

Raccordo tra il patrimonio netto e il risultato della Capogruppo e i dati consolidati

| Milioni di euro | Utile del 2004 | Patrimonio netto al 31.12.2004 | Utile del 2003 | Patrimonio netto al 31.12.2003 |
|---|---|---|---|---|
| Bilancio della Capogruppo | 7.272 | 15.301 | 607 | 11.997 |
| Valori di carico e rettifiche di valore delle partecipazioni consolidate e di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto | 3.244 | (22.713) | 1.910 | (26.920) |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio (determinati in base a princípi omogenei) delle imprese e Gruppi consolidati e di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto, al netto delle quote di competenza degli azionisti terzi | 1.998 | 29.440 | 2.027 | 30.696 |
| Differenze da consolidamento a livello consolidato di Gruppo, relativi ammortamenti e svalutazioni | (1.656) | 5.028 | (489) | 6.654 |
| Dividendi infragruppo | (1.947) | - | (1.230) | - |
| Impatti di natura fiscale su rettifiche di valore di partecipazioni | 854 | - | (26) | (854) |
| Eliminazione degli utili infragruppo non realizzati, al netto del relativo effetto fiscale e altre rettifiche minori | (4.415) | (4.565) | (290) | (449) |
| Storno effetti disinquinamento fiscale | (2.644) | (2.644) | - | - |
| **BILANCIO CONSOLIDATO** | **2.706** | **19.847** | **2.509** | **21.124** |

Le differenze da consolidamento sopra esposte non includono quelle già rilevate nella predisposizione di alcuni sub-consolidati di Gruppo (Enel North America, Enel Latin America, Wind ed Enel Distribuzione Gas).

L'eliminazione degli utili infragruppo riguarda principalmente lo storno delle plusvalenze emerse da operazioni di conferimento e di compravendita di partecipazioni e dei margini conseguiti dall'attività *captive* di realizzazione di impianti di generazione.

## Fondi per rischi e oneri

### Movimentazione dei fondi per rischi e oneri

| Milioni di euro | al 31.12.2003 | Accantonam. | Utilizzi e altri movimenti | Variazione area di consolidam. | al 31.12.2004 |
|---|---|---|---|---|---|
| Per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 462 | 53 | (43) | (1) | 471 |
| Per imposte, anche differite | 2.515 | 365 | 26 | (23) | 2.883 |
| Altri: | | | | | |
| > fondo contenzioso, rischi e oneri diversi: | | | | | |
| . contenzioso legale | 378 | 77 | (70) | (3) | 382 |
| . contributo sui servizi di telecomunicazioni (*ex lege* n. 448/1998) | 194 | - | (194) | - | - |
| . altri | 871 | 288 | (252) | (6) | 901 |
| Totale | 1.443 | 365 | (516) | (9) | 1.283 |
| > fondo oneri per incentivi all'esodo | 40 | 294 | (39) | - | 295 |
| **Totale** | **1.483** | **659** | **(555)** | **(9)** | **1.578** |
| **TOTALE** | **4.460** | **1.077** | **(572)** | **(33)** | **4.932** |

**Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili** – ***Euro 471 milioni***

Il saldo include 397 milioni di euro relativi al valore attuale delle previste future prestazioni previdenziali ai dirigenti delle società italiane del Gruppo in quiescenza dal 1° aprile 1998. L'accantonamento per l'adeguamento del valore attuale di tali future prestazioni è pari a 30 milioni di euro, mentre le erogazioni effettuate nell'esercizio ammontano a 31 milioni di euro. Il saldo a fine esercizio 2004 dei fondi pensione e trattamenti assimilati relativi ai dipendenti delle società estere ammonta a 51 milioni di euro.

Il fondo include infine l'indennità sostitutiva del preavviso relativa al personale in servizio nelle società italiane del Gruppo e regolato dal contratto di lavoro del settore elettrico.

**Fondo per imposte, anche differite** – ***Euro 2.883 milioni***

Si forniscono in dettaglio i movimenti del "Fondo per imposte, anche differite", per tipologia di differenze temporali, determinati sulla base delle aliquote fiscali vigenti (33% IRES; 4,25% IRAP).



Movimentazione del fondo per imposte, anche differite

| Milioni di euro | al 31.12.2003 | Conto economico | Altri movimenti | al 31.12.2004 |
|---|---|---|---|---|
| **Natura delle differenze temporanee** | | | | |
| Ammortamenti eccedenti le aliquote economico-tecniche e svalutazioni di partecipazioni | 1.060 | 213 | 19 | 1.292 |
| Onere per ripianamento del Fondo Pensioni Elettrici rilevato su 20 esercizi | 467 | (29) | | 438 |
| Ammortamenti anticipati rilevati dalle singole società in sede di determinazione del risultato fiscale | 603 | 191 | 1 | 795 |
| Plusvalenze a tassazione differita rilevate dalle singole società | 131 | (25) | (8) | 98 |
| Impatto fiscale rilevato in sede di attribuzione di differenze da consolidamento a elementi dell'attivo | 50 | (1) | 12 | 61 |
| Altre partite | 204 | 16 | (21) | 199 |
| **Totale** | **2.515** | **365** | **3** | **2.883** |

Il fondo accoglie le imposte differite rilevate dalle società consolidate e relative prevalentemente agli ammortamenti anticipati rilevati in sede di dichiarazione dei redditi, alle plusvalenze a tassazione differita, nonché, a partire dal 2004, agli effetti d'imposta connessi all'eliminazione delle interferenze di natura fiscale operate dalle stesse in applicazione delle nuove disposizioni di diritto societario e tributario. Il fondo comprende, inoltre, le imposte differite calcolate sulle rettifiche apportate alle situazioni contabili delle società consolidate per uniformarle ai princípi contabili della Capogruppo e quelle relative alle altre rettifiche di consolidamento. Con riguardo alla movimentazione dell'esercizio, l'accantonamento, pari a 365 milioni di euro, è correlato prevalentemente agli ammortamenti eccedenti le aliquote economico-tecniche operati in sede di dichiarazione dei redditi.

Altri – *Euro 1.578 milioni*

Fondo contenzioso, rischi e oneri diversi – *Euro 1.283 milioni*

Il saldo è riferito alle componenti di seguito indicate.

*Contenzioso legale – Euro 382 milioni*

Il fondo è destinato a coprire le potenziali passività che potrebbero derivare da vertenze giudiziali e da altro contenzioso. Esso include la stima dell'onere a fronte dei contenziosi sorti nell'esercizio, oltre all'aggiornamento delle stime sulle posizioni sorte negli esercizi precedenti, in base alle indicazioni dei legali interni ed esterni. Non vengono invece considerati gli effetti di quelle vertenze che si stima probabile abbiano un esito positivo e di quelle per le quali un eventuale onere non sia

ragionevolmente quantificabile. Per queste ultime si rinvia al paragrafo "Impegni e rischi non risultanti dallo Stato patrimoniale".

*Contributo sui servizi di telecomunicazioni* (ex lege *n. 448/1998) – Euro 0 milioni*
Nel corso dell'esercizio è stato rilasciato l'accantonamento pari a 194 milioni di euro effettuato negli esercizi precedenti a fronte del contributo annuale (*turnover contribution*) posto a carico dei titolari di concessioni di servizi di telecomunicazioni pubbliche, per il quale era stato impugnato il relativo provvedimento istitutivo in quanto ritenuto non legittimo.
A seguito del suddetto contenzioso, infatti, l'8 giugno 2004 la Corte di Giustizia Europea si è pronunciata con ordinanza motivata (anche sulla richiesta avanzata da Wind innanzi al TAR del Lazio), confermando quanto già affermato nella sentenza del 18 settembre 2003, alla quale ha fatto espresso rinvio, che dichiara l'incompatibilità del contributo in oggetto con la direttiva comunitaria n. 97/13/CE, determinando il venir meno dell'obbligo contributivo in questione.

*Altri – Euro 901 milioni*
Gli altri importi accantonati si riferiscono a rischi e oneri di varia natura, connessi principalmente all'esercizio e alla trasformazione degli impianti, a conguagli di carattere regolatorio, a penali e altri oneri relativi all'attività di ingegneria e costruzioni, a contenziosi con enti locali per tributi e canoni di varia natura (determinati anche in base alle indicazioni dei legali esterni).
Gli accantonamenti dell'esercizio riguardano principalmente:

- oneri accessori connessi all'eventuale esercizio delle opzioni da parte dei destinatari dei piani di *stock option*, pari a 49 milioni di euro;
- oneri di varia natura relativi all'esercizio degli impianti di generazione, pari a 51 milioni di euro;
- oneri su franchigie assicurative, pari a 32 milioni di euro;
- oneri per l'utilizzo della capacità di trasporto relativamente all'energia importata dalla Capogruppo, pari a 31 milioni di euro;
- penali e rischi su commesse dell'attività di ingegneria, pari a 27 milioni di euro;
- oneri straordinari, pari a 13 milioni di euro, connessi ai lavori di trasformazione delle centrali tradizionali a ciclo combinato.

Gli utilizzi sono relativi essenzialmente a oneri relativi all'attività di ingegneria e costruzioni (43 milioni di euro) e a oneri sostenuti nel processo di integrazione di Infostrada in Wind (23 milioni di euro).

Fondo oneri per incentivi all'esodo – *Euro 295 milioni*
Il fondo oneri per incentivi all'esodo accoglie l'accantonamento effettuato in relazione alle offerte vincolanti già sottoscritte o per le quali si ritiene probabile la sottoscrizione da parte dei dipendenti per risoluzioni consensuali anticipate del rapporto di lavoro derivanti da esigenze organizzative.



## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

### Movimentazione del trattamento di fine rapporto

| Milioni di euro | |
|---|---|
| Saldo al 31.12.2003 | 1.298 |
| Accantonamenti | 181 |
| Erogazioni ordinarie | (364) |
| Variazione area di consolidamento e altri movimenti | (20) |
| **Saldo al 31.12.2004** | **1.095** |

La voce accoglie gli importi accantonati a favore del personale per il trattamento di fine rapporto di lavoro dovuto ai sensi di legge, al netto delle anticipazioni concesse ai dipendenti per "spese sanitarie", per "acquisto prima casa abitazione" e per "acquisto azioni Enel SpA e Terna SpA", nonché delle quote destinate al Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo Enel (FONDENEL) e al Fondo Pensioni Dipendenti del Gruppo Enel (FOPEN).

## Debiti

**Obbligazioni** – ***Euro 10.318 milioni***

**Debiti verso banche per finanziamenti a medio e lungo termine** – ***Euro 11.672 milioni***

Tali voci riflettono il debito relativo a prestiti obbligazionari e altri finanziamenti a medio e lungo termine in euro e in altre valute.

L'indebitamento a medio e lungo termine in essere a fine 2004 comprende 1.412 milioni di euro di obbligazioni garantite dallo Stato italiano (1.375 milioni di euro a fine 2003) e finanziamenti bancari garantiti dallo Stato italiano pari a 133 milioni di euro (185 milioni di euro a fine 2003).

Analisi dell'indebitamento

| Milioni di euro | Periodo di scadenza | Saldo | Saldo | Quote con scadenza nel | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | al 31.12.2003 | al 31.12.2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | oltre |
| **Obbligazioni:** | | | | | | | | | |
| > tasso fisso quotate | 2005-2033 | 7.198 | 7.248 | 750 | 225 | - | 1.000 | - | 5.273 |
| > tasso variabile quotate | 2006-2010 | 602 | 402 | - | 166 | - | 50 | 86 | 100 |
| > tasso fisso non quotate | 2005-2008 | 194 | 194 | 76 | 45 | - | 73 | - | - |
| > tasso variabile non quotate | 2005-2032 | 2.273 | 2.349 | 21 | 21 | 22 | 21 | 330 | 1.934 |
| > tasso fisso da Org. Comunitari | 2005-2010 | 153 | 116 | 38 | 36 | 31 | 9 | 1 | 1 |
| > tasso var. da Org. Comunitari | 2005-2009 | 11 | 9 | 3 | 3 | 1 | 1 | 1 | - |
| **Totale** | | **10.431** | **10.318** | **888** | **496** | **54** | **1.154** | **418** | **7.308** |
| **Finanziamenti bancari:** | | | | | | | | | |
| > tasso fisso | 2005-2014 | 103 | 89 | 18 | 10 | 8 | 6 | 5 | 42 |
| > tasso variabile | 2005-2024 | 8.319 | 8.155 | 314 | 1.869 | 688 | 997 | 1.248 | 3.039 |
| > tasso fisso da Org. Comunitari | 2005-2009 | 166 | 121 | 36 | 30 | 30 | 12 | 13 | - |
| > tasso var. da Org. Comunitari | 2005-2018 | 3.363 | 3.307 | 106 | 267 | 295 | 394 | 408 | 1.837 |
| **Totale** | | **11.951** | **11.672** | **474** | **2.176** | **1.021** | **1.409** | **1.674** | **4.918** |
| **TOTALE** | | **22.382** | **21.990** | **1.362** | **2.672** | **1.075** | **2.563** | **2.092** | **12.226** |

Il saldo delle obbligazioni comprende l'importo di 536 milioni di euro relativo a quelle riacquistate dalle società del Gruppo e rilevate nella voce "Altri titoli" dell'attivo circolante. In particolare, la Capogruppo detiene 496 milioni di euro in obbligazioni a tasso variabile non quotate "Serie speciale riservata al personale 1994-2019".



## Indebitamento per valuta e tasso d'interesse

| Milioni di euro | Periodo di scadenza | Saldo | Tasso medio di interesse | Saldo | Tasso medio di interesse |
|---|---|---|---|---|---|
| | | al 31.12.2003 | | al 31.12.2004 | |
| **Euro** | **2005-2033** | **21.872** | **3,98%** | **21.304** | **3,58%** |
| Dollari USA | 2005-2016 | 56 | 7,02% | 86 | 8,36% |
| Sterline inglesi | 2007-2033 | 67 | 6,16% | 64 | 5,98% |
| Franchi svizzeri | 2007-2009 | 41 | 6,87% | 30 | 6,78% |
| Yen | 2005-2010 | 149 | 1,80% | 141 | 1,60% |
| Real brasiliani | 2016 | 163 | 14,50% | 332 | 12,51% |
| Altre valute | 2012 | 34 | 7,75% | 33 | 10,15% |
| **Totale valute non euro** | | **510** | | **686** | |
| **TOTALE** | | **22.382** | | **21.990** | |

## Movimentazione dell'indebitamento

| Milioni di euro | Saldo | Rimborsi | Accensioni | Var. area consolid. | Differenze di cambio | Saldo |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | al 31.12.2003 | | | | | al 31.12.2004 |
| Obbligazioni a tasso fisso | 7.545 | (3.037) | 3.050 | - | - | 7.558 |
| Obbligazioni a tasso variabile | 2.886 | (223) | 97 | - | - | 2.760 |
| Finanz. bancari a tasso fisso | 269 | (59) | 2 | - | (2) | 210 |
| Finanz. bancari a tasso variabile | 11.682 | (1.080) | 826 | 33 | 1 | 11.462 |
| **Totale** | **22.382** | **(4.399)** | **3.975** | **33** | **(1)** | **21.990** |

Rispetto al 31 dicembre 2003 le obbligazioni e i finanziamenti bancari a medio e lungo termine presentano nel complesso una diminuzione di 392 milioni di euro, di cui 4.399 milioni di euro riferiti a rimborsi, 3.975 milioni di euro relativi a nuove accensioni, 33 milioni di euro correlati alla variazione dell'area di consolidamento e 1 milione di euro dovuto a differenze di cambio.

I principali rimborsi effettuati nell'anno sono relativi a un prestito da 2.000 milioni di euro acquisito il 7 giugno 2001 da Enel Investment Holding BV scaduto nel mese di giugno, a un prestito da 1.000 milioni di euro acquisito il 5 ottobre 1999 da Enel SpA scaduto nel mese di ottobre, a un prestito da 200 milioni di euro acquisito il 29 luglio 1999 da Camuzzi Finance, scaduto nel mese di luglio, e al rimborso di altri prestiti in scadenza, prevalentemente della Capogruppo.

Tra le operazioni finanziarie di maggior rilievo, nell'ambito del programma di *Medium Term Notes* da 10 miliardi di euro, il 6 maggio 2004 sono stati emessi due prestiti obbligazionari a 7 e 20 anni da 750 milioni di euro ciascuno, le cui condizioni sono qui di seguito riportate:

| | *Tranche* a 7 anni | *Tranche* a 20 anni |
|---|---|---|
| Ammontare | 750 milioni di euro | 750 milioni di euro |
| Rimborso | In un'unica soluzione il 20 maggio 2011 | In un'unica soluzione il 20 maggio 2024 |
| Tasso di interesse | 4,125% annuo | 5,25% annuo |
| Prezzo di emissione | 99,553 | 98,586 |
| Rimborso anticipato | Non consentito | Non consentito |
| Borsa di quotazione | Lussemburgo | Lussemburgo |

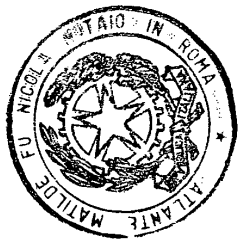
Nell'ambito del medesimo programma, Enel Investment Holding BV ha emesso nel corso del 2004, tramite collocamento privato, un prestito obbligazionario denominato in euro, per un importo di 150 milioni di euro.
Il 12 ottobre 2004 anche Terna ha emesso due prestiti obbligazionari a 10 e 20 anni, rispettivamente da 600 e 800 milioni, le cui condizioni sono qui di seguito riportate:

| | *Tranche* a 10 anni | *Tranche* a 20 anni |
|---|---|---|
| Ammontare | 600 milioni di euro | 800 milioni di euro |
| Rimborso | In un'unica soluzione il 28 ottobre 2014 | In un'unica soluzione il 28 ottobre 2024 |
| Tasso di interesse | 4,25% annuo | 4,90% annuo |
| Prezzo di emissione | 99,968 | 99,624 |
| Rimborso anticipato | Non consentito | Non consentito |
| Borsa di quotazione | Lussemburgo | Lussemburgo |

Per quanto riguarda Wind vanno infine annoverati 450 milioni di euro di ulteriori utilizzi a valere sui due "*Facility Agreement*" sottoscritti con un *pool* di banche il 28 settembre 2001 e il 4 dicembre 2001 al fine di sostenere gli investimenti tecnici nella rete. Tali contratti prevedono per tutta la loro durata il rispetto di alcuni vincoli di patrimonio netto e di indebitamento massimo, nonché di alcuni *ratios* finanziari, in funzione dei quali è regolata la possibilità di utilizzo e lo *spread* applicabile.

Con riguardo alle garanzie reali concesse a istituti finanziatori si segnala che sono stati costituiti pegni di primo e secondo grado sulla totalità delle azioni delle società IT-net, Italia On Line, Mondo Wind ed Enel.Net controllate da Wind Telecomunicazioni, nonché delle società TSN e Novatrans controllate da Terna.

Al 31 dicembre 2004 circa il 65% dell'indebitamento a medio e lungo termine è espresso a tassi variabili. Tuttavia, allo scopo di ridurre l'ammontare dell'indebitamento soggetto a fluttuazioni del



tasso di interesse, alla stessa data erano in essere strumenti derivati per un importo nominale complessivo di 9.742 milioni di euro, di cui 9.256 milioni di euro di *interest rate swap*, 60 milioni di euro di *swaptions* e 426 milioni di euro di *interest rate collar*. Tenuto conto di tali coperture, la quota di debito ancora esposta a fluttuazioni di tasso di interesse, ponderando opportunamente il nominale degli *interest rate collar* e delle *swaptions*, si può stimare in circa il 47% del totale.
Il valore corrente al 31 dicembre 2004 degli strumenti finanziari derivati su tassi di interesse risulta negativo per 375 milioni di euro. Tale importo è al netto di 26 milioni di euro relativi a quattro *currency swap* (collegati a tre prestiti obbligazionari in yen emessi nel 2001 e a un prestito obbligazionario in sterline emesso nel 2003, tramite collocamenti privati, nell'ambito del programma di *Medium Term Notes*, il cui valore è già incluso nella voce "Obbligazioni"), nonché di 43 milioni di euro di ratei, adeguamenti e accantonamenti già contabilizzati. Va tuttavia tenuto presente che il valore negativo delle coperture, dovuto in massima parte alla notevole riduzione dei tassi di interesse verificatasi negli ultimi anni, viene in larga parte compensato dalla riduzione degli oneri finanziari relativi alla quota di indebitamento a tasso variabile. Il valore corrente dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine al 31 dicembre 2004 è pari a 22.362 milioni di euro.

**Debiti verso banche per finanziamenti a breve termine – *Euro 2.562 milioni***
**Debiti verso altri finanziatori: *commercial paper – Euro 2.487 milioni***

Al 31 dicembre 2004 l'indebitamento verso il sistema bancario per finanziamenti a breve termine ammonta complessivamente a 2.562 milioni di euro, registrando una diminuzione di 609 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003. Esso comprende, tra l'altro, l'utilizzo di linee di credito *revolving* a 18 mesi per complessivi 400 milioni di euro. Nell'ambito della linea di credito *revolving* di 3 miliardi di euro stipulata nel dicembre del 2003 (di cui 1 miliardo di euro a 12 mesi e 2 miliardi di euro a 60 mesi), si segnala che la linea di 1 miliardo di euro è giunta a scadenza come previsto da contratto, mentre la linea a 60 mesi risulta interamente disponibile al 31 dicembre 2004.

I debiti rappresentati da *commercial paper* si riferiscono alle emissioni in essere a fine esercizio nell'ambito del programma di complessivi 1.500 milioni di euro lanciato nel 2001 da Enel Investment Holding BV con la garanzia di Enel SpA. Al 31 dicembre 2004 l'utilizzo di tale programma, il cui ammontare massimo è stato elevato a 2.500 milioni di euro nel maggio 2004, è pari a 2.487 milioni di euro. Tale importo è denominato in euro (per 1.817 milioni di euro), in dollari USA (per un controvalore pari a 361 milioni di euro), in sterline (per un controvalore pari a 186 milioni di euro), in yen (per un controvalore pari a 66 milioni di euro), in dollari canadesi (per un controvalore pari a 31 milioni di euro) e in franchi svizzeri (per un controvalore pari a 26 milioni di euro). Le emissioni in divise diverse dall'euro sono interamente coperte dal rischio di cambio mediante operazioni di *currency swap*.

L'indebitamento finanziario a breve termine, mantenutosi in media su livelli significativi anche nel corso del 2004, ha permesso una notevole flessibilità nella gestione dell'esposizione complessiva,

consentendo, inoltre, di continuare a beneficiare del livello contenuto dei tassi di interesse sulle scadenze più brevi.

**Debiti verso altri finanziatori: altri finanziamenti** – *Euro 163 milioni*

Il saldo è sostanzialmente in linea con quello di fine esercizio 2003 e si riferisce quasi interamente a finanziamenti in favore di Enel North America ed Enel Latin America.

**Fornitori e debiti diversi** – *Euro 13.922 milioni*

Fornitori e debiti diversi

Milioni di euro

| | al 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|
| Acconti | 2.977 | 3.108 | (131) |
| Debiti verso fornitori | 6.611 | 5.770 | 841 |
| Debiti verso imprese controllate non consolidate e collegate | 115 | 71 | 44 |
| Debiti tributari | 339 | 1.747 | (1.408) |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 176 | 175 | 1 |
| Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico | 512 | 377 | 135 |
| Altri debiti | 3.192 | 3.204 | (12) |
| **Totale** | **13.922** | **14.452** | **(530)** |

Acconti – *Euro 2.977 milioni*

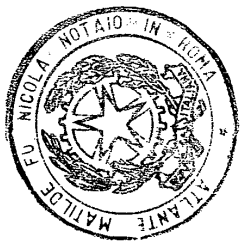
La diminuzione degli acconti, pari a 131 milioni di euro, è da attribuire prioritariamente alla fatturazione a titolo definitivo di alcuni impianti consegnati ai clienti nel corso dell'esercizio da parte dell'area Ingegneria e costruzioni.

Debiti verso fornitori – *Euro 6.611 milioni*

Accolgono i debiti per forniture di energia, combustibili, materiali, apparecchi, nonché quelli relativi ad appalti e prestazioni diverse a fronte di attività svolte entro il 31 dicembre 2004.
Come già commentato nell'ambito dei crediti verso clienti, l'incremento del saldo rispetto a fine 2003 (841 milioni di euro) è da ricondurre al più volte citato avvio della Borsa dell'energia elettrica il 1° aprile 2004, che ha previsto l'introduzione di una entità terza nei rapporti commerciali tra le società di generazione e quelle di distribuzione di energia elettrica, solo parzialmente compensato dalla riduzione dei debiti rilevata dal settore delle Telecomunicazioni.

Debiti verso imprese controllate non consolidate e collegate – *Euro 115 milioni*

Accolgono essenzialmente i debiti di natura commerciale verso Leasys (85 milioni di euro) e Cesi (24 milioni di euro).



Debiti tributari – *Euro 339 milioni*

Debiti tributari

Milioni di euro

| | al 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|
| IVA | 64 | 253 | (189) |
| Ritenute d'imposta in qualità di sostituto | 84 | 93 | (9) |
| Imposte erariali e addizionali sul consumo di energia e gas | 56 | 102 | (46) |
| Imposta sostitutiva per affrancam. riserve da amm.ti anticipati | 7 | 89 | (82) |
| Imposte sul reddito | 97 | 714 | (617) |
| Imposta sostitutiva su rivalutazioni (legge 350/2003) | - | 462 | (462) |
| Altri | 31 | 34 | (3) |
| **Totale** | **339** | **1.747** | **(1.408)** |

La riduzione complessiva di 1.408 milioni di euro è determinata dall'effetto combinato dei seguenti principali movimenti:

> riduzione di 617 milioni di euro dei debiti per imposte sul reddito per effetto principalmente della diminuzione dei debiti per IRES;

> pagamento di 462 milioni di euro a titolo di imposta sostitutiva sulla rivalutazione dei cespiti effettuata nell'esercizio precedente dalle principali società del Gruppo;

> riduzione di 82 milioni di euro del debito per imposta sostitutiva sull'affrancamento delle riserve da ammortamenti anticipati a seguito essenzialmente dei pagamenti effettuati nell'esercizio;

> decremento di 189 milioni di euro del debito per IVA.

Circa la posizione fiscale della Capogruppo, si rileva che sono da definire i periodi d'imposta 2000 e seguenti sia per le imposte sui redditi sia per l'IVA.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale – *Euro 176 milioni*

Il saldo si mantiene pressoché in linea con quello di fine 2003 (175 milioni di euro).

**Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico** – *Euro 512 milioni*

La posizione verso la Cassa Conguaglio è analizzata in sede di commento della corrispondente voce dell'attivo patrimoniale.

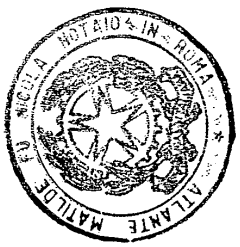
**Altri debiti** – *Euro 3.192 milioni*

Altri debiti

Milioni di euro

| | al 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|
| Debiti verso clienti per depositi cauzionali e rimborsi | 1.660 | 1.614 | 46 |
| Debiti verso il personale | 306 | 389 | (83) |
| Debito verso Ministero del Tesoro per licenza UMTS | 217 | 253 | (36) |
| Debito verso Ferrovie dello Stato per rete TLC | 233 | 260 | (27) |
| Debiti per canoni acqua e contributi di urbanizzazione | 117 | 128 | (11) |
| Traffico telefonico prepagato | 170 | 165 | 5 |
| Altre partite | 489 | 395 | 94 |
| **Totale** | **3.192** | **3.204** | **(12)** |

Gli altri debiti si mantengono nel loro totale ammontare sostanzialmente stabili. La crescita registrata dalle "Altre partite" è attribuibile, per 39 milioni di euro, allo sviluppo del programma di cessione da parte di Wind a CALYON SA, già Crédit Agricole Indosuez SA, in qualità di cessionario di un portafoglio di crediti commerciali verso terzi, fatturati e non, generati dalla fornitura di servizi di telefonia fissa e mobile.



## Ratei e risconti

**Ratei e risconti passivi** – *Euro 1.256 milioni*

Ratei e risconti passivi

Milioni di euro

| | al 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|
| **Ratei:** | | | |
| > componenti di natura finanziaria | 232 | 253 | (21) |
| > componenti di natura operativa | 31 | 30 | 1 |
| **Totale** | **263** | **283** | **(20)** |
| **Risconti:** | | | |
| > componenti di natura finanziaria | 35 | 21 | 14 |
| > componenti di natura operativa | 958 | 830 | 128 |
| **Totale** | **993** | **851** | **142** |
| **TOTALE** | **1.256** | **1.134** | **122** |

L'incremento registrato dalla voce "Ratei e risconti passivi" è essenzialmente concentrato nei risconti di natura operativa. Tra essi sono rilevati i contributi in conto impianti che trovano rilevazione differita in correlazione al periodo di ammortamento dei beni patrimoniali cui i beni si riferiscono.
L'incremento deriva sostanzialmente dalla revisione delle aliquote di ammortamento delle reti di distribuzione cui gli stessi sono correlati, effettuata nel corso dell'esercizio.

Nella tabella che segue è riportata la ripartizione dei debiti in relazione all'area geografica.

**Ripartizione dei debiti per area geografica**

| Milioni di euro | Obbligazioni | Debiti verso banche | Debiti verso altri finanziatori | Acconti terzi | Debiti verso fornitori | Debiti verso collegate | Altri debiti | Totale | Incidenza % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Italia | 2.688 | 5.630 | 5 | 1.879 | 5.731 | 109 | 4.126 | **20.168** | 49,0% |
| Europa UE | 7.472 | 8.155 | 2.494 | 197 | 477 | 6 | 65 | **18.866** | 45,9% |
| Europa extra UE | 70 | - | - | - | 179 | - | 3 | **252** | 0,6% |
| Nord America | 46 | 22 | 98 | - | 32 | - | 1 | **199** | 0,5% |
| Centro e Sud America | - | 427 | 53 | - | 14 | - | 24 | **518** | 1,3% |
| Asia | 6 | - | - | 810 | 148 | - | - | **964** | 2,3% |
| Africa | - | - | - | 91 | 29 | - | - | **120** | 0,3% |
| Altre | 36 | - | - | - | 1 | - | - | **37** | 0,1% |
| **Totale** | **10.318** | **14.234** | **2.650** | **2.977** | **6.611** | **115** | **4.219** | **41.124** | **100,0%** |

Nella tabella che segue è riportata la ripartizione dei debiti in relazione al loro grado temporale di esigibilità.

**Ripartizione dei debiti per scadenza**

| Milioni di euro | Entro l'anno successivo | Dal 2° al 5° anno successivo | Oltre il 5° anno successivo | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **DEBITI FINANZIARI** | | | | |
| Obbligazioni | 888 | 2.122 | 7.308 | **10.318** |
| Debiti verso banche per finanziamenti a medio e lungo termine | 474 | 6.280 | 4.918 | **11.672** |
| Debiti verso banche per finanziamenti a breve termine | 2.562 | | | **2.562** |
| Debiti verso altri finanziatori | 2.521 | 54 | 75 | **2.650** |
| **Totale debiti finanziari** | **6.445** | **8.456** | **12.301** | **27.202** |
| **ALTRI DEBITI** | | | | |
| Acconti | 2.955 | 22 | - | **2.977** |
| Debiti verso fornitori | 6.554 | 56 | 1 | **6.611** |
| Debiti verso imprese controllate non consolidate e collegate | 115 | - | - | **115** |
| Debiti tributari | 339 | - | - | **339** |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 175 | 1 | - | **176** |
| Altri debiti | 2.775 | 333 | 84 | **3.192** |
| Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico | 512 | - | - | **512** |
| **Totale altri debiti** | **13.425** | **412** | **85** | **13.922** |
| **TOTALE** | **19.870** | **8.868** | **12.386** | **41.124** |



## Garanzie e altri conti d'ordine

I conti d'ordine accolgono gli ammontari relativi a fideiussioni, impegni e rischi diversi come di seguito evidenziato:

Milioni di euro

| | al 31.12.2004 | al 31.12.2003 | 2004-2003 |
|---|---|---|---|
| **GARANZIE PRESTATE** | | | |
| Fideiussioni rilasciate a garanzia di: | | | |
| > terzi | 811 | - | 811 |
| > ELCOGAS SA | 14 | 14 | - |
| > Cesi SpA | - | 3 | (3) |
| **Totale** | **825** | **17** | **808** |
| **ALTRI CONTI D'ORDINE** | | | |
| Impegni assunti verso fornitori per: | | | |
| > acquisti di energia elettrica | 3.642 | 3.644 | (2) |
| > acquisti di combustibili | 28.542 | 29.185 | (643) |
| > forniture varie | 2.101 | 2.162 | (61) |
| > appalti | 2.032 | 2.355 | (323) |
| Impegni per posizioni aperte su contratti derivati su *commodity* | 553 | 90 | 463 |
| Impegni per acquisti di valute a termine | 1.672 | 1.537 | 135 |
| Impegni per vendite di valute a termine | 940 | 745 | 195 |
| Impegni verso Acquirente Unico per "Contratti differenziali" | 5.133 | - | 5.133 |
| Impegni verso GRTN per corrispettivi copertura congestioni | 118 | - | 118 |
| Altri | 52 | 107 | (55) |
| **Totale** | **44.785** | **39.825** | **4.960** |
| **TOTALE** | **45.610** | **39.842** | **5.768** |

Le fideiussioni rilasciate a terzi si riferiscono prevalentemente a garanzie concesse nell'operazione di vendita del patrimonio immobiliare, relativamente alla disciplina che regola la facoltà di recesso dai contratti di locazione, nonché i canoni di locazione per un periodo di sei anni e sei mesi a decorrere dal mese di luglio 2004. In particolare, le garanzie sono soggette ad adeguamento a ribasso, al trascorrere di ogni anno, per un ammontare prestabilito.

Gli impegni per acquisti di energia elettrica si riferiscono in prevalenza a forniture di energia dall'estero, principalmente dalla Francia, destinate al mercato italiano, e sono così ripartiti:

### Impegni per acquisti di energia elettrica

Milioni di euro

| | |
|---|---|
| **Periodo:** | |
| 2005-2009 | 3.002 |
| 2010-2014 | 640 |
| **Totale** | **3.642** |

Gli impegni per acquisti di combustibili, trattandosi di forniture con prezzi variabili, per lo più espressi in valuta estera, sono stati determinati in funzione dei parametri e dei cambi in essere alla fine dell'esercizio e sono così ripartiti:

Impegni per acquisti di combustibili

| Milioni di euro | Gas naturale | Olio combustibile | Carbone | Servizi logistici | Totale |
|---|---|---|---|---|---|
| **Periodo:** | | | | | |
| 2005-2009 | 9.533 | 739 | 538 | 235 | **11.045** |
| 2010-2014 | 8.746 | - | 187 | - | **8.933** |
| 2015-2019 | 7.085 | - | 187 | - | **7.272** |
| 2020 e oltre | 1.218 | - | 74 | - | **1.292** |
| **Totale** | **26.582** | **739** | **986** | **235** | **28.542** |

Il Gruppo Enel acquista energia elettrica dall'estero nonché combustibili sul mercato internazionale dei prodotti petroliferi, del gas naturale e del carbone, risultando pertanto esposto al rischio di cambio, nonché a quello di oscillazione del prezzo di mercato dei prodotti energetici.

Fino al 31 marzo 2004 la struttura della tariffa includeva una componente a rimborso dei costi di combustibile e di *import* di elettricità determinati sulla base di un paniere di combustibili quotati sui mercati internazionali e generalmente denominati in dollari USA. Di conseguenza l'esposizione al rischio prezzo e rischio cambio relativa all'attività di generazione e vendita di elettricità per il Gruppo Enel è risultata, fino al 31 marzo 2004, sostanzialmente legata allo sfasamento temporale intercorrente fra l'acquisto dei combustibili e il periodo utilizzato per il calcolo del rimborso. In aggiunta, l'esposizione al rischio era influenzata dalla diversa composizione del paniere di materie prime utilizzate nel processo produttivo rispetto a quello preso a riferimento nella tariffa.

Con l'avvio dal mese di aprile 2004 della Borsa dell'energia elettrica, l'esposizione al rischio connesso al prezzo dell'energia è risultata sostanzialmente ridotta per effetto della stipula, avvenuta nel corso dell'esercizio, di "Contratti differenziali" sia con l'Acquirente Unico sia con controparti idonee, così come consentito dall'attuale quadro regolatorio.

L'esposizione relativa agli acquisti di combustibili per l'attività di generazione e *trading* è gestita mediante strumenti di copertura.

Al 31 dicembre 2004, con riguardo alle operazioni su *commodity* a copertura del rischio prezzo, risultano in essere contratti derivati (*swap*) per un importo nominale di 553 milioni di euro, mentre sul lato del rischio valutario le operazioni in essere (rappresentate da contratti *forward*) ammontano a 536 milioni di euro, importo iscritto nei conti d'ordine sia tra gli acquisti sia tra le vendite di valuta a termine, tenuto conto che la struttura di tali operazioni prevede sia un lato in acquisto sia uno in vendita.

I restanti impegni iscritti nei conti d'ordine per acquisti e vendite di valute a termine si riferiscono