **-** | **1.452,1** | **2.215,4** | **39,1** | **1.397,4** | **2.405,4** | **13.572,5** |
| Delibera Ass. del 23 maggio 2003: | | | | | | | | |
| Riparto utile 2002: | | | | | | | | - |
| > dividendi | - | - | - | - | - | - | (2.182,7) | **(2.182,7)** |
| > allocazione a riserve | - | - | - | - | - | 222,7 | (222,7) | - |
| **Risultato dell'esercizio 2003** | - | - | - | - | - | - | **607,3** | **607,3** |
| **Saldo al 31.12.2003** | **6.063,1** | **-** | **1.452,1** | **2.215,4** | **39,1** | **1.620,1** | **607,3** | **11.997,1** |
| Delibera Ass. del 21 maggio 2004: | | | | | | | | - |
| > esercizio *stock option* | 40,4 | 200,2 | - | - | - | - | - | **240,6** |
| Riparto utile 2003: | | | | | | | | - |
| > dividendi | - | - | - | - | - | (1.591,4) | (603,6) | **(2.195,0)** |
| > allocazione a riserve | - | - | - | - | - | 3,7 | (3,7) | - |
| Utile 2004: | | | | | | | | |
| > acconto dividendi | - | - | - | - | - | - | (2.013,9) | **(2.013,9)** |
| **Risultato dell'esercizio 2004** | - | - | - | - | - | - | **7.272,0** | **7.272,0** |
| **SALDO AL 31.12.2004** | **6.103,5** | **200,2** | **1.452,1** | **2.215,4** | **39,1** | **32,4** | **5.258,1** | **15.300,8** |

Nel periodo compreso tra il 24 maggio e l'11 giugno 2004 e il 12 novembre e il 2 dicembre 2004 sono state esercitate n. 40.446.675 delle opzioni assegnate con i Piani di *stock option* 2002 e 2003; l'esercizio di tali opzioni ha determinato un incremento del patrimonio netto di 240,6 milioni di euro a fronte dei quali il capitale sociale è stato incrementato per 40,4 milioni di euro ed è stata costituita una riserva sovrapprezzo azioni per 200,2 milioni di euro.

Inoltre, come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 21 maggio 2004, in data 24 giugno 2004 sono stati posti in pagamento dividendi per complessivi 2.195 milioni di euro, pari a 0,36 euro per azione, prelevati per 1.591,4 milioni di euro dagli utili portati a nuovo e per 603,6 milioni di euro dall'utile dell'esercizio 2003. Nel mese di settembre 2004 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, ai sensi dell'art. 2433 bis cod. civ. e dell'art 26.3 dello statuto sociale, di porre in pagamento il 25 novembre 2004 un acconto sul dividendo dell'esercizio 2004 pari a 0,33 euro per azione per complessivi 2.013,9 milioni di euro.



**Capitale sociale** – *Euro 6.103,5 milioni*

Il capitale sociale è rappresentato da 6.103.521.864 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Al 31 dicembre 2004, sulla base delle risultanze del libro Soci e delle informazioni a disposizione, non risultano – oltre al Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 31,45% del capitale sociale) e alla società da esso controllata Cassa Depositi e Prestiti SpA (con il 10,28% del capitale sociale) – azionisti che posseggano una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale.

**Riserva legale** – *Euro 1.452,1 milioni*

La riserva legale rappresenta il 23,8% del capitale sociale.

**Altre riserve** – *Euro 2.254,6 milioni*

Riserva *ex lege* n. 292/1993 – *Euro 2.215,4 milioni*

Evidenzia la quota residua delle rettifiche di valore effettuate in sede di trasformazione di Enel da ente pubblico a società per azioni.

In caso di distribuzione si rende applicabile il regime fiscale previsto per le riserve di capitale ex art. 47 del TUIR.

Riserve diverse – *Euro 39,1 milioni*

Comprendono 19 milioni di euro relativi alla riserva per contributi in conto capitale, che riflette il 50% dei contributi acquisiti da enti pubblici e organismi comunitari, in forza di leggi, per la realizzazione di nuove opere (ai sensi dell'art. 55 del DPR n. 917/1986), al fine di usufruire del beneficio di sospensione della tassazione, nonché 20,1 milioni di euro di altre riserve.

**Utili portati a nuovo** – *Euro 32,4 milioni*

La diminuzione di 1.587,7 milioni di euro corrisponde all'ammontare degli utili dell'esercizio 2003 riportati a nuovo per 3,7 milioni di euro e all'utilizzo di 1.591,4 milioni di euro in base alla delibera dell'assemblea degli azionisti del 21 maggio 2004 (approvazione del bilancio 2003).

Non sussistono limitazioni alla distribuzione delle riserve a norma dell'art. 2426, comma 1, n. 5 cod. civ., in quanto non vi sono costi d'impianto e di ampliamento e costi di ricerca e sviluppo non ammortizzati, ovvero deroghe di cui all'art. 2323, comma 4, cod. civ.

Di seguito si riporta la tabella relativa alla disponibilità e alla distribuibilità del patrimonio netto:

| Milioni di euro | Importo | Possibilità utilizzazione | Quota disponibile |
|---|---|---|---|
| **Capitale sociale** | **6.103,5** | | - |
| **Riserve di capitale:** | | | |
| > Riserva da sovrapprezzo azioni | 200,2 | A, B, C | 200,2 |
| **Riserve di utili:** | | | |
| > Riserva legale | 1.452,1 | B | 232,0 |
| > Riserva *ex lege* n. 292/1993 | 2.215,4 | A, B, C | 2.215,4 |
| > Riserva per contributi in c/capitale | 19,0 | A, B, C | 19,0 |
| > Altre | 20,1 | A, B, C | 20,1 |
| > Riserva da utili netti su cambi | - | | - |
| > Riserva da deroghe ex comma 4 dell'art. 2423 | - | | - |
| > Utili portati a nuovo | 32,4 | A, B, C | 32,4 |
| **Totale** | **10.042,7** | | **2.719,1** |
| Quota non distribuibile | - | | - |
| Residua quota distribuibile | - | | 2.719,1 |

A: per aumento di capitale
B: per coperture perdite
C: per distribuzione ai soci

Si precisa che quanto utilizzato, esclusivamente per il pagamento dei dividendi, nei tre precedenti esercizi ha riguardato la riserva "Utili portati a nuovo" per 1.591,4 milioni di euro.

**Utile dell'esercizio** – ***Euro 7.272,0 milioni***

L'utile dell'esercizio e, conseguentemente, il patrimonio netto al 31 dicembre 2004 sono influenzati per 2.241,6 milioni di euro dagli effetti derivanti dal "disinquinamento fiscale" operato nell'esercizio in applicazione delle vigenti nuove disposizioni di diritto societario e di diritto tributario. Si precisa inoltre che il suddetto utile dell'esercizio è costituito per 4.284,2 milioni di euro da plusvalenze derivanti da operazioni infragruppo e da utili su cambi da valutazione pari a 0,9 milioni di euro.