

Attività**Prospetto n. 4***(milioni di euro)*

| Bilancio consolidato 2007 | 2007 | 2006 |
|---|----------------|---------------|
| ATTIVITA' | | |
| Attività non correnti | | |
| - Immobili, impianti e macchinari | 55.434 | 34.846 |
| - investimenti immobiliari | 37 | - |
| - Immobilizzazioni immateriali | 28.177 | 2.982 |
| - Attività per imposte anticipate | 3.439 | 1.554 |
| - Partecipazioni valutate col metodo del patrim. Netto | 1.972 | 56 |
| - Attività finanziarie non correnti | 2.212 | 1.494 |
| - Altre attività non correnti | 2.068 | 568 |
| Totale Attività non correnti | 93.339 | 41.500 |
| Attività correnti | | |
| - Rimanenze | 1.726 | 1.209 |
| - Crediti commerciali | 11.576 | 7.958 |
| - Crediti tributari | 1.146 | 431 |
| - Attività finanziarie correnti | 2.414 | 402 |
| - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.234 | 547 |
| - Altre attività correnti | 4.080 | 2.453 |
| Totale Attività correnti | 22.176 | 13.000 |
| Attività destinate alla vendita | 8.233 | |
| TOTALE ATTIVITA' | 123.748 | 54.500 |
| <i>variazione %</i> | <i>127,1</i> | <i>7,92</i> |

Il totale attivo aumenta del 127% rispetto al precedente esercizio per la lievitazione tanto delle attività non correnti che di quelle correnti.

La voce preminente è costituita dalle attività non correnti che si presentano complessivamente in aumento di euro milioni 51.839 (+ 124,9%) da attribuire:

- 1) all'espansione di 20.588 milioni di euro (+ 59,1%) delle attività materiali

(immobili, impianti e macchinari), costituenti il 59,4% del totale patrimoniale, in conseguenza principalmente del mutamento dell'area di consolidamento a seguito di alcune acquisizioni

La "variazione dell'area di consolidamento" dell'esercizio 2007 si riferisce alle seguenti operazioni:

- > acquisizione di Endesa (+19.982 milioni di euro);
- > acquisizione degli asset ex Yukos attraverso la joint venture SeverEnergia (già Enineftegaz, +193 milioni di euro);
- > acquisizione di Enel Fortuna (+179 milioni di euro);
- > acquisizione di International Windpower, Wind Parks of Thrace e International Wind Parks of Thrace (+90 milioni di euro);
- > acquisizione di AMP Resources (+47 milioni di euro);
- > acquisizione di Inelec (+31 milioni di euro);
- > acquisizione di società in Spagna nel settore dell'energia da fonti rinnovabili (+27 milioni di euro);
- > acquisizione di Nuove Energie (+1 milione di euro).

Gli investimenti in *impianti di generazione* ammontano a 2.381 milioni di euro con un incremento di 1.207 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Essi sono sostanzialmente relativi, oltre all'effetto dell'entrata nell'area di consolidamento di Endesa, a interventi di trasformazione su impianti termici e a lavori di rifacimento e ripotenziamento effettuati anche ai fini della sicurezza e dell'ambiente (rifacimento di opere idrauliche, interventi di ambientalizzazione ecc.). Gli investimenti sulla rete di distribuzione di energia elettrica ammontano a 1.797 milioni di euro e aumentano di 473 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, prevalentemente per la variazione del perimetro di consolidamento;

2) al notevole incremento (25.195 euro milioni a fronte di 2.982 milioni di euro del 2006) delle *immobilizzazioni immateriali* specie per la voce "avviamento" riferita all'acquisizione di Endesa (24.470 milioni di euro) ; a tal proposito è da evidenziare che le valutazioni effettuate alla data della chiusura del bilancio 2007, hanno sostanzialmente confermato il valore dell'investimento risultante dalle valutazioni effettuate in sede di acquisizione e pertanto il Gruppo ritiene recuperabile il valore provvisoriamente iscritto al 31.12.2007;

3) all'aumento (718 milioni di euro) delle *attività finanziarie non correnti* causato prevalentemente dall'aumento dei crediti finanziari verso altri istituti ;

4) al cosiderevole aumento delle *attività per imposte anticipate* pari a 3.439 milioni di euro (+ 121,2% rispetto all'anno 2006) derivante essenzialmente dal consolidamento di Endesa .

Sull'aumento di complessivi euro milioni 9.176 (+ 17,0%) delle attività correnti influiscono:

1) i *crediti commerciali* (+ 3.618 milioni di euro) prevalentemente formati da 'crediti verso clienti' che presentato un incremento pari al 45,5% rispetto all'anno 2006;

2) le *altre attività correnti* (+ euro milioni 1.627) aventi ad oggetto i crediti "verso altri" (euro milioni 1.646 nonché i crediti "a breve" verso la Cassa Conguaglio Settore Elettrico (euro milioni 2.281) il cui incremento deriva dall'applicazione dei meccanismi di perequazione sull'acquisto di energia elettrica;

3) le *rimanenze* (+ euro milioni 517), in particolare: materie prime, sussidiarie e di consumo rappresentate dalle giacenze di combustibili destinati a soddisfare le esigenze delle società di generazione e l'attività di *trading*, nonché da materiali e apparecchi destinati alle attività di funzionamento, manutenzione e costruzione di impianti. La crescita è legata al consolidamento di Endesa;

4) *disponibilità liquide* (incremento di euro milioni 687).

Passività

Il *patrimonio netto del Gruppo* aumenta di euro milioni 1.171 (+ 6,3% rispetto al 2006); anche in aumento (4.764 milioni di euro) è il *patrimonio netto complessivo* (compresi i terzi). Su dette risultanze influiscono congiuntamente la conversione dei bilanci in valuta di alcune società estere, la variazione del perimetro di consolidamento (+ 3.566 milioni di euro), la distribuzione dei dividendi (saldo dividendo 2006 per 1.943 mil euro ed acconto dividendo 2007 per 1.237 mil euro). Detti pagamenti sono parzialmente compensati dall'utile consolidato dell'esercizio 2007, dall'aumento del capitale e delle riserve per l'esercizio, nel corso del 2007, di 8.171.574 *stock option* relative al periodo 2002-2004 e dalla valutazione degli strumenti finanziari.

Prospetto n. 5

(milioni di euro)

| dal bilancio consolidato 2007 | | |
|--|----------------|---------------|
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 2007 | 2006 |
| Patrimonio netto del Gruppo | | |
| - Capitale sociale | 6.184 | 6.176 |
| - Altre riserve | 4.730 | 4.549 |
| - Riserve da valutazione riferite ad attività destinate alla vendita | 35 | |
| - Utili e perdite accumulati | 5.942 | 5.934 |
| - Risultato netto dell'esercizio[1] | 2.740 | 1.801 |
| Totale Patrimonio netto del Gruppo | 19.631 | 18.460 |
| Patrimonio netto di terzi | 4.158 | 565 |
| Totale patrimonio netto | 23.789 | 19.025 |
| <i>variazione %</i> | <i>25,04</i> | <i>-2,01</i> |
| Passività non correnti | | |
| - Finanziamenti a lungo termine | 52.155 | 12.194 |
| - Tfr e altri benefici ai dipendenti | 2.920 | 2.633 |
| - Fondo rischi e oneri futuri | 6.462 | 4.151 |
| - Passività per imposte differite | 4.304 | 2.504 |
| - Passività finanziarie non correnti | 1.671 | 116 |
| - Altre passività non correnti | 3.333 | 1.044 |
| Totale Passività non correnti | 70.845 | 22.642 |
| Passività correnti | | |
| - Finanziamenti a breve termine | 5.285 | 1.086 |
| - Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine | 2.729 | 323 |
| - Debiti commerciali | 9.622 | 6.188 |
| - Debiti per imposte sul reddito | 525 | 189 |
| - Passività finanziarie correnti | 1.561 | 941 |
| - Altre passività correnti | 5.275 | 4.106 |
| Totale Passività correnti | 24.997 | 12.833 |
| Passività destinate alla vendita | 4.117 | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 123.748 | 54.500 |
| <i>variazione %</i> | <i>127,06</i> | <i>7,92</i> |

[1] Al netto dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2007, pari a 1.237 milioni di euro (1.235 milioni di euro per l'esercizio 2006).

Il totale delle passività aumenta del 127% rispetto al precedente esercizio, in conseguenza dell'aumento di tutti i valori che lo compongono, ed in particolare della triplicazione delle passività non correnti.

Gli *utili indivisi*, ammontanti a fine 2007 ad 5.942 milioni di euro, lievitano di euro milioni 8 come d'altronde per il *capitale sociale* che si incrementa di altrettanti milioni di euro ed è costituito da azioni con valore unitario pari ad un euro.

Quanto alle *riserve*: a) quella *legale* rappresenta il 23,5% del capitale sociale della *Capogruppo*; b) la riserva "*ex lege n. 292/1993*" espone la quota residua delle rettifiche di valore effettuate per la trasformazione di *ENEL* da Ente Pubblico a S.p.A.; c) la riserva *da valutazione strumenti finanziari* di 493 milioni di euro include i proventi netti rilevati direttamente a patrimonio netto per effetto di valutazioni su derivati di copertura (*cash flow hedge*) sia proventi non realizzati relativi a valutazioni al *fair value* di attività finanziarie.

Cresce in maniera sensibile, da euro milioni 1.801 a euro milioni 2740 (+52,1%), l'*utile dell'esercizio* (risultato netto di esercizio) di pertinenza del Gruppo.

Il raccordo tra il patrimonio netto e l'utile (come da bilancio d'esercizio della *Capogruppo*) nonché i rispettivi dati consolidati, è sintetizzato nel seguente prospetto:

prospetto n. 6

| | Utile es. 2007 | Patrimonio netto al 31.12.2007 | Utile es. 2006 | Patrimonio netto al 31.12.2006 |
|--|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|
| Valori da Bilancio della Capogruppo | 3.887 | 15.711 | 3.347 | 14.600 |
| Effetti del consolidamento dei bilanci delle società controllate | 73 | 4.951 | -260 | 4.878 |
| Eliminazione utili infra Gruppo | 17 | -1.031 | -51 | -1.018 |
| Totale Gruppo | 3.977 | 19.631 | 3.036 | 18.460 |
| Totale Terzi | 236 | 4.158 | 65 | 565 |
| Salda da Bilancio Consolidato | 4.213 | 23.789 | 3.101 | 19.025 |

Le passività non correnti, che costituiscono il 57,2% del totale del patrimonio netto e passività, mostrano una crescita complessiva di euro milioni 48.203 con percentuali differenti nelle diverse componenti.

La voce di spicco è rappresentata dai *finanziamenti a lungo termine* riguardanti i prestiti obbligazionari (24.398 milioni di euro = +189,28%) nonché i finanziamenti bancari ed altri finanziamenti in euro e valute diverse (30.486

milioni di euro a fronte di 4.083 mil euro del 2006), incluse le quote in scadenza entro i 12 mesi successivi.

A fine dicembre 2007 la percentuale dell'indebitamento finanziario a "lungo termine" raggiungeva il 54,3% del totale passività; inoltre il 67% (57% al 31 dicembre 2006) dell'indebitamento finanziario netto è espresso a tassi variabili. Tenuto conto delle operazioni di copertura dal rischio tasso di interesse di tipo cash flow hedge, risultate efficaci in base a quanto previsto dagli IFRS-EU, l'esposizione al rischio tasso di interesse al 31 dicembre 2007 risulta pari al 54% (23% al 31 dicembre 2006). Ove si considerassero nel rapporto anche quei derivati su tassi di interesse ritenuti di copertura sotto il profilo gestionale ma che non hanno tutti i requisiti necessari per essere considerati tali anche da un punto di vista contabile, l'esposizione residua dell'indebitamento finanziario netto al rischio tasso di interesse si attesterebbe al 53% (20% al 31 dicembre 2006).

La voce *fondo rischi ed oneri futuri* cresce di euro milioni 2.311 (+ 55,6%) in quanto - sebbene i nuovi accantonamenti complessivi (euro milioni 854) siano di importo superiore ai corrispondenti utilizzi (euro milioni 675) - è nettamente influenzata dalla modificazione, rispetto al 2006, dell'area di consolidamento (euro milioni 2.414). In particolare, il "*Fondo oneri per incentivi all'esodo*" (euro milioni 1.516, contro 422), quello per "*contenzioso legale*" (euro milioni 571, contro 348) come pure gli "*altri*" fondi (euro milioni 1.547, contro 960). Da segnalare il non utilizzo del "*fondo emissioni CO₂*" e del "*Fondo per decommissioning nucleare*" e del "*Fondo smantellamento e ripristino impianti*".

Si incrementa di 287 milioni di euro la voce *Tfr e altri benefici ai dipendenti* comprendente gli accantonamenti destinati a coprire i benefici dovuti al momento della cessazione del rapporto di lavoro e altri benefici a lungo termine nonché altri benefici successivi al rapporto di lavoro per programmi a benefici definiti.

Si evidenzia, infine, che:

- le *passività per imposte differite* si incrementano di 1.800 milioni di euro (+ 71,9%) ed attengono, in gran parte, alla differenza tra gli ammortamenti calcolati in base alle aliquote fiscali e quelli determinati in base alla vita utile dei beni,;
- le *passività finanziarie non correnti* sono costituite per 1.004 milioni di euro dalla valutazione al *fair value* dell'opzione di vendita concessa ad Acciona nell'accordo siglato con Enel il 26 marzo 2007 e per 667 milioni di euro dalla valutazione al *fair value* dei contratti derivati di *cash flow hedge* e *fair value hedge*;
- le *altre passività non correnti* si incrementano di 2.289 milioni di euro (+219,2%) e si rilevano le passività operative differite di Endesa pari a

1.923 milioni di euro ed i ricavi per allacciamento della rete di energia elettrica e gas ed ai contributi a fronte di beni specifici.

Le passività correnti (il 26,1% delle passività) si incrementano, nel complesso, di euro milioni 12.164 (+94,7%) e sono costituite: dai *debiti commerciali*, dai *finanziamenti a breve*, da *quote correnti di finanziamenti a lungo termine*, *debiti per imposte sul reddito* nonché dalle *altre passività correnti* :

a) si incrementano di 3.434 milioni di euro i *debiti commerciali* che attengono a forniture di energia, combustibili, materiali, apparecchi relativi ad appalti e prestazioni diverse , detto incremento è riferibile al consolidamento di Endesa (+2.096 milioni di euro);

b) si incrementano altresì i *finanziamenti a breve* e le *quote correnti di finanziamenti a lungo termine* (rispettivamente di + 4.199 e + 2.406 milioni di euro); i *finanziamenti "a breve termine"* (compresa l'emissione di *commercial paper*) si incrementano da euro milioni 1.086 a 5.285 (+386,6%) con un'incidenza sul totale passivo del 21,1%: il ricorso a queste tipologie di indebitamento è finalizzato al mantenimento di un elevato livello di flessibilità nella gestione dell'esposizione complessiva.

c) lievitano di 1.169 milioni di euro le *altre passività correnti*; in particolare, per esposizioni *tributarie* (da euro milioni 221 a 490), per debiti verso la Cassa Conguaglio del Settore Elettrico (+293 milioni di euro) e debiti verso il personale (da 341 a 571 milioni di euro);

d) sono da segnalare le "passività destinate alla vendita" , presenti solo nell'esercizio 2007, e che rilevano le passività detenute direttamente o indirettamente da Endesa in Italia, Francia, Polonia e Turchia e talune ulteriori attività in Spagna rientranti nel perimetro di dismissione definito con E.On ("Endesa Europa"), nonché le passività inerenti le energie rinnovabili detenute da Endesa che verranno conferite nella società Acciona Energia, al cui capitale sociale Endesa parteciperà al 49%. Include, inoltre, l'effetto della riclassifica delle passività inerenti le partecipazioni detenute da Enel in Enel Viesgo Generación, Enel Viesgo Servicios ed Electra de Viesgo Distribución e le partecipazioni detenute dalle stesse rientranti nel perimetro di dismissione definito con E.On..

6.4. – Il Conto Economico Consolidato

Il conto economico è redatto in forma scalare - con dati comparati a quelli dell'esercizio precedente - e si conforma, per la rappresentazione dei fatti economici e patrimoniali, ai principi contabili IFRS/EU.

Il risultato operativo si incrementa di 1.171 milioni di euro (+20,12 %),

rispetto all'anno 2006, ed è determinato dalla differenza ricavi/costi diminuito dagli oneri netti da gestione da commodity (- 36 milioni di euro).

I ricavi presentano un incremento leggermente superiore ai costi (rispettivamente: + 13,4 % e + 13,3 %).

Il risultato prima delle imposte cresce di 920 milioni di euro a fronte di un aumento sia dei proventi finanziari (+ 1.588 mil euro) sia degli oneri finanziari (che passano da -1.160 mil euro del 2006 a 3.015 mil euro del 2007).

Si incrementa (+ 35,8%) l'utile d'esercizio (risultato netto) del Gruppo e di terzi costituito prevalentemente dalle *continuing operations*.

Le imposte ammontano a 2.002 milioni di euro con un'incidenza sul risultato *ante* imposte del 32,8% inferiore a quella del 40,0% nell'esercizio precedente 2006.

Prospetto n. 7

(milioni di euro)

| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO | 2007 | 2006 | % 2007/06 |
|--|---------------|---------------|------------------|
| dal bilancio consolidato 2007 | | | |
| Ricavi | | | |
| - Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 42.695 | 37.497 | 13,86 |
| - Altri ricavi | 978 | 1.016 | -3,74 |
| Totale ricavi | 43.673 | 38.513 | 13,40 |
| Provento da scambio azionario | | 263 | |
| Costi | | | |
| - Materie prime e materiali di consumo | 25.694 | 23.469 | 9,48 |
| - Servizi | 4.836 | 3.477 | 39,09 |
| - Costo del personale | 3.326 | 3.210 | 3,61 |
| - Ammortamenti e perdite di valore | 3.033 | 2.463 | 23,14 |
| - Altri costi operativi | 936 | 713 | 31,28 |
| - Costi per lavori interni capitalizzati* | -1.178 | -989 | 19,11 |
| Totale costi | 36.647 | 32.343 | 13,31 |
| Proventi/(oneri) netti da gestione rischio commodity | -36 | -614 | -94,14 |
| Risultato operativo | 6.990 | 5.819 | 20,12 |
| Proventi finanziari | 2.101 | 513 | 309,55 |
| Oneri finanziari | 3.015 | -1.160 | -359,91 |
| Quota dei Proventi/(oneri) | 12 | -4 | -400,00 |
| Risultato prima delle imposte | 6.088 | 5.168 | 18 |
| Imposte | 2.002 | 2.067 | -3,14 |
| Risultato delle <i>continuing operations</i> | 4.086 | 3.101 | 31,76 |
| Risultato delle <i>discontinued operations</i> | 127 | | - |
| Risultato netto (Gruppo e terzi) | 4.213 | 3101 | 35,86 |
| Quota di pertinenza di terzi | 236 | 65 | 263,08 |
| Quota di pertinenza del Gruppo | 3.977 | 3.036 | 30,99 |

* Costi per lavori interni stornati per capitalizzazione alle Imm. tecniche.

Ad un esame più analitico, le partite del conto economico si presentano alquanto differenziate ed assumono variazioni delle componenti così riassumibili:

RICAVI

1. l'incremento di euro milioni 5.198 dei "ricavi delle vendite e delle prestazioni" è connesso principalmente alle *vendite e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio* (in aumento di euro milioni 4.933) la cui incidenza sul totale è dell'91,7%.

Nell'ambito di detta voce si segnalano gli aumenti:

- di complessivi 4.019 milioni di euro dei ricavi all'estero relativi essenzialmente alla variazione di perimetro;
- di 2.546 milioni di euro dei ricavi da vendita di energia sul mercato libero nazionale per effetto della crescita dei prezzi unitari e dei volumi venduti.

Si riducono, invece, i ricavi da vendita di energia sul mercato di maggior tutela e salvaguardia di 1.833 milioni di euro.

I ricavi per trasporto di gas ai clienti finali presentano una crescita di 423 milioni di euro (+ 24,9%) da attribuire anche agli effetti del consolidamento di Endesa e Severenegia; le altre vendite e prestazioni si incrementano di 104 milioni di euro (+ 25,8%).

Diminuiscono, infine, in relazione al decremento delle vendite di combustibili diversi dal gas naturale, i proventi sia per vendita di combustibili (178 milioni di euro = -43,1%) sia per lavori in corso su ordinazione (euro milioni 122 = -88,5%) - essendosi ridimensionate le "attività verso terzi" dei settori costruzioni ed ingegneria.

2. Gli "altri ricavi" presentano una diminuzione di 38 milioni di euro rispetto all'anno 2006; da segnalare i "premi per continuità del servizio" (184 milioni di euro) per il riconoscimento spettante ad *Enel Distribuzione* e *Deval*, per i recuperi di continuità del servizio rilevati nell'esercizio.

I ricavi del Gruppo ENEL per area geografica evidenziano la consistente incidenza percentuale della componente nazionale:

Prospetto n. 8

(milioni di euro)

| Ricavi area geografica | 2007 | | 2006 | |
|------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
| | Importo | % | Importo | % |
| Italia | 32.564 | 76 | 32.389 | 87 |
| Europa | 8.394 | 20 | 4.525 | 12 |
| America | 1.563 | 4 | 180 | 0 |
| Medio Oriente | 7 | 0 | 22 | 0 |
| Altre | 167 | 0 | 381 | 1 |
| Totale | 42.695 | 100 | 37.497 | 100 |

COSTI

I costi complessivi lievitano 3.734 milioni di euro (+12,4%) e sono dovuti all'incremento (euro milioni 2.225) degli acquisti di *materie prime e materiali di consumo* che rappresentano il 76,4% del totale: trattasi della spesa per *energia elettrica* che si accresce di euro milioni 2.057(+ 12,0%) in relazione all'incremento del costo medio dell'energia nonché alla variazione dell'area di consolidamento delle società estere. Detti risultati sono parzialmente compensati dalla contrazione delle quantità acquistate in Italia per effetto della riduzione dell'energia elettrica venduta sul mercato vincolato.

I *costi per lavori interni capitalizzati* si incrementano per euro milioni 189 per le attività di realizzazione interna della divisione "Generazione ed Energy Management Italia".

L'incremento degli *altri costi operativi* di 223 milioni di euro, è riconducibile prevalentemente agli "accantonamenti rischi ed oneri diversi" (+ 169 milioni di euro).

Crescono, inoltre, di 1.359 milioni di euro i costi per *servizi* – per effetto essenzialmente dell'incremento dei costi per vettoriamenti passivi dovuti alla maggiore attività sul mercato libero - mentre diminuiscono di euro milioni 40 (-9,5%) i costi per godimento di beni di terzi.

Si registra, inoltre, l'aumento del *costo del personale* (+3,6%) che che risente dei minori oneri per l'incentivo all'esodo sostenuto nell'esercizio 2007.

La crescita, infine, degli *ammortamenti e perdite di valore* dipende dalle attività *materiali*, per complessivi 570 milioni di euro, riferibili alle acquisizioni effettuate nel corso dell'anno 2007;

la voce "perdita di valore " si riferisce per 238 milioni di euro alla svalutazione dei crediti commerciali (di cui 183 milioni di euro su crediti commerciali per vendita di energia elettrica e gas in Italia).

il costo per consulenze (rilevatore nella voce "altri costi operativi" per 936 milioni di euro) nel periodo di riferimento presenta un incremento (v. prospetto n. 9) di 2,6 milioni di euro (da euro milioni 47,3 a 49,9) .

I principali utilizzatori delle consulenze sono: *Corporate* (peraltro, in diminuzione di 7,7 milioni di euro), *Enel Produzione*, *Enel Energia*, *Enel Latin America* e *Endesa*; per le restanti società del *Gruppo* si registrano, invece, importi inferiori ai 2,0 milioni di euro, e va segnalata la comparsa, per la prima volta, degli esborsi per consulenze ordinate da *Severnergia ed Enel Servizi comune*.

Prospetto n. 9

(milioni di euro)

| COSTO PER CONSULENZE DEL GRUPPO ENEL (*) | 2007 | inc.% | 2006 | inc.% |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Corporate | 24,3 | 48,7 | 32 | 67,7 |
| Enel Produzione | 12,0 | 24,0 | 8,9 | 18,8 |
| Enel Energia (ex Enel Gas e Enel Energia) | 2,2 | 4,4 | 2,4 | 5,1 |
| Enel Latin America | 2,1 | 4,2 | 0,3 | 0,6 |
| Endesa (**) | 2,0 | 4,0 | n.a. | n.a. |
| Enel Distribuzione | 1,8 | 3,6 | 1 | 2,1 |
| SeverEnergia (**) | 1,8 | 3,6 | n.a. | n.a. |
| Enel Servizi Comune | 0,9 | 1,8 | - | - |
| Enel Trade | 0,8 | 1,6 | 0,7 | 1,5 |
| Rusenergosbyt | 0,6 | 1,2 | 0,4 | 0,8 |
| Enel Servizi | 0,3 | 0,6 | 0,1 | 0,2 |
| Enel Rete Gas | 0,3 | 0,6 | 1,1 | 2,3 |
| Slovenske Elektrarne | 0,3 | 0,6 | 0,2 | 0,4 |
| Artic Russia (**) | 0,1 | 0,2 | n.a. | n.a. |
| Enelco | 0,1 | 0,2 | - | - |
| Enel Distributie Dobrogea (ex Enel Electrica Dobrogea) | 0,1 | 0,2 | - | - |
| International Windpower, Wind Parks of Thrace e International -Wind Parks of Thrace(***) | 0,1 | 0,2 | n.a. | n.a. |
| Enel Distributie Banat (ex Enel Electrica Banat) | - | - | 0,1 | 0,2 |
| Enel.Factor | - | - | 0,1 | 0,2 |
| Altre | 0,1 | 0,2 | - | - |
| Totale | 49,9 | 100 | 47,3 | 100 |

(*) Tra i costi per consulenze sono compresi gli oneri per operazioni straordinarie.

(**) Società non presenti nel perimetro del Gruppo Enel antecedentemente all'anno 2007

Nel precedente prospetto sono riportati i costi sostenuti dalle società del Gruppo Enel per consulenze nell'anno 2007. Presentano un incremento, rispetto al precedente esercizio del 5,4% riscontrabile prevalentemente nella società Enel Produzione.

Analizzando la tipologia di spesa sotto l'aspetto gestionale si riporta, nel seguito, il prospetto in cui, per singola Funzione della Corporate, sono riportati il numero e l'importo complessivo degli incarichi (ordini) assegnati per consulenze e prestazioni professionali (legali, notai, tecniche ecc.), nel corso dell'anno 2007 e confronto con quelle dell'anno 2006, dalla Funzione Acquisti di Corporate che, come previsto dalla procedura vigente, formalizza i singoli incarichi.

Questi ultimi riguardano, per il 2007, le consulenze di merger acquisition, strategiche-direzionali-organizzative, commerciali, legali, amministrative – fiscali – finanziarie e delle problematiche connesse al personale.

Prospetto n. 10

| Unità Richiedente | Tipologia | Anno 2007 | | Anno 2006 | |
|---|---|------------|--------------------|------------|--------------------|
| | | N° ordini | Importo € | N° ordini | Importo € |
| Acquisti e Servizi | consulenze commerciali | - | - | 1 | 125.000 |
| Totale | | - | - | 1 | 125.000 |
| Affari Istituzionali | consulenze commerciali | 4 | 175.125 | 7 | 570.220 |
| | consulenze legali | 2 | 192.700 | 2 | 458.291 |
| | consulenze strategiche, direzionali e organizzative | 3 | 384.000 | 2 | 239.000 |
| Totale | | 9 | 751.825 | 11 | 1.267.511 |
| Amministrazione, Pianificazione e Controllo | Consulenze amministrative/fiscali/finanziarie | 9 | 2.246.425 | - | - |
| | consulenze strategiche, direzionali e organizzative | 1 | 480.000 | - | - |
| Totale | | 10 | 2.726.425 | - | - |
| Comunicazione | consulenze commerciali | 13 | 1.141.350 | 3 | 320.000 |
| | consulenze di comunicazione | 7 | 135.000 | 15 | 846.000 |
| | consulenze strategiche, direzionali e organizzative | 2 | 1.060.000 | - | - |
| Totale | | 22 | 2.336.350 | 18 | 1.166.000 |
| Finanza | Consulenze amministrative/fiscali/finanziarie | 1 | 67.500 | 8 | 741.598 |
| | consulenze di merger e acquisition | 3 | 258.445 | 3 | 688.763 |
| Totale | | 4 | 325.945 | 11 | 1.430.361 |
| Internazionale | consulenze di merger e acquisition | 24 | 84.840.080 | 29 | 146.508.722 |
| | Consulenze amministrative/fiscali/finanziarie | - | - | 1 | 50.000 |
| Totale | | 24 | 84.840.080 | 30 | 146.558.722 |
| E-Business | consulenze strategiche, direzionali e organizzative | - | - | 1 | 529.600 |
| Totale | | - | - | 1 | 529.600 |
| Legale | consulenze di merger e acquisition | 14 | 5.852.192 | 34 | 5.943.151 |
| | consulenze legali | 1 | 45.000 | 13 | 589.464 |
| Totale | | 15 | 5.897.192 | 47 | 6.532.616 |
| Personale e Organizzazione | Consulenze amministrative/fiscali/finanziarie | - | - | 2 | 90.750 |
| | consulenze commerciali | - | - | 2 | 14.080 |
| | consulenze per problematiche connesse al personale | 22 | 1.562.241 | 7 | 669.250 |
| | consulenze strategiche, direzionali e organizzative | 9 | 5.072.400 | 8 | 5.336.500 |
| Totale | | 31 | 6.634.640 | 19 | 6.110.580 |
| Segreteria Societaria | consulenze di merger e acquisition | 1 | 95.000 | - | - |
| | consulenze legali | 4 | 48.320 | 4 | 683.006 |
| | consulenze societarie | - | - | 1 | 8.100 |
| | consulenze strategiche, direzionali e organizzative | - | - | 1 | 93.500 |
| Totale | | 5 | 343.320 | 6 | 784.606 |
| Direzione dell'A.D. | consulenze strategiche, direzionali e organizzative | - | - | 1 | 210.000 |
| Totale | | - | - | 1 | 210.000 |
| Totale complessivo | | 120 | 103.855.776 | 145 | 164.714.996 |

La tabella espone i dati riferiti agli incarichi assegnati (mediante ordini/lettere d'incarico) per incarichi di consulenze e prestazioni professionali nell'anno 2007. Presentano una diminuzione, rispetto all'esercizio precedente, pari al 36,9% riferita, in prevalenza, a minori consulenze assegnate dalla Divisione Internazionale per *merger e acquisition*.

Si incrementa sensibilmente, nella misura del 36,1%, il costo per l'informatica i cui valori più elevati continuano ad essere rappresentati da *Enel Servizi*, *Enel Distribuzione*, *Endesa* e *Enel Produzione*. Crescono sia il valore assoluto che l'incidenza percentuale i costi di *Slovenske Elektrarne* ed *Severenergia*. Come per i precedenti esercizi si riferiscono, in massima parte, a servizi di varia consulenza nonché a prestazioni di natura tecnico/ingegneristica ed altre.

prospetto n. 11

| COSTO PER SERVIZI INFORMATICI DEL GRUPPO ENEL | 2007 | inc % | 2006 | inc % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Enel Servizi | 132,7 | 79,0 | 102,5 | 83,1 |
| Enel Distribuzione | 11,3 | 6,7 | 10,4 | 8,4 |
| Endesa | 6,7 | 4,0 | n.a. | n.a. |
| Enel Produzione | 6,5 | 3,9 | 0,7 | 0,6 |
| Slovenske Elektrarne | 4,1 | 2,4 | 3,4 | 2,8 |
| Corporate | 1,7 | 1,0 | 2 | 1,6 |
| Enel.Factor | 0,7 | 0,4 | 0,6 | 0,5 |
| Enel Distributie Banat (ex Enel Electrica Banat) | 0,7 | 0,4 | 0,7 | 0,6 |
| Sfera | 0,7 | 0,4 | 0,6 | 0,5 |
| Enel Energia (ex Enel Gas e Enel Energia) | 0,6 | 0,4 | 0,8 | 0,6 |
| Enel Viesgo Servicios | 0,6 | 0,4 | 0,8 | 0,6 |
| SeverEnergia | 0,4 | 0,2 | n.a. | n.a. |
| Viesgo Generacion | 0,3 | 0,2 | 0,4 | 0,3 |
| Enel Distributie Dobrogea (ex Enel Electrica Dobrogea) | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Enel Latin America | 0,2 | 0,1 | - | - |
| Enel.si | 0,1 | 0,1 | - | - |
| Rusenergosbyt | 0,1 | 0,1 | - | - |
| Maritza East III Power Company | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Enel.NewHydro (ex Enel Hydro) | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Electra de Viesgo Distribucion | - | - | 0,1 | 0,1 |
| Altre | 0,1 | 0,1 | - | - |
| Totale | 167,9 | 100 | 123,3 | 100 |

In argomento, giova ricordare il "progetto di sicurezza informatica (ICT)" il cui stato di avanzamento - iniziato a fine 2003 - è soddisfacente grazie ad un

adeguato piano di investimenti che ha consentito l'implementazione di infrastrutture di monitoraggio ed il potenziamento dei controlli automatici.

* * *

In merito ai suddetti costi di consulenza, si ritiene utile riportare, in sintesi, il processo autorizzativo per l'affidamento delle consulenze e prestazioni professionali. Tale processo è stato regolamentato con la procedura n.84 emessa con la circolare n.158 del 14 dicembre 2006 ed è attualmente in corso di revisione.

Il referente della procedura è la Funzione Acquisti e Servizi della *Corporate* ed alla stesura della stessa, approvata dall'Amministratore Delegato, hanno partecipato le Funzioni Audit e Personale ed Organizzazione.

Per la richiesta del servizio, l'Unità richiedente formula una nota sintetica descrivente le caratteristiche del servizio richiesto, l'impegno stimato in termini economici e di risorse, la copertura di budget e l'eventuale indicazione di uno o più fornitori presenti nell'albo. La nota viene inoltrata al responsabile di primo livello che valuta le informazioni presenti in nota, verifica la copertura di budget e rilascia il c.d. "benestare a procedere della struttura richiedente". La nota deve essere approvata anche dal responsabile competente per materia (secondo la prevista tipologia delle consulenze e/o prestazioni professionali) il quale deve esprimere un parere circa la congruità dell'importo stimato e dell'oggetto stesso della prestazione. Ricevuti i necessari benestare a procedere, l'unità richiedente invia la nota al responsabile della Funzione Acquisti e Servizi di *Corporate* che valuta la correttezza dell'iter di approvazione e la congruità dell'importo stimato. La competenza allo svolgimento dell'intero iter viene attribuita alla Funzione Acquisti e Servizi tenendo in debito conto che la Funzione acquisti deve richiedere l'autorizzazione a procedere all'Amministratore Delegato qualora l'importo della consulenza e/o della prestazione professionale presenti un importo stimato superiore a 75.000 euro.

Al termine di ogni consulenza/prestazione professionale il responsabile dell'unità richiedente la consulenza/prestazione deve inviare alla Funzione acquisti e servizi di *Corporate* una valutazione qualitativa dell'operato del fornitore.

La citata circolare riporta altresì una analitica individuazione delle tipologie delle *consulenze*: strategico/direzionali, gestione del personale, commerciali, amministrativo/fiscali, finanziarie, legali,, societarie e di comunicazione e delle *prestazioni*: gestione personale, amministrative/fiscali, finanziarie, legali, societarie, comunicazione, tecnico/specialistiche, informatiche/e-business.

Ad avviso della Corte una ulteriore riduzione di questa tipologia di spese deve costituire uno degli obiettivi di contenimento dei costi senza, tuttavia, rischi di pregiudizio per l'efficienza operativa e per i risultati conseguibili: oltre alla più

ampia valorizzazione delle professionalità interne, appaiono assentibili i pareri, gli studi, le consulenze, ecc. solo se strettamente necessari ampliando, peraltro, la scelta ad una più vasta gamma di esperti anche ad evitare la cristallizzazione di alcuni rapporti ed il carattere di abitudine. L' *ENEL S.p.A.* è nuovamente invitata - anche per le necessarie misure nei confronti di tutte le altre società del Gruppo - a compiere ogni possibile sforzo verso questo obiettivo.

* * *

Gli oneri netti dalla gestione del rischio *commodity* (- 36 milioni di euro, a fronte del valore positivo netto pari a 92 milioni di euro dell'esercizio 2006) si riferiscono per 73 milioni di euro a oneri netti da valutazione dei contratti derivati su *commodity* in essere al 31 dicembre 2007 e per 37 milioni di euro a proventi netti realizzati su posizioni chiuse nel corso dell'esercizio.

Il risultato operativo migliora di 1.171 milioni di euro (+ 20,1% rispetto al precedente esercizio 2006 in cui si è avuto il provento dallo scambio azionario *Wind-Weather* , pari a 263 milioni di euro).

Gli *oneri finanziari* passano da 1.160 a 3.015 milioni di euro (+159,9%) e sono, pertanto, in aumento di 1.855 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. In particolare, tale crescita è connessa essenzialmente ai maggiori interessi ed altri oneri su debiti finanziari pari a 1.549 milioni di euro nel 2007 contro 589 milioni di euro nel 2006. Gli interessi e altri oneri su debiti finanziari del 2007 risentono del significativo incremento dell'indebitamento finanziario medio intervenuto nel corso dell'esercizio a seguito principalmente dell'acquisizione di Endesa (e del consolidamento del relativo debito).

Gli oneri finanziari legati agli strumenti derivati, pari a 938 milioni di euro, si riferiscono per 294 milioni di euro a oneri realizzati e per 644 milioni di euro a oneri da valutazione.

I proventi finanziari pari a 2.101 milioni di euro sono in crescita di 1.588 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. In particolare, i proventi finanziari legati agli strumenti derivati, pari a 863 milioni di euro (di cui 462 milioni di euro realizzati e 401 milioni di euro da valutazione), registrano un incremento rispetto all'esercizio precedente di 778 milioni di euro. Quest'ultimi risentono degli effetti positivi di operazioni di copertura dal rischio di tasso di interesse e di cambio poste in essere nel 2007, del provento derivante dall'esercizio dell'opzione di acquisto per consegna fisica contenuta negli *share swaps* posti in essere nell'ambito dell'acquisizione di una ulteriore partecipazione del 14,98% del capitale sociale in Endesa (144 milioni di euro), nonché dell'effetto connesso alla valutazione a fair value dell'opzione di vendita concessa da Enel ad Acciona (136

milioni di euro). I proventi finanziari legati alle differenze cambio, pari a 445 milioni di euro, sono in aumento di 280 milioni di euro per il forte rafforzamento dell'euro nei confronti delle maggiori valute registrato durante il 2007.

I *proventi e oneri finanziari da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto* espongono un risultato positivo di 12 milioni di euro; i proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto includono gli effetti dei risultati positivi ottenuti da OGK-5 e Lageo (entrambi pari a 6 milioni di euro).

Le *imposte sul reddito delle continuing operations*, comprendenti quelle correnti e differite, ammontano a 2.002 milioni di euro con un'incidenza del 32,9% (nel 2006 pari al 40,0%) sul risultato "ante imposte".

6.5 – Dati Riclassificati.

Nelle pagine che seguono, i dati del conto economico e della situazione patrimoniale sono esposti sulla base della riclassificazione effettuata secondo criteri conformi alla prassi internazionale: ciò consente, per alcuni aspetti, non solo differente prospettazione dei risultati - con indicatori di *performance* alternativi, in confronto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del bilancio consolidato - ma anche più aderente valutazione della complessa realtà gestionale della Società.

6.5.1 – La Gestione Economica

Se si considera il sottostante prospetto riepilogativo, presentano incrementi:

- a) il margine operativo lordo (*EBITDA*) nella misura di 2004 milioni di euro, per effetto dei miglioramenti ottenuti dalle divisioni "Internazionale", "Infrastrutture e Reti Italia", "Mercato Italia" e "Generazione ed Energy Management Italia", mentre hanno presentato diminuzioni la "Capogruppo" ed i "Servizi e Altre attività";
- b) il risultato operativo (*EBIT*), che rappresenta il 16,0% dei ricavi, con una crescita di 1.171 milioni di euro (prodotta dalle Divisioni: Internazionale, Infrastrutture e Reti e Gem Italia) rispetto al precedente esercizio;
- c) il risultato ante imposte (*EBT*) aumenta di 920 milioni di euro, nonostante l'incremento intervenuto negli oneri finanziari netti (+ 38,5%) collegati, in gran parte al considerevole incremento del debito a tasso variabile e fisso;
- d) il risultato delle *continuing operations*, al netto delle imposte, evidenzia un aumento 985 milioni di euro.