

• • • • •

BILANCIO D'ESERCIZIO 2008

PAGINA BIANCA



**RELAZIONE E BILANCIO DI ESERCIZIO
DI ENEL SPA AL 31 DICEMBRE 2008**





PAGINA BIANCA

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE

La struttura Enel
Organi sociali
Lettera agli azionisti e agli *stakeholder*
Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea ordinaria e straordinaria
Enel e i mercati finanziari
Attività di Enel SpA
Fatti di rilievo del 2008
Andamento economico-finanziario di Enel SpA
Risultati delle principali società controllate
Risorse umane e organizzazione
Azioni possedute dagli Amministratori, dai Sindaci, dal Direttore Generale e dai dirigenti con responsabilità strategiche
Ricerca e sviluppo
Principali rischi e incertezze
Prevedibile evoluzione della gestione
Altre informazioni

CORPORATE GOVERNANCE

Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari

ATTESTAZIONE DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO E DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Attestazione dell'Amministratore Delegato e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

BILANCIO DI ESERCIZIO

Prospetti contabili
Conto economico
Stato patrimoniale
Rendiconto finanziario
Prospetto degli utili e delle perdite rilevati nell'esercizio

Note di commento
Informazioni sul Conto economico
Informazioni sullo Stato patrimoniale
Informativa sulle parti correlate
Piani di incentivazione a base azionaria
Impegni contrattuali e garanzie
Passività e attività potenziali
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio
Compensi alla Società di revisione ai sensi dell'art. 149 *duodecies* del "Regolamento Emittenti Consob"

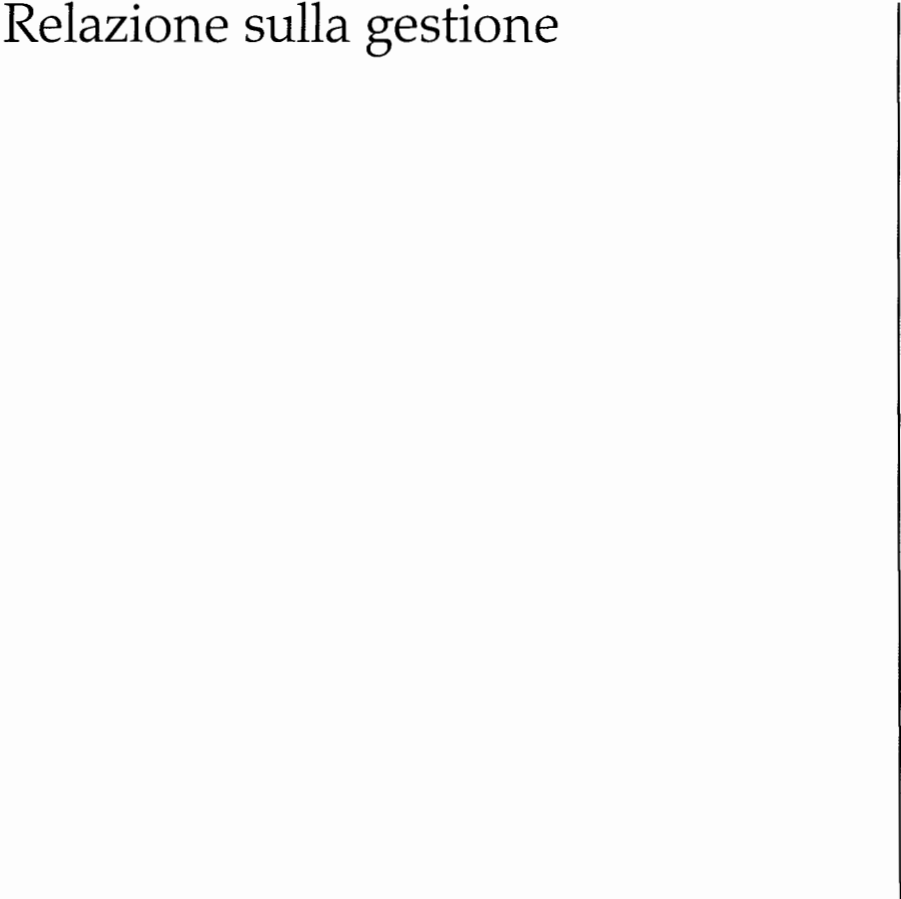
RELAZIONI

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di Enel SpA

Relazione della Società di revisione sul Bilancio 2008 di Enel SpA

PAGINA BIANCA

Relazione sulla gestione



PAGINA BIANCA

La struttura Enel

Corporate Enel SpA			
Mercato Enel Servizio Elettrico Enel Energia Vallenergie	Generazione ed Energy Management Enel Produzione Enel Trade Enel Trade Hungary Enel Trade Romania Nuove Energie Hydro Dolomiti Enel Enel Stoccaggi	Ingegneria e Innovazione Enel Produzione	Infrastrutture e Reti Enel Distribuzione Enel Rete Gas Enel Sole Deval
Iberia e America Latina Endesa	Internazionale Slovenské elektrárne Enel Maritza East 3 Enel Operations Bulgaria Enel Distributie Muntenia Enel Distributie Banat Enel Distributie Dobrogea Enel Energie Muntenia Enel Energie Enel Productie (già Global Power Investment) Enel Romania Enel Servicii Comune RusEnergoSbyt SeverEnergia OGK-5 Enel France Enelco Marcinelle Energie	Energie Rinnovabili Enel Green Power Enel.si Enel Latin America Americas Generation Corporation ⁽¹⁾ Inelec Enel Unión Fenosa Renovables Blu Line Enel North America Enel Green Power Bulgaria (già Enel Maritza East 4) Enel Erelis International Wind Power Wind Parks of Thrace International Wind Parks of Thrace Hydro Constructional International Wind Parks of Crete	Servizi e Altre attività Enel Servizi Sfera Enelpower Enel.NewHydro Enel.Factor Enel.Re

(1) Dal 30 ottobre 2008 Americas Generation Corporation ha incorporato Enel Panama ed Enel Panama Holding (già Enel Fortuna).

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Piero Gnudi

Amministratore Delegato
e Direttore Generale

Fulvio Conti

Consiglieri

**Giulio Ballio
Lorenzo Codogno
Renzo Costi
Augusto Fantozzi
Alessandro Luciano
Fernando Napolitano
Gianfranco Tosi**

Segretario del Consiglio

Claudio Sartorelli

Collegio Sindacale

Presidente

Franco Fontana

Sindaci effettivi

**Carlo Conte
Gennaro Mariconda**

Sindaci supplenti

**Giancarlo Giordano
Paolo Sbordonì**

Società di revisione

KPMG SpA

Assetto dei poteri

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società e, in particolare, ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione e il raggiungimento dell'oggetto sociale.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale, presiede l'Assemblea, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle deliberazioni del Consiglio stesso. Al Presidente sono inoltre riconosciute, in base a deliberazione consiliare del 18 giugno 2008, alcune ulteriori attribuzioni di carattere non gestionale.

Amministratore Delegato

L'Amministratore Delegato ha anch'egli per statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale ed è inoltre investito, in base a deliberazione consiliare del 18 giugno 2008, di tutti i poteri per l'amministrazione della Società, a eccezione di quelli diversamente attribuiti dalla legge, dallo statuto o riservati al Consiglio di Amministrazione ai sensi della medesima deliberazione.



Lettera agli azionisti e agli *stakeholder*

Caro azionista e *stakeholder* Enel,

con l'acquisizione in Russia di OGK-5, conclusasi a marzo 2008, e la sottoscrizione, a febbraio 2009, dell'accordo con Acciona, che decreta il raggiungimento del pieno controllo di Endesa, la fase di espansione internazionale del nostro Gruppo può dirsi ormai conclusa con successo.

La costituzione della nuova Divisione Energie Rinnovabili dedicata allo sviluppo internazionale consentirà a Enel di giocare un ruolo da protagonista in un segmento di mercato ad altissimo potenziale di sviluppo anche in scenari di rallentamento dell'economia come quello attuale.

Oggi Enel è il secondo gruppo elettrico europeo con una capacità installata a fine 2008 pari a 83,3 GW e 49,3 milioni di clienti in 22 Paesi di 4 continenti, e si accinge, grazie al consolidamento integrale di Endesa, a essere il primo gruppo privato in America Latina.

Enel ha dunque raggiunto dimensioni di scala ottimali per svolgere un ruolo di primo piano in un mix energetico sempre più integrato e globale con un *mix* ben bilanciato di attività regolate e di generazione in grado di assicurare flussi di cassa stabili nel tempo.

Il contributo apportato dalle acquisizioni all'estero, le sinergie che ne stanno derivando e la continua ricerca dell'eccellenza operativa e dell'efficienza in tutte le nostre Divisioni hanno contribuito in maniera determinante al miglioramento dei risultati del Gruppo: nel 2008 il margine operativo lordo è aumentato del 45,5% rispetto all'anno precedente, mentre l'utile netto del Gruppo, pari a 5.293 milioni di euro, è cresciuto del 35,2%.

Coerentemente con le linee strategiche sino a ora adottate, i programmi del Gruppo Enel nei prossimi anni saranno finalizzati al mantenimento della *leadership* sul mercato domestico dell'energia, al consolidamento e all'integrazione delle realtà internazionali, nonché alla continua ricerca dell'eccellenza operativa e allo sviluppo di tecnologie innovative, delle fonti rinnovabili e del nucleare.

L'Azienda continua a operare un'attenta gestione della cassa operativa e porterà avanti le iniziative di valorizzazione di alcuni *asset* in portafoglio, finalizzate alla ulteriore riduzione del livello di indebitamento.

Divisione Mercato

È ormai trascorso un anno e mezzo da quando, il 1° luglio 2007, oltre alle imprese anche tutte le famiglie italiane sono state libere di scegliere il proprio fornitore di energia elettrica. La Divisione Mercato ha proposto fin dal primo giorno un portafoglio di prodotti e servizi orientati a soddisfare le esigenze di tutta la clientela, tramite offerte attente all'ambiente e sempre innovative, come per l'offerta "dual energy" (fornitura congiunta di energia elettrica e gas). Attualmente oltre 3 milioni di famiglie sono clienti di Enel sul mercato libero dell'elettricità e del gas.

Nel segmento delle piccole e medie imprese, gli oltre 1,2 milioni di clienti e la consolidata posizione nel settore dei grandi clienti industriali affermano il ruolo di *leadership* di Enel nel mercato dei clienti *business*.

Enel si conferma pertanto come il primo gruppo in Italia nella fornitura di energia elettrica sul mercato libero con una quota del 27% dei volumi totali consegnati, e il secondo gruppo nella vendita di gas naturale.

Questi risultati sono frutto della grande attenzione posta alla nostra clientela, testimoniata anche dal successo delle offerte commerciali. I nostri clienti hanno molto apprezzato le formule a prezzo bloccato e l'opzione di energia rinnovabile certificata.

Nel corso del 2008 ha avuto notevole successo l'offerta "E-light" che coniuga un prezzo competitivo all'utilizzo di internet per la gestione diretta da parte del cliente delle normali operazioni commerciali.

Innovazione ed efficienza sono le linee di sviluppo lungo le quali la Divisione Mercato intende continuare a crescere sul mercato libero, ponendosi come punto di eccellenza nella fornitura dei prodotti e servizi alla clientela.

Divisione Generazione ed Energy Management

Nel 2008 è proseguito il programma di trasformazione e sviluppo degli impianti di produzione della Divisione, finalizzato a incrementare l'efficienza e la competitività del parco Enel nel contesto di mercato italiano.

In particolare, è proseguita la costruzione della centrale a carbone pulito di Torrevaldaliga Nord a Civitavecchia: il 21 novembre 2008 è stato effettuato il collegamento con la rete elettrica del primo dei tre gruppi dell'impianto che entreranno progressivamente in esercizio entro l'inizio del 2010 per un totale di circa 1.900 MW.

Inoltre, anche nel 2008, la Divisione ha rinnovato l'impegno nel perseguire obiettivi di riduzione dei costi e di miglioramento della gestione operativa del parco impianti, attraverso progetti volti ad aumentarne l'efficienza operativa e la sicurezza.

Nell'ambito del progetto di Gruppo per la valorizzazione delle energie rinnovabili, nel corso del 2008 sono stati trasferiti alla nuova società Enel Green Power gli impianti eolici, geotermici e fotovoltaici e gli impianti idroelettrici non programmabili per una capacità installata complessiva di 2.547 MW.

Considerando il nuovo perimetro di impianti, nel 2008 la Divisione Generazione ed Energy Management ha prodotto in Italia circa 85 TWh, in aumento rispetto all'anno precedente (+1,4%) grazie all'ottima *performance* del parco produttivo che ha efficacemente contrastato l'effetto della flessione della richiesta di energia elettrica sulla rete italiana e l'aumento di produzione di operatori terzi.