

Relazioni con i Media  
Tel. +39 06 85095699  
Fax +39 06 85093771  
e-mail: ufficiostampa@enel.it

Investor Relations  
Tel. +39 06 85097008  
Fax +39 06 85093771  
e-mail: investor.relations@enel.it  
[www.enel.it](http://www.enel.it)

## Enel: il Cda approva i risultati al 30 settembre 2004

### Primi nove mesi 2004

**Ricavi a 25.984 milioni di euro, + 11,6%**  
**Utile netto a 2.540 milioni di euro, +31,5%**

**Roma, 11 novembre 2004** – Il Consiglio di Amministrazione di Enel SpA, presieduto da Piero Gnudi, ha esaminato ed approvato oggi i risultati del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2004.

#### Principali risultati consolidati dei primi nove mesi del 2004 (milioni di euro)

	Primi nove mesi 2004	Primi nove mesi 2003	Variazione
Ricavi	25.984	23.293	+11,6%
Ebitda (Margine operativo lordo)	7.498	7.564	-0,9%
Ebit (Risultato operativo)	4.118	3.876	+6,2%
Utile netto	2.540	1.932	+31,5%
Indebitamento finanziario netto	21.981*	24.174**	-9,1%

\* al 30 settembre 2004, \*\* al 31 dicembre 2003

#### Quadro di riferimento

- Concluso con successo il collocamento della terza tranche di azioni Enel
- Il 25 novembre sarà messo in pagamento il dividendo di 0,33 euro per azione legato all'IPO Terna
- Acquisite quattro società del gas attive in Campania e Calabria con complessivi 70.000 clienti
- Enel ammessa al Dow Jones Sustainability Index per l'eccellenza nella responsabilità sociale d'impresa
- Moody's rivede al rialzo l'outlook del rating Enel da negativo a stabile

**Paolo Scaroni**, amministratore delegato, ha commentato: "Il buon andamento dei primi nove mesi conferma la previsione di un utile netto consolidato del 2004 in crescita rispetto allo scorso anno".

## I risultati consolidati dei primi nove mesi del 2004

L'entrata in funzione della Borsa elettrica (1° aprile 2004) e la piena operatività dell'Acquirente Unico, che si pone di fatto come entità terza nei rapporti commerciali tra le società di generazione e quelle di distribuzione del Gruppo, determinano un incremento delle vendite e degli acquisti di energia da parte di Enel con soggetti terzi di circa 3.500 milioni di euro. Questo spiega perché l'aumento dei ricavi nei primi nove mesi del 2004, rispetto al corrispondente periodo del 2003, non si rifletta sull'Ebitda.

Fino al 31 marzo 2004, l'energia elettrica destinata al mercato vincolato era venduta dalle società di generazione direttamente alle società di distribuzione del Gruppo e i relativi ricavi venivano quindi elisi su base consolidata. A decorrere dal 1° aprile 2004, le società di distribuzione acquistano energia esclusivamente dall'Acquirente Unico e quelle di generazione vendono alla Borsa elettrica e all'Acquirente Unico.

I **Ricavi** dei primi nove mesi del 2004 sono pari a 25.984 milioni di euro, con un incremento dell'11,6% rispetto allo stesso periodo del 2003 (23.293 milioni di euro). Al netto dell'"effetto Acquirente Unico" sopra descritto, sarebbero inferiori di 809 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2003 (-3,5%).

I Ricavi delle **attività del core business** (energia elettrica e vendite gas ai clienti finali) ammontano a 19.619 milioni di euro, 3.733 milioni di euro in più rispetto ai primi nove mesi del 2003 (+23,5%) e sarebbero, quindi, in leggero aumento anche al netto dell'"effetto Acquirente Unico". Le vendite di gas ai clienti finali contribuiscono per 947 milioni di euro (+15,2%). I ricavi per **Servizi di telecomunicazione** ammontano a 3.121 milioni di euro (+6,3%). I ricavi di **Terna** sono pari a 787 milioni di euro (+22,4%).

Gli **altri ricavi** ammontano a 2.457 milioni di euro, in flessione di 1.370 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2003 (-35,8%). Tale flessione è dovuta per 410 milioni di euro al recupero nel terzo trimestre del 2003 degli importi versati nel 2002 a titolo di "penale idroelettrica"; per 564 milioni di euro a minori ricavi delle attività di trading dei combustibili; per 355 milioni di euro a minori ricavi delle attività di Ingegneria e Costruzioni per il progressivo completamento delle commesse estere.

L'**Ebitda** (Margine operativo lordo), che si attesta a 7.498 milioni di euro, è sostanzialmente in linea con quello del corrispondente periodo del 2003 (pari a 7.564 milioni di euro, -0,9%), nonostante il terzo trimestre del 2003 avesse potuto contare sul recupero degli importi versati nel 2002 a titolo di "penale idroelettrica" (per 410 milioni di euro). Inoltre, l'applicazione dal 1° gennaio 2004 dei meccanismi di perequazione dei margini dei distributori ha eliminato l'effetto della stagionalità che nel terzo trimestre 2003 aveva determinato maggiori margini per circa 400 milioni di euro. Quest'ultima differenza è destinata a essere riassorbita nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio in corso.

L'Ebitda delle **attività del core business** ammonta a 5.509 milioni di euro (-6,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente). La divisione **Generazione ed Energy Management** registra un Ebitda di 2.826 milioni di euro (+1%), con le attività internazionali che contribuiscono per 177 milioni di euro (+12,7%). Le divisioni **Mercato, Infrastrutture e Reti** registrano un Ebitda di 2.683 milioni di euro (-12,9%). Nell'**elettricità**, l'Ebitda è pari a 2.504 milioni di euro (-14,1%); al netto degli effetti derivanti dai citati meccanismi di perequazione sarebbe in linea con i primi nove mesi del 2003. Le vendite di **gas** ai clienti finali contribuiscono all'Ebitda per 179 milioni di euro (+8,5%). L'Ebitda dei **Servizi di telecomunicazione** balza a 1.171 milioni di euro, con una crescita del 50,7% rispetto ai primi nove mesi del 2003. Anche al netto della posta non ricorrente di 194 milioni di euro correlata alla *turnover contribution*, l'Ebitda di tale divisione è in crescita del 25,7%, soprattutto per l'eccellente performance della telefonia mobile. L'Ebitda di **Terna** raggiunge i 538 milioni di euro (+25,4%).

L'**Ebit** (Risultato operativo) sale a 4.118 milioni di euro, in crescita del 6,2% rispetto ai 3.876 milioni di euro del corrispondente periodo del 2003, beneficiando di minori ammortamenti e accantonamenti per 308 milioni di euro. Si segnala in particolare la riduzione (-471 milioni di euro) degli ammortamenti calcolati sulle reti elettriche di trasmissione e distribuzione in Italia, conseguente alla ridefinizione della loro vita economica utile, in linea con gli standard internazionali, in parte compensata da maggiori ammortamenti nel settore delle telecomunicazioni (+83 milioni di euro).

L'**utile netto prima delle componenti straordinarie non ricorrenti** ammonta a 1.620 milioni di euro, 280 milioni in più (+20,9%) rispetto ai primi nove mesi del 2003.

L'**utile netto di gruppo** si attesta nel periodo in esame a 2.540 milioni di euro, a fronte di 1.932 milioni di euro dello stesso periodo del 2003 (+31,5%), sostanzialmente per il miglior andamento delle componenti straordinarie, che ammontano a 826 milioni di euro nei primi nove mesi del 2004 contro i 206 milioni di euro del medesimo periodo del 2003, e che sono principalmente riconducibili ai proventi del collocamento del 50% del capitale sociale di Terna e alla plusvalenza per la cessione di NewReal.

La **situazione patrimoniale consolidata** al 30 settembre 2004 registra un patrimonio netto complessivo di 20.756 milioni di euro (21.315 milioni di euro a fine 2003) e un indebitamento finanziario netto di 21.981 milioni di euro (24.174 milioni di euro a fine 2003).

Gli **investimenti** del periodo sono pari a 2.414 milioni di euro (-6,8%).

I **dipendenti** a fine settembre 2004 sono 62.700, in calo di 2.070 unità rispetto al 31 dicembre 2003. Le variazioni di perimetro (cessioni di Aimeri e di NewReal e acquisizioni dei gruppi Sicilmetano e Ottogas) comportano una riduzione di 832 addetti, mentre il saldo tra cessazioni e nuove assunzioni determina una contrazione di 1.238 addetti.

### I risultati consolidati del terzo trimestre del 2004

#### Principali risultati consolidati del terzo trimestre 2004 (milioni di euro)

	Terzo trimestre 2004	Terzo trimestre 2003	Variazione
Ricavi	9.036	7.872	+14,8%
Ebitda (Margine operativo lordo)	2.149	2.879	-25,4%
Ebit (Risultato operativo)	1.071	1.645	-34,9%
Utile netto	493	732	-32,7%

I **Ricavi** sono pari a 9.036 milioni di euro, in crescita del 14,8% rispetto al terzo trimestre del 2003, principalmente per il citato "effetto Acquirente Unico" che nel terzo trimestre 2004 è pari a circa 1.900 milioni di euro.

I ricavi delle attività del **core business** sono pari a 7.154 milioni di euro (+37,3%) e al netto dell'"effetto Acquirente Unico" sarebbero in linea con quelli del terzo trimestre 2003. Le vendite di gas ai clienti finali ammontano a 167 milioni di euro (+27,5%), proseguendo nel positivo trend di crescita.

I ricavi dei **Servizi di telecomunicazione** ammontano a 1.063 milioni di euro (+5,7%). I ricavi di **Terna** sono pari a 268 milioni di euro (+38,9%).

Gli **altri ricavi** ammontano a 551 milioni di euro e sono in flessione di 911 milioni di euro, dei quali 410 milioni di euro sono dovuti al recupero nel terzo trimestre del 2003 della "penale idroelettrica"; 214 milioni di euro a minori ricavi delle attività di trading dei combustibili; 200 milioni di euro a minori ricavi delle attività di Ingegneria e Costruzioni per il progressivo completamento delle commesse estere.

L'**Ebitda** si attesta a 2.149 milioni di euro (-25,4% rispetto al terzo trimestre del 2003). Tale flessione è dovuta per 410 milioni di euro al recupero nel terzo trimestre del 2003 della "penale idroelettrica" e all'applicazione (dal 1° gennaio 2004) dei meccanismi di perequazione dei margini dei distributori che hanno eliminato l'effetto stagionalità che nel terzo trimestre 2003 aveva determinato maggiori margini per circa 400 milioni di euro. Tale ultima differenza è destinata a essere riassorbita nel corso del quarto trimestre dell'esercizio in corso.

L'**Ebit** è pari a 1.071 milioni di euro (-34,9% rispetto al terzo trimestre del 2003).

L'**utile netto di competenza del gruppo** è di 493 milioni (-32,7% rispetto al terzo trimestre del 2003).

*Alle ore 17,30 si terrà una conference call per illustrare ad analisti finanziari e investitori istituzionali i risultati del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2004, alla quale potranno collegarsi "ad audiendum" anche i giornalisti. Il materiale di supporto alla conference call sarà reso disponibile nel sito [www.enel.it](http://www.enel.it), nella sezione Investor Relations, in concomitanza con l'avvio della conference call stessa.*

*Si allegano gli schemi riclassificati di conto economico e stato patrimoniale consolidati, nonché le tabelle dei risultati delle principali aree di attività che non tengono conto di elisioni infragruppo e dei risultati della Capogruppo.*

### Divisione Generazione ed Energy Management

**Risultati** (in milioni di euro):

	<b>Primi nove mesi 2004</b>	<b>Primi nove mesi 2003</b>	<b>Variazione</b>	<b>Terzo trimestre 2004</b>	<b>Terzo trimestre 2003</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	8.996	9.395	- 4,2%	2.967	3.202	- 7,3%
Ebitda	2.826	2.797	1,0%	819	992	- 17,4%
Ebit	1.912	1.858	2,9%	513	683	- 24,9%
Investimenti	532	448	18,8%	156	162	- 3,7%

### Divisioni Mercato, Infrastrutture e Reti

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>Primi nove mesi 2004</b>	<b>Primi nove mesi 2003</b>	<b>Variazione</b>	<b>Terzo trimestre 2004</b>	<b>Terzo trimestre 2003</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	14.687	15.148	- 3,0%	4.701	4.904	- 4,1%
Ebitda	2.683	3.079	- 12,9%	725	1.328	- 45,4%
Ebit	2.010	2.067	- 2,8%	495	996	- 50,3%
Investimenti	1.186	1.237	- 4,1%	428	416	2,9%

### Divisione Reti di Trasmissione (Terna)

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>Primi nove mesi 2004</b>	<b>Primi nove mesi 2003</b>	<b>Variazione</b>	<b>Terzo trimestre 2004</b>	<b>Terzo trimestre 2003</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	787	643	22,4%	268	193	38,9%
Ebitda	538	429	25,4%	191	123	55,3%
Ebit	395	233	69,5%	143	58	146,6%
Investimenti	208	275	- 24,4%	71	102	- 30,4%

### Divisione Telecomunicazioni (Wind)

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>Primi nove mesi 2004</b>	<b>Primi nove mesi 2003</b>	<b>Variazione</b>	<b>Terzo trimestre 2004</b>	<b>Terzo trimestre 2003</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	3.533	3.244	8,9%	1.125	1.121	0,4%
Ebitda	1.171	777	50,7%	357	297	20,2%
Ebit	(316)	(574)	44,9%	(107)	(178)	39,9%
Investimenti	430	551	- 22,0%	200	203	- 1,5%

### Divisione Servizi e Altre attività

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>Primi nove mesi 2004</b>	<b>Primi nove mesi 2003</b>	<b>Variazione</b>	<b>Terzo trimestre 2004</b>	<b>Terzo trimestre 2003</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	1.340	1.891	- 29,1%	336	632	- 46,8%
Ebitda	208	345	- 39,7%	26	89	- 70,8%
Ebit	62	177	- 65,0%	2	43	- 95,3%
Investimenti	58	80	- 27,5%	12	24	- 50,0%

## Conto economico consolidato

3° trimestre		Milioni di euro		Primi nove mesi				
2004	2003	Variazioni		2004	2003	Variazioni		
		(%)				(%)		
				Ricavi:				
6.987	5.080	1.907	37,5	- Energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio	18.672	15.064	3.608	24,0
1.063	1.006	57	5,7	- Servizi di telecomunicazione	3.121	2.937	184	6,3
167	131	36	27,5	- Vendite di gas ai clienti finali	947	822	125	15,2
819	1.655	(836)	-50,5	- Altri servizi, vendite e proventi diversi	3.244	4.470	(1.226)	-27,4
<b>9.036</b>	<b>7.872</b>	<b>1.164</b>	<b>14,8</b>	<b>Totale ricavi</b>	<b>25.984</b>	<b>23.293</b>	<b>2.691</b>	<b>11,6</b>
				Costi operativi:				
813	828	(15)	-1,8	- Costo del lavoro	2.459	2.572	(113)	-4,4
1.006	1.263	(257)	-20,3	- Consumi di combustibili per produzione termica	2.605	3.175	(570)	-18,0
3.302	831	2.471	297,4	- Energia elettrica da terzi	7.408	3.323	4.085	122,9
329	350	(21)	-6,0	- Interconnessioni e <i>roaming</i>	1.002	1.037	(35)	-3,4
977	870	107	12,3	- Servizi e godimento beni di terzi	2.945	2.688	257	9,6
235	456	(221)	-48,5	- Combustibili per <i>trading</i> e gas per vendite ai clienti finali	1.286	1.774	(488)	-27,5
316	448	(132)	-29,5	- Materiali	963	1.203	(240)	-20,0
166	205	(39)	-19,0	- Altri costi	542	642	(100)	-15,6
(257)	(258)	1	0,4	- Costi capitalizzati	(724)	(685)	(39)	-5,7
<b>6.887</b>	<b>4.993</b>	<b>1.894</b>	<b>37,9</b>	<b>Totale costi operativi</b>	<b>18.486</b>	<b>15.729</b>	<b>2.757</b>	<b>17,5</b>
<b>2.149</b>	<b>2.879</b>	<b>(730)</b>	<b>-25,4</b>	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>7.498</b>	<b>7.564</b>	<b>(66)</b>	<b>-0,9</b>
				Ammortamenti e accantonamenti:				
1.019	1.158	(139)	-12,0	- Ammortamenti	3.079	3.430	(351)	-10,2
59	76	(17)	-22,4	- Accantonamenti e svalutazioni	301	258	43	16,7
<b>1.078</b>	<b>1.234</b>	<b>(156)</b>	<b>-12,6</b>	<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>3.380</b>	<b>3.688</b>	<b>(308)</b>	<b>-8,4</b>
<b>1.071</b>	<b>1.645</b>	<b>(574)</b>	<b>-34,9</b>	<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>4.118</b>	<b>3.876</b>	<b>242</b>	<b>6,2</b>
(268)	(298)	30	10,1	- Proventi (Oneri) finanziari netti	(834)	(866)	32	3,7
(3)	(2)	(1)	-50,0	- Proventi (Oneri) da partecipazioni	(19)	(6)	(13)	-216,7
<b>800</b>	<b>1.345</b>	<b>(545)</b>	<b>-40,5</b>	<b>RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARIE E IMPOSTE</b>	<b>3.265</b>	<b>3.004</b>	<b>261</b>	<b>8,7</b>
94	(48)	142	295,8	- Proventi (Oneri) straordinari netti	826	206	620	301,0
<b>894</b>	<b>1.297</b>	<b>(403)</b>	<b>-31,1</b>	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.091</b>	<b>3.210</b>	<b>881</b>	<b>27,4</b>
358	567	(209)	-36,9	- Imposte sul risultato del periodo	1.456	1.361	95	7,0
<b>536</b>	<b>730</b>	<b>(194)</b>	<b>-26,6</b>	<b>UTILE DEL GRUPPO E DI TERZI</b>	<b>2.635</b>	<b>1.849</b>	<b>786</b>	<b>42,5</b>
(43)	2	(45)	-	- (Utili)/Perdite di pertinenza di terzi	(95)	83	(178)	-
<b>493</b>	<b>732</b>	<b>(239)</b>	<b>-32,7</b>	<b>UTILE DEL GRUPPO</b>	<b>2.540</b>	<b>1.932</b>	<b>608</b>	<b>31,5</b>

## Situazione patrimoniale consolidata

Milioni di euro

	al 30.09.2004	al 30.06.2004	Variazione	al 31.12.2003
Immobilizzazioni nette:				
- Materiali e immateriali	48.832	50.215	(1.383)	50.731
- Finanziarie	470	480	(10)	531
<b>Totale</b>	<b>49.302</b>	<b>50.695</b>	<b>(1.393)</b>	<b>51.262</b>
Capitale circolante netto:				
- Clienti	7.884	8.150	(266)	6.991
- Rimanenze	4.540	4.404	136	4.211
- Altre attività e Cassa Conguaglio netta	1.389	991	398	986
- Crediti tributari netti	844	513	331	(780)
- Fornitori	(6.140)	(6.280)	140	(5.835)
- Altre passività	(10.271)	(7.754)	(2.517)	(7.627)
<b>Totale</b>	<b>(1.754)</b>	<b>24</b>	<b>(1.778)</b>	<b>(2.054)</b>
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>47.548</b>	<b>50.719</b>	<b>(3.171)</b>	<b>49.208</b>
Fondi diversi:				
- Fondo trattamento di fine rapporto	(1.210)	(1.194)	(16)	(1.298)
- Fondo previdenza integrativa	(457)	(457)	-	(462)
- Fondo imposte differite al netto delle anticipate	(1.917)	(1.578)	(339)	(476)
- Altri fondi	(1.227)	(1.200)	(27)	(1.483)
<b>Totale</b>	<b>(4.811)</b>	<b>(4.429)</b>	<b>(382)</b>	<b>(3.719)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>42.737</b>	<b>46.290</b>	<b>(3.553)</b>	<b>45.489</b>
Patrimonio netto del Gruppo	19.653	21.165	(1.512)	21.124
Patrimonio netto di terzi	1.103	1.095	8	191
<b>Patrimonio netto complessivo</b>	<b>20.756</b>	<b>22.260</b>	<b>(1.504)</b>	<b>21.315</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>21.981</b>	<b>24.030</b>	<b>(2.049)</b>	<b>24.174</b>
<b>TOTALE</b>	<b>42.737</b>	<b>46.290</b>	<b>(3.553)</b>	<b>45.489</b>