

nel capitolo "Rapporti con le parti correlate" cui rinviamo per quanto attiene alle caratteristiche delle operazioni ed ai loro effetti economici;

- Vi ricordiamo, per quanto concerne le operazioni infragruppo, che le più rilevanti società del Gruppo svolgono attività soggette alla disciplina ed al controllo delle Autorità di regolazione dei servizi di pubblica utilità. Altre società sono orientate ad attività di produzione di servizi ed operano non solo in ambito "captive" ma anche sul mercato esterno. Possiamo ragionevolmente assicurare che le suddette operazioni sono congrue e rispondenti all'interesse della Società;
- segnaliamo che gli Amministratori nella loro relazione hanno dato adeguato conto dei fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio e della prevedibile evoluzione della gestione. Nella relazione riferita all'anno 2002, Vi abbiamo evidenziato il procedimento penale avviato nei confronti dell'ex amministratore delegato di Enelpower ed altri e l'avvenuta notifica ad Enelpower di un avviso di garanzia per eventuale responsabilità amministrativa ai sensi del D.L. 231/2001. Nel mese di luglio 2003 è emerso dalle indagini il coinvolgimento del presidente di Enel Produzione, il quale, dopo aver reso dichiarazioni spontanee presso gli uffici della Procura di Milano, ha rassegnato le dimissioni dal Gruppo e dalle cariche ricoperte. In relazione a queste vicende, segnaliamo inoltre che nel dicembre 2003 è stato definito un accordo transattivo tra ENEL S.p.A.,

Enelpower e Enel Produzione e dall'altra parte SIEMENS A.G.; tale accordo ha comportato il riconoscimento di un risarcimento al Gruppo ENEL per danni all'immagine nonché una rettifica e novazione dei contratti in essere che consentirà a Enel Produzione di ottenere migliori condizioni su future forniture e prestazioni;

- con riferimento alla nostra segnalazione, contenuta nella relazione all'anno 2002, circa l'istruttoria avviata dall'autorità Garante della Concorrenza e del Mercato nei confronti di Enel Trade (ora Enel Energia) e di ENEL S.p.A. per un presunto abuso di posizione dominante, nel novembre 2003 l'Autorità garante ha deliberato che "la condotta posta in essere da ENEL S.p.A. per il tramite di ENEL Energia costituisce una violazione grave dell'art. 82 del Trattato CE" e pertanto ha applicato una sanzione amministrativa a carico di ENEL S.p.A. nella misura di 2,5 milioni di euro. ENEL S.p.A. e ENEL Energia hanno proposto ricorso al TAR del Lazio tra l'altro contestando il coinvolgimento della Capogruppo. In attesa della definizione del giudizio, ENEL S.p.A. ha provveduto, nei termini previsti, al pagamento della sanzione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'idoneità della struttura organizzativa della Società; il Consiglio di Amministrazione, in linea con la rifocalizzazione sul core business dell'energia, ha

adottato un nuovo modello organizzativo che prevede un significativo grado di accentramento funzionale in previsione anche di una semplificazione strutturale del Gruppo; il Collegio sindacale ritiene che il sistema organizzativo della società si possa reputare adeguato, data la fase di transizione che il Gruppo attualmente attraversa;

- abbiamo vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D. Lgs. 58/98, mediante assunzione di informazioni dai responsabili delle funzioni ed incontri con la Società di Revisione KPMG S.p.A. ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni di rilievo; a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da formulare;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione; e ciò mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali, l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione e vigilando sull'attività dei preposti al controllo interno, ai quali talora abbiamo suggerito taluni obiettivi;

- abbiamo tenuto periodiche riunioni con gli esponenti della Società di Revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D. Lgs. 58/98, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- nella relazione della Società di Revisione non sono stati evidenziati rilievi; è stata richiamata l'attenzione sull'informativa fornita dagli Amministratori sui seguenti aspetti:
 - la società detiene partecipazioni di controllo ed ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Nella Nota integrativa sono evidenziati gli effetti che sarebbero derivati sul bilancio dall'applicazione del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipazioni;
 - la società ha svalutato alcune partecipazioni in società controllate esclusivamente in applicazione delle norme tributarie vigenti alla chiusura del bilancio.

Il Collegio Sindacale dà atto che gli argomenti di cui ai richiami di informativa della Società di revisione sono trattati dettagliatamente nella Relazione degli Amministratori sulla gestione e i relativi effetti sono stati indicati nella Nota integrativa;

- non sono pervenute denunce ex art. 2408 cod. civ. né esposti da parte di terzi;
- la Società aderisce al Codice di Autodisciplina predisposto per la *corporate governance* delle società quotate che è stato recepito nella sua versione

- aggiornata; il Comitato per le remunerazioni ed il Comitato per il controllo interno esplicano alacremente le funzioni ad essi attribuite;
- la Società ha altresì regolato la gestione ed il trattamento delle informazioni riservate con particolare riferimento alle informazioni *price sensitive*. La Società ha inoltre approvato il Codice di comportamento del Gruppo in materia di *Internal dealing* in osservanza alle disposizioni regolamentari della Borsa Italiana S.p.A.. In particolare, segnaliamo che sono state individuate (oltre agli amministratori, sindaci effettivi e direttore generale della capogruppo) altre "persone rilevanti" nell'ambito del Gruppo e sono state dimezzate le soglie di rilevanza delle operazioni; gli obblighi di trasparenza sono stati estesi anche alle operazioni di *stock option*; è stato istituito il divieto per le "persone rilevanti" di compiere operazioni nei 30 giorni antecedenti sia l'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio che della relazione semestrale ed è stato previsto un adeguato sistema sanzionatorio per le eventuali violazioni;
 - la Società, già dall'esercizio 2002, ha adottato un Codice Etico che esprime gli impegni e le responsabilità etiche nella conclusione degli affari, regolando ed uniformando i comportamenti aziendali alla massima trasparenza e correttezza verso tutti gli *stakeholders*;

- con riferimento al decreto legislativo 8 giugno 2001 n. 231, la Società ha varato un modello organizzativo e gestionale rispondente ai requisiti richiesti dal decreto legislativo e coerente con le linee guida elaborate da associazioni di categoria e con la *best practice* internazionale; il modello si compone di una "parte generale" e di distinte "parti speciali" concernenti le diverse tipologie di reati. Ad oggi sono state varate le "parti speciali" relative ai reati contro la pubblica amministrazione ed ai reati societari, che sono le principali tipologie considerate da tale decreto;
- rileviamo che alla società di revisione contabile sono stati conferiti da ENEL S.p.A. ulteriori incarichi per un importo complessivo pari a 195.000,00 euro, oltre le spese vive e l'IVA, riferiti alle seguenti revisioni contabili:

- revisione contabile Bilancio di sostenibilità al 31.12.2002	euro	40.000
- revisione per rinnovi programma Medium Term Notes	euro	95.000
- revisione contabile bilancio interinale al 28.1.2003		
di Interpower S.p.A.	euro	60.000
- nel corso dell'esercizio 2003 il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri di cui all'art. 2389, comma 2, Cod. Civ.

L'attività di vigilanza del Collegio sindacale è stata svolta in diciassette riunioni ed assistendo alle diciannove riunioni del Consiglio di Amministrazione, a norma

dell'art.149, comma 2, del decreto legislativo n. 58/98 e con la partecipazione alle tredici riunioni tenute dal Comitato per il controllo interno.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla Società di Revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiedere la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale a seguito dell'attività di vigilanza svolta e in base a quanto emerso nello scambio di dati ed informazioni con la Società di Revisione, Vi propone di approvare il bilancio che si è chiuso il 31 dicembre 2003 in conformità di quanto proposto dal Consiglio di Amministrazione.

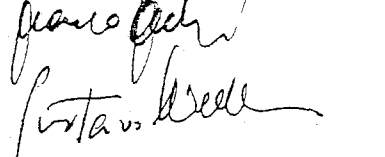
Signori Azionisti,

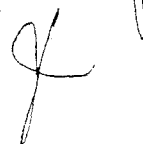
nell'Assemblea per la quale siete stati convocati viene a scadere il nostro mandato e pertanto Vi invitiamo a provvedere al rinnovo del Collegio Sindacale.

Vi ringraziamo per la fiducia fin qui accordataci.

Roma, 4 maggio 2004

Il Collegio Sindacale


Franco Cichini

Roberto Verde



Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti
dell'ENEL S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'ENEL S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori dell'ENEL S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità del lavoro di revisione contabile del bilancio della società controllata Wind Telecomunicazioni S.p.A., per quanto riguarda l'importo della partecipazione direttamente ed indirettamente posseduta, che rappresenta il 24,1% della voce "Partecipazioni in imprese controllate" ed il 14,5% del totale attivo, è di altro revisore.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 maggio 2003.

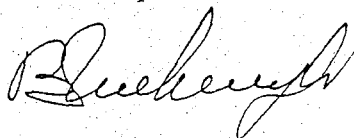
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio dell'ENEL S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 Si richiama l'attenzione sull'informativa fornita dagli amministratori nella nota integrativa sui seguenti aspetti:
 - La Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relativa relazione della società di revisione, viene presentato in apposito e separato fascicolo.

Nella nota integrativa sono evidenziati gli effetti che sarebbero derivati sul bilancio dall'applicazione del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipazioni in imprese controllate e collegate.

- La Società ha svalutato alcune partecipazioni in società controllate, operanti nel settore delle telecomunicazioni, esclusivamente in applicazione delle norme tributarie vigenti alla data di chiusura del bilancio. La nota integrativa illustra gli effetti sul risultato dell'esercizio e sul patrimonio netto di tali svalutazioni.

Roma, 3 maggio 2004

KPMG S.p.A.



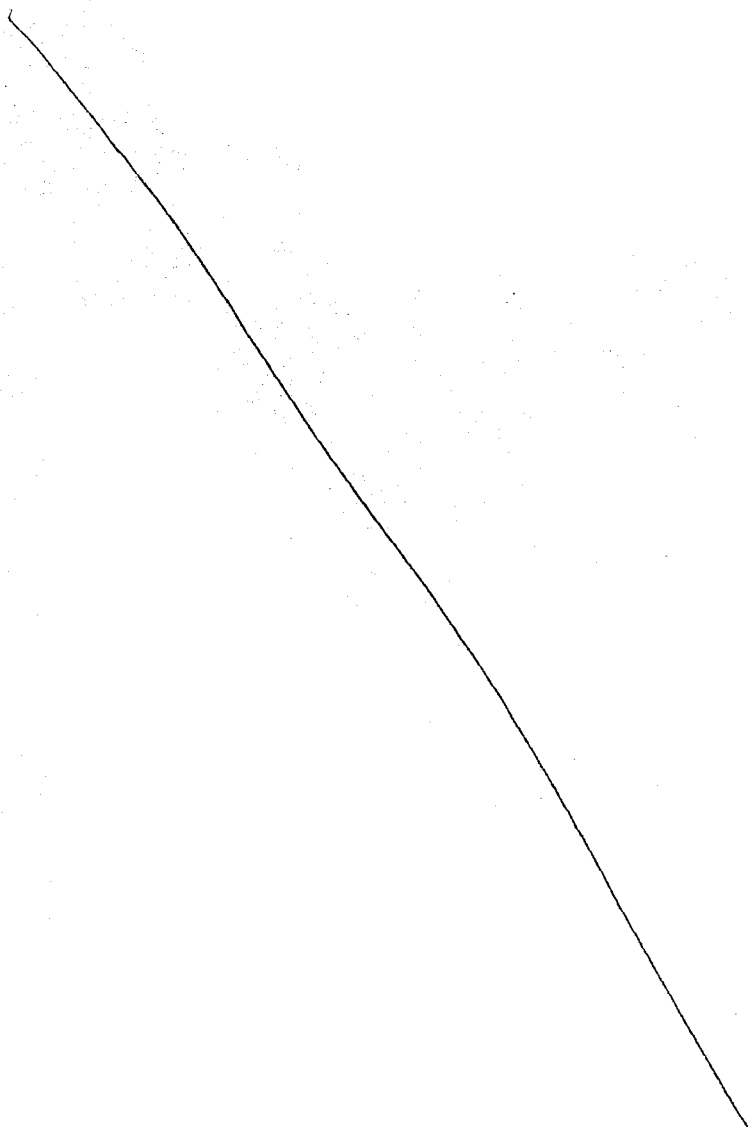
Bruno Mastrangelo
Socio

PAGINA BIANCA

BILANCIO CONSUNTIVO

PAGINA BIANCA

Bilancio di esercizio



Stato patrimoniale

Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVO	al 31.12.2003		al 31.12.2002	
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI				
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immateriali				
> Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10.073			
> Marchi e licenze	18.076		20.658	
> Immobilizzazioni in corso e acconti			7.079.120	
> Altre	16.049.085		11.865.118	
		16.077.234		18.964.896
II. Materiali				
> Terreni e fabbricati	3.184.063		3.814.997	
> Impianti e macchinario	1.003.723		1.418.486	
> Attrezzature industriali e commerciali	78.320		155.871	
> Altri beni	1.663.334		1.013.783	
		5.929.440		6.403.137
III. Finanziarie				
> Partecipazioni in:				
. imprese controllate	17.732.161.756		18.200.115.289	
. imprese collegate	2.263.915			
. altre imprese	33.390.461		37.414.257	
	17.767.816.132		18.237.529.546	
Esigibili entro 12 mesi			Esigibili entro 12 mesi	
> Crediti:				
. verso imprese controllate	215.883.706	4.120.084.930	324.229.019	4.847.669.907
. verso altri	7.952.192	1.510.288.985	8.658.565	14.214.990
	5.630.373.915		4.861.884.897	
> Altri titoli	14.624		14.624	
		23.398.204.671		23.099.429.067
Totale immobilizzazioni		23.420.211.345		23.124.797.100
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. Rimanenze				
II. Crediti				
> Verso clienti	6.324.075		18.695.442	
> Verso imprese controllate	3.869.020.698		5.763.665.718	
> Verso imprese collegate	227.295		175.857	
> Verso altri	520.154.680	1.454.004.336	766.194.368	1.454.573.084
> Verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico per partite correnti	2.489.725		2.243.553	
		5.332.066.129		7.239.353.654
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
> Altri titoli	499.174.934		514.416.300	
		499.174.934		514.416.300
IV. Disponibilità liquide				
> Depositi bancari e postali	133.300.406		56.720.858	
> Denaro e valori in cassa	93.823		58.813	
		133.394.229		56.779.671
Totale attivo circolante		5.964.635.292		7.810.549.625
D) RATEI E RISCONTI				
> Ratei attivi	95.314.012	95.314.012	102.158.178	102.158.178
> Risconti attivi:				
. disaggio su prestiti	7.381.794		3.452.243	
. altri	33.914.013		36.493.253	
		41.295.807		39.945.496
Totale ratei e risconti		136.609.819		142.103.674
TOTALE ATTIVO		29.521.456.456		31.077.450.399

XIV LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali
PASSIVO	al 31.12.2003		al 31.12.2002	
A) PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale		6.063.075.189		6.063.075.189
IV. Riserva legale		1.452.085.638		1.452.085.638
VII. Altre riserve				
> Riserva ex lege n. 292/1993	2.215.444.500		2.215.444.500	
> Riserva per contributi in c/capitale (ex art. 55 DPR.917/86)	19.042.956		19.042.956	
> Diverse	20.106.073		20.106.073	
		2.254.593.529		2.254.593.529
VIII. Utili portati a nuovo		1.620.054.163		1.397.401.597
IX. Utile d'esercizio		607.301.474		2.405.359.634
Totale patrimonio netto		11.997.109.993		13.572.515.587
B) FONDI PER RISCHI E ONERI				
> Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	399.393.796		407.862.566	
> Per imposte	2.234.488		3.836.658	
> Altri	44.886.178		56.863.215	
Totale fondi per rischi e oneri		446.514.462		468.562.439
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		10.778.228		12.382.946
D) DEBITI	Esigibili oltre 12 mesi		Esigibili oltre 12 mesi	
> Obbligazioni	6.333.085.478	7.393.462.103	5.799.871.808	5.875.751.269
> Debiti verso banche:				
per finanziamenti a medio e lungo termine	1.886.347.331	2.567.793.842	1.190.489.580	2.203.172.532
per finanziamenti a breve termine		2.736.039.169		5.339.164.621
		5.303.833.011		7.542.337.153
> Acconti		10.820		13.778
> Debiti verso fornitori		289.551.141		244.692.457
> Debiti verso imprese controllate		3.636.692.341		2.939.855.416
> Debiti verso imprese collegate		844.864		65.365
> Debiti tributari		162.965.602		17.537.955
> Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.728.039	10.508.582	2.711.843	11.576.816
> Altri debiti		106.540.163		246.783.769
Totale debiti		16.904.408.627		16.878.613.978
E) RATEI E RISCONTI				
> Ratei passivi		156.919.923		138.505.713
> Risconti passivi:				
aggio su prestiti		5.605.715		6.869.736
altri		119.508		
		5.725.223		6.869.736
Totale ratei e risconti		162.645.146		145.375.449
TOTALE PASSIVO		29.521.456.456		31.077.450.399
CONTI D'ORDINE				
> Garanzie prestate		10.112.721.616		8.203.794.397
> Altri Conti d'ordine		12.542.053.261		17.935.904.152
Totale Conti d'ordine		22.654.774.877		26.139.698.549

Conto economico

Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Esercizio 2003		Esercizio 2002	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
> Ricavi delle vendite e delle prestazioni		1.095.353.005		1.360.876.996
> Altri ricavi e proventi:				
. contributi in conto esercizio			1.102.489	
. diversi	47.289.719		609.039.540	
		47.289.719		610.142.029
Totale valore della produzione		1.142.642.724		1.971.019.025
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
> Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		608.963.900		1.487.815.468
> Per servizi		128.351.658		176.958.767
> Per godimento di beni di terzi		12.275.415		11.814.035
> Per il personale:				
. salari e stipendi	44.608.801		41.676.244	
. oneri sociali	13.496.347		10.882.832	
. trattamento di fine rapporto	3.361.330		3.895.552	
. trattamento di quiescenza e simili	246.394		272.926	
. altri costi	3.614.200		3.276.698	
		65.327.072		60.004.252
> Ammortamenti e svalutazioni:				
. ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.866.124		1.062.317	
. ammortamento delle immobilizzazioni materiali	942.569		2.296.507	
		3.808.693		3.358.824
> Accantonamenti per rischi		3.049.232		-
> Altri accantonamenti		25.719.761		22.151.033
> Oneri diversi di gestione		68.228.964		46.946.075
Totale costi della produzione		915.724.695		1.809.048.454
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		226.918.029		161.970.571
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
> Proventi da partecipazioni:				
. da imprese controllate		1.730.504.285		5.557.886.284
. altri		230.625		243.438
> Altri proventi finanziari:				
. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:				
. da imprese controllate	224.118.586		281.539.653	
. altri	13.405.964		465.200	
. da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	10.839.884		15.564.842	
. proventi diversi dai precedenti:				
. da imprese controllate	474.308.521		441.130.762	
. altri	161.871.891		144.605.542	
		884.544.846		883.305.999
> Interessi e altri oneri finanziari:				
. da imprese controllate	111.796.842		181.649.497	
. altri	997.933.589		943.494.119	
		1.109.730.431		1.125.143.616
Totale proventi e oneri finanziari		1.505.549.325		5.316.292.105