

uno schema di convenzione - tipo; sono in corso le negoziazioni fra le parti per la definizione della convenzione operativa.

Nel periodo in esame, il fatto di maggior rilievo è stato il completamento del collegamento in corrente continua tra Italia e Grecia, un'opera che - favorendo l'interconnessione elettrica di tutto il bacino del Mediterraneo - realizza anche uno degli obiettivi prioritari, nel settore, della Comunità Europea, che ha concesso un finanziamento pari al 40% circa del costo. E' stato inoltre pressoché completato il progetto *E-net*, e cioè la realizzazione di una rete di telecomunicazione a fibre ottiche (di proprietà di ENEL.It), estesa a tutto il territorio nazionale utilizzando le linee elettriche ad alta tensione.

Sul piano gestionale è da segnalare l'avvio dell'attività di *e-procurement*, che ha consentito sia la riduzione (di circa il 25%) dei prezzi di forniture e prestazioni, sia la contrazione (ad un solo giorno) dei tempi di espletamento delle gare.

Nel prospetto che segue sono sintetizzati i principali dati economici e patrimoniali della gestione di TERNA negli esercizi 2000 e 2001:

(milioni di euro)	2001	2000
- Ricavi	792,7	770,6
- Costi operativi	558,6	523,2
- MOL	480,0	477,3
- Risultato operativo	234,1	247,4
- Risultato netto	68,0	58,7
- Capitale investito netto	3.050,9	2.919,2
- Patrimonio netto	2.444,0	2.320,0
- Indebitamento finanziario netto	606,9	599,2

Distribuzione e vendita. L'attività di distribuzione e vendita di energia elettrica sul mercato vincolato è svolta dalle società **ENEL Distribuzione** e **Deval** (operante in Valle d'Aosta e partecipata al 49% dalla finanziaria regionale FinAosta), mentre la vendita sul mercato libero è svolta da **ENEL Trade**.

Nel biennio in esame ENEL Distribuzione ha servito circa l'85% del mercato finale; nel 2001 la progressiva apertura del mercato elettrico ha determinato un calo delle vendite dirette (-11% rispetto al 2000), controbilanciato dall'incremento dei volumi vettoriati al mercato libero. Tra gli eventi straordinari di rilievo va segnalata la cessione delle reti di distribuzione delle aree urbane di Roma, Torino, Parma e Trieste.

La gestione economica è stata caratterizzata dall'impatto sui conti aziendali del nuovo regime tariffario (che ha determinato una riduzione di

quasi l'11% della componente tariffaria di competenza) e dell'apertura del mercato ai clienti idonei. Tali effetti sono stati contrastati attraverso la riduzione dei costi, la razionalizzazione delle procedure per gli acquisti e dell'utilizzo dei servizi e prestazioni esterne, l'aumento dell'efficienza costruttiva.

Sul mercato libero, cresciuto nel 2001 di oltre il 70% rispetto al 2000, la quota di ENEL Trade è scesa dal 50% al 37%, ma la società ha mantenuto la posizione di operatore *leader* ed ha incrementato le vendite di circa il 28%.

Nel 2001 ENEL Trade ha iniziato anche la vendita di gas metano ai clienti idonei con ricavi pari a 72 milioni di euro.

Nel marzo 2002 l'Autorità antitrust ha avviato una istruttoria nei confronti di Enel Trade, e della controllante ENEL S.p.A., prospettando un presunto abuso di posizione dominante sul mercato della vendita di energia elettrica ai clienti idonei, ai sensi dell'art. 82 del Trattato C.E. L'istruttoria dovrebbe concludersi entro il 15 febbraio 2003.

I principali dati economici e patrimoniali degli esercizi 2000 e 2001 delle società di distribuzione e vendita di energia elettrica sono sinteticamente esposti nel prospetto che segue:

(milioni di euro)	Enel Distribuzione		Deval	Enel Trade	
	2001	2000	2001 (7 mesi)	2001	2000
- Ricavi	19.714,3	12.730,2	33,0	2.028,4	1.255,3
- Costi operativi	18.211,2	11.219,5	31,7	1.967,1	1.190,9
- MOL	3.067,1	3.255,2	4,2	63,3	66,0
- Risultato operativo	1.503,1	1.510,7	1,3	61,3	64,4
- Risultato netto	1.040,9	546,1	1,3	36,5	36,3
- Capitale investito netto	8.769,5	6.890,8	73,6	3,1	159,0
- Patrimonio netto	8.404,3	7.859,7	40,1	39,6	39,1
- Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	365,2	(968,9)	33,5	(36,5)	119,9

Con riguardo ai dati di ENEL Distribuzione merita di essere notato: il considerevole incremento di ricavi e costi, nel 2001 rispetto al 2000, dovuto alla nuova regolamentazione tariffaria, che ha inglobato la componente a copertura del costo variabile del combustibile nelle tariffe di spettanza delle società di distribuzione (in precedenza corrisposta alle imprese di generazione tramite la Cassa Conguaglio); il raddoppio dell'utile di esercizio, grazie anche alle plusvalenze conseguite con la cessione delle reti di Roma e Torino; il peggioramento della posizione finanziaria netta, quale risultante di fenomeni straordinari negativi prevalenti sui positivi.

Servizi contigui alle attività elettriche. Sono affidati alle società:

- **ENEL.FTL**, avente lo scopo di gestire in modo unitario gli acquisti di combustibili per le necessità del Gruppo e di svolgere, sui mercati nazionali ed internazionali, attività di *trading* attivo di prodotti energetici e di servizi di *shipping* e logistica, nonché di effettuare, con adeguati strumenti derivati, operazioni di copertura dei rischi cui il Gruppo è sottoposto per le oscillazioni dei prodotti energetici. Nel giugno 2001 ENEL.FTL ha acquisito il controllo della "Pragma Energy S.A.", società attiva nel *trading* internazionale del carbone e detentrica a sua volta del diritto di usufrutto sulla maggioranza delle azioni di una società colombiana, concessionaria di una miniera di carbone;
- **So.i.e.**, avente lo scopo di curare la progettazione, la costruzione e la gestione integrata degli impianti di illuminazione pubblica ed artistica; a fine 2001, la società gestiva un milione e seicentosesantamila punti-luce per una quota di mercato di circa il 20%;
- **ENEL.si**, attiva nel mercato dei servizi post-contatore: costruzione, manutenzione e servizi su impianti di media e bassa tensione; nel 2001 ha consolidato la propria struttura organizzativa ed a fine esercizio contava su 604 contratti di affiliazione alla rete di *franchising*, mentre iniziava le installazioni di contatori elettronici per conto di ENEL Distribuzione.

I principali dati economici e patrimoniali della gestione delle tre società negli esercizi 2000 e 2001 sono sintetizzati nel prospetto che segue:

	Enel FTL		So.I.e.		Enel.si	
(milioni di euro)	2001	2000 (solo 7 mesi)	2001	2000	2001	2000
- Ricavi	3.581,9	1.457,1	107,5	91,6	36,6	7,3
- Costi operativi	3.519,7	1.431,4	81,3	66,6	35,2	8,5
- MOL	63,5	26,9	31,0	29,7	1,6	(1,0)
- Risultato operativo	62,2	25,7	26,2	25,0	1,4	(1,2)
- Risultato netto	26,7	9,7	12,7	11,2	0,4	(1,0)
- Capitale investito netto	396,2	261,3	34,3	20,7	(2,3)	(1,6)
- Patrimonio netto	53,0	35,5	20,3	17,7	4,6	4,2
- Indebitamento (disponibilità finanziario netto)	343,2	225,8	14,0	3,0	(6,9)	(5,8)

5.6.2) Settore TLC e informatica

Telecomunicazioni. Nel settore opera **WIND**, con un'offerta completa di servizi di telecomunicazioni fisse, mobili ed internet (attraverso le controllate "It.net" e "Italian On Line"), sia per la clientela privata che per quella aziendale.

Dopo l'uscita dalla compagine azionaria di Deutsche Telekom (luglio 2000) e l'acquisizione - da parte del Gruppo ENEL - della società **Infostrada** (marzo 2001), conferita a WIND nell'agosto 2001, il capitale sociale di WIND - come già precisato - risulta detenuto dal Gruppo ENEL (73,42%) e da France

Telecom (26,58%). Nell'ambito del Gruppo, la partecipazione è suddivisa fra ENEL SpA (34,7%) e **ENEL Investment Holding BV** (38,72%), costituita da ENEL nel dicembre 2000 per svolgere attività di holding di partecipazioni nei settori delle telecomunicazioni, dell'energia e delle *utilities* in genere.

Il biennio 2000/2001 ha conosciuto un forte sviluppo della crescita di WIND grazie anche all'avvio del processo di integrazione con Infostrada: a fine periodo aveva infatti acquisito una quota di mercato prossima al 16% nella telefonia mobile (con circa 8 milioni di "SIM cards"), ha raggiunto - insieme a Infostrada - 7 milioni di clienti nella telefonia fissa e 9 milioni di clienti registrati ed una quota di mercato pari al 35% nel settore dell'accesso ad internet. Va anche ricordato che nell'ottobre 2000 WIND ha ottenuto una delle cinque licenze per l'esercizio della telefonia mobile UMTS con un onere di 4.700 miliardi di lire (4.000 versati dopo l'assegnazione della licenza, utilizzando una linea di credito bancaria ed un finanziamento degli azionisti, e 700 da corrispondere in 10 anni).

I principali dati economici e patrimoniali di WIND negli esercizi 2000 e 2001 sono sintetizzati nel seguente prospetto, che - nella terza colonna - riporta anche alcuni dati 2001 di WIND, delle sue controllate e di Infostrada (per i 9 mesi dalla data di acquisizione):

(milioni di euro)	2001	2000	2001 (Gruppo)
- Ricavi	2.294,3	1.411,3	3.176
- Costi operativi	2.859,3	2.174,2	3.148
- MOL	30,0	(455,2)	28
- Risultato operativo	(565,0)	(762,9)	(1.237)
- Risultato netto	(666,1)	(740,5)	
- Capitale investito netto	4.891,3	3.110,4	13.148
- Patrimonio netto	454,5	396,7	
- Indebitamento finanziario netto	4.436,8	2.713,7	

Dal prospetto emerge: il netto incremento dei ricavi (+ 62,6%), superiore a quello dei costi (+ 31,5%); per la prima volta, nel 2001, un margine operativo lordo di segno positivo; il miglioramento - rispetto all'esercizio 2000 - del risultato operativo e del risultato netto, che pure restano fortemente negativi (le perdite sono da ricollegare ai notevoli investimenti effettuati per l'espansione della rete e per lo sviluppo delle nuove tecnologie); la crescita del capitale investito netto, che ha contribuito al notevole aumento dell'indebitamento finanziario netto (+ 63,5%).

Per quanto riguarda ENEL Investment Holding, cui a fine 2001, nell'ambito del riassetto delle società estere del Gruppo, ENEL SpA ha conferito il 100% della sua partecipazione in **ENEL Holding Luxembourg SA**, che detiene a sua volta l'intero capitale della società di diritto irlandese

ENEL.re (attività di riassicurazione), i risultati dell'esercizio 2001 evidenziano una perdita di 862,3 milioni di euro, determinata essenzialmente dal risultato delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto (240,3 milioni), dall'ammortamento dell'avviamento di WIND/Infostrada (374,1 milioni) e dagli oneri finanziari netti (231,4 milioni). Gli investimenti per 7.178 milioni di euro (acquisto di partecipazioni e relativo avviamento) sono finanziati in parte con il patrimonio netto (2002,6 milioni) ed in parte prevalente con un prestito obbligazionario e con indebitamento verso ENEL SpA e terzi.

Informatica. L'attività di prestazione di servizi informatici e telematici, di realizzazione gestione e noleggio di reti di telecomunicazione, nell'ambito del Gruppo ma anche sul mercato esterno, è svolta da **ENEL.it**, che è anche proprietaria di una rete in fibra ottica, estesa per 11.500 km lungo la rete elettrica e che, noleggiata a WIND, è utilizzata anche per soddisfare le esigenze di trasmissione dati dell'intero Gruppo. Nel biennio, fra le iniziative di maggior rilievo vanno ricordate: il completamento e l'avvio in esercizio del nuovo sistema informativo SAP e del *Contact Center* di ENEL Distribuzione; la realizzazione e l'avvio in esercizio della prima versione del "telegestore contatori"; il completamento delle sperimentazioni tecniche della rivoluzionaria tecnologia PLC, che prevede l'impiego di linee elettriche di bassa tensione per la trasmissione dati e fonia; la stipula con Poste Italiane SpA di

una convenzione per il recapito delle fatture energia e della corrispondenza commerciale.

I principali dati economici e patrimoniali degli esercizi 2000 e 2001 sono sintetizzati nel seguente prospetto:

(milioni di euro)	2001	2000
- Ricavi	452,3	303,5
- Costi operativi	372,3	242,6
- MOL	195,6	132,6
- Risultato operativo	80,0	60,9
- Risultato netto	52,2	22,0
- Capitale investito netto	70,5	134,7
- Patrimonio netto	157,9	113,5
- Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(87,4)	21,2

5.6.3) Settore gas

Come già ricordato (v., retro, capitolo 3), nel corso degli esercizi in esame il Gruppo ENEL ha acquisito un considerevole numero di società e gruppi societari distributori - a livello locale - di gas naturale; gran parte di tali società sono state incorporate, con effetto dal 1° gennaio 2001, in una unica società, la "Metanifera Verbanese", che ha poi mutato denominazione in **ENEL Distribuzione Gas**, destinata ad operare nel solo mercato vincolato,

essendo affidato a ENEL Trade il mercato dei clienti idonei . Per ottemperare alla vigente normativa, che richiede la separazione societaria delle attività di distribuzione e vendita del gas, da ENEL Distribuzione Gas è stato scisso - con decorrenza 1° gennaio 2002 - il ramo d'azienda relativo alla vendita, assegnato alla neo-costituita **ENEL Vendita Gas**.

Restavano escluse dall'incorporazione le società acquistate nel secondo semestre 2001 e nei primi mesi del 2002 (Gruppo Marcotti, Cosid, S.C.C., Vampa Gas) ed il Gruppo Camuzzi, la cui acquisizione si è perfezionata nel maggio 2002.

Nel luglio 2002, il Consiglio di amministrazione di ENEL S.p.A ha approvato il completamento del piano di riorganizzazione del settore, da attuarsi entro il 2003.

Durante il 2001 le indicate aziende di distribuzione hanno erogato complessivamente 1.063 milioni di metri cubi di gas a circa 580.000 clienti, che saliranno - rispettivamente - a 3.000 milioni di metri cubi di capacità distributiva ed a 1,7 milioni di clienti a conclusione delle operazioni di acquisizione sopra ricordate.

I principali dati economici e finanziari dell'esercizio 2001 delle menzionate società sono sinteticamente esposti nel prospetto che segue. Va notato che il risultato d'esercizio di "ENEL Distribuzione Gas" è negativo essenzialmente per effetto di considerevoli ammortamenti aggiuntivi.

(milioni di euro)	ENEL Distribuzione Gas	Cosid	S.C.C.	Vampa Gas
- Ricavi	328,9	9,9	7,2	6,9
- Costi operativi	319,9	9,2	6,6	6,5
- MOL	43,4	1,3	1,2	0,9
- Risultato operativo	9,0	0,7	0,6	0,4
- Risultato netto	(35,1)	0,4	0,3	0,2
- Capitale investito netto	557,9	6,4	6,2	5,6
- Patrimonio netto	401,5	2,1	2,7	1,4
- Indebitamento finanziario netto	156,4	4,3	3,5	4,2

5.6.4) Settori ingegneria ed idrico

Dall'inizio del 2001 le attività di studio, progettazione e realizzazione di opere di ingegneria, con particolare riguardo agli impianti industriali in campo energetico, sono svolte dalla società **Enelpower**, che opera non soltanto per le imprese del Gruppo, ma sempre più su scala mondiale, sia direttamente sia attraverso società controllate (nel Regno Unito, in Brasile, in Arabia Saudita); al 31 dicembre 2001 il portafoglio-ordini della società e delle sue controllate ammontava a 1.725 milioni di euro, con un incremento del 90% rispetto alla stessa data dell'anno precedente.

A decorrere dal 1° gennaio 2001 Enelpower ha inoltre acquisito il ramo d'azienda relativo alle attività di ingegneria e costruzioni in campo

idroelettrico, sino a quel momento di pertinenza di **Enel.Hydro**, la cui missione si è invece focalizzata sui settori della gestione di reti idriche e dei servizi di ingegneria ambientale e strutturale, nei quali ha cominciato ad operare in partnership con primarie aziende del settore, aggiudicandosi la gestione del servizio idrico integrato in taluni ambiti territoriali.

Per lo sviluppo di iniziative legate alla produzione di energia elettrica da rifiuti e da biomasse agisce da tempo la società **Elettroambiente**, che nel periodo in esame ha svolto una limitata attività, effettuando soprattutto consulenze, verifiche tecnico-economiche e valutazioni di fattibilità finalizzate alla realizzazione di impianti per il trattamento dei rifiuti; nel settembre 2001, ha acquisito il controllo della società "Powerco", operante nel medesimo settore direttamente e tramite proprie partecipate.

I principali dati economici e patrimoniali degli esercizi 2000 e 2001 delle tre società ora considerate sono riportati nel prospetto che segue, il quale evidenzia il notevole incremento - nel 2001 - dell'attività di Enelpower (con ricavi e costi più che raddoppiati) e, di converso, la caduta dell'operatività di Enel.Hydro, dovuta alla menzionata cessione del ramo d'azienda ed al difficoltoso avvio della sua nuova missione.

(milioni di euro)	Enelpower		Enel.Hydro		Elettroambiente	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
- Ricavi	1.037,6	497,0	42,0	122,3	0,76	0,87
- Costi operativi	993,5	461,2	57,6	118,0	0,86	0,79
- MOL	58,5	39,2	(14,1)	7,7	(0,10)	0,13
- Risultato operativo	44,1	35,8	(15,6)	4,3	(0,10)	0,08
- Risultato netto	10,4	3,4	(16,7)	0,4	(0,4)	0,05
- Capitale investito netto	33,7	(108,9)	32,5	(10,4)	26,8	0,01
- Patrimonio netto	142,6	135,2	10,1	6,5	26,2	0,22
- Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(108,9)	(244,1)	22,4	(16,9)	0,6	(0,21)

5.6.5) Settore immobiliare e dei servizi generali

Nel settore operano le seguenti società:

- **SEI:** ad essa è affidata la gestione del patrimonio immobiliare di proprietà destinato ad uffici, oltre la fornitura di servizi vari di edificio, noleggio di automezzi e logistica dei materiali sia alle società del Gruppo ENEL che a terzi. Nel periodo in esame, onde rafforzare lo sviluppo di tali attività, sono state realizzate iniziative in comune con partners nazionali ed internazionali (v. *retro*, paragrafo 3).
- **Dalmazia Trieste:** ha per oggetto la valorizzazione e la dismissione del patrimonio immobiliare civile non strumentale. Nell'esercizio 2001 la società, sulla base di apposita perizia redatta da esperti indipendenti, ha proceduto alla svalutazione (per oltre 15 milioni di euro) di alcuni cespiti destinati alla vendita, in conseguenza di eventi eccezionali (alluvionali, di

dissesto idrogeologico). La perizia ha comunque evidenziato che il valore del portafoglio-immobili, nel suo complesso, è superiore di circa il 5% rispetto a quello di bilancio.

- **Conphoebus:** opera nei settori della ricerca scientifica e tecnologica. Nel 2001 ha avviato la transizione verso una nuova collocazione operativa focalizzata su servizi a tecnologia avanzata (energia solare, biochimica, uso razionale dell'energia, ecc.); ciò ha determinato una contrazione dell'attività, con inevitabili ricadute negative sui risultati economici dell'esercizio.

Nella tabella che segue sono sinteticamente esposti i principali dati economici e patrimoniali delle tre società nel biennio 2000/2001:

(milioni di euro)	SEI		Dalmazia Trieste		Conphoebus	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
- Ricavi	547,3	617,1	28,1	17,2	1,4	3,3
- Costi operativi	480,1	518,6	42,3	16,2	2,9	4,1
- MOL	159,6	196,6	(8,8)	5,4	(1,4)	(0,7)
- Risultato operativo	67,2	98,5	(14,2)	1,0	(1,5)	(0,8)
- Risultato netto	81,3	21,9	(16,6)	(1,9)	(1,6)	(0,3)
- Capitale investito netto	1.922,1	2.184,8	341,3	357,9	(1,1)	(0,6)
- Patrimonio netto	1.346,6	1.301,7	307,8	324,5	5,9	0,4
- Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	575,8	883,1	33,5	33,4	(7,0)	(1,0)

Per quanto riguarda SEI, è da notare che diminuiscono sia ricavi che costi, e quindi il risultato operativo, a causa dei ricordati conferimenti di attività alle società costituite in *joint-venture*, mentre migliora

considerevolmente l'utile d'esercizio proprio per effetto delle plusvalenze da conferimento.

5.6.6) Gli altri settori di attività

Ricerca. A seguito della fine del monopolio elettrico e della normativa di riassetto del settore, l'ENEL ha proceduto ad una riorganizzazione delle attività di ricerca nell'ambito del Gruppo: la "ricerca competitiva", finalizzata a ricadute dirette nell'ambito del Gruppo stesso è stata affidata alle risorse qualificate già presenti in ENEL Produzione ed ENEL Green Power; la "ricerca di sistema", svolta a favore di tutti gli operatori del settore e - in generale - del "sistema Italia", è stata demandata alla società **CESI** (controllata al 51%), che a tal fine si avvale delle risorse finanziarie che affluiscono ad un apposito Fondo, istituito presso la Cassa conguaglio per il settore elettrico, alimentato da una specifica componente della tariffa elettrica. CESI svolge anche servizi per prove e certificazione di materiali.

Nel settore è presente anche un'altra società, **CISE Tecnologie Innovative**, la quale peraltro non ha sinora avuto effettiva operatività, in attesa della completa definizione delle attività nel settore.

I principali dati economici e patrimoniali di CESI, relativamente agli esercizi in esame, sono esposti nel prospetto che segue: