

- > non abbiamo riscontrato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali svolte con terzi, con società del Gruppo o con parti correlate;
- > nelle Note di commento al bilancio gli Amministratori indicano le principali operazioni con parti correlate – individuate sulla base dei principi contabili internazionali – effettuate dalla Capogruppo Enel SpA nel capitolo "Informativa sulle parti correlate", cui rinviamo per quanto attiene alle caratteristiche delle operazioni e ai loro effetti economici. Sono riportate, inoltre, le modalità procedurali da adottare per assicurare che le operazioni con parti correlate vengano effettuate seguendo criteri di correttezza procedurale e sostanziale; tali modalità procedurali sono state, nel mese di dicembre 2006, ulteriormente aggiornate con il "Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate" ove si prevede, in particolare, il coinvolgimento anche del Comitato per il controllo interno nella fase di esame preventivo delle operazioni che presentano profili di rischio per la Società e per il Gruppo;
- > la Società ha redatto il Bilancio dell'esercizio 2006 secondo i principi contabili internazionali (IAS-IFRS) così come previsto dal Regolamento Europeo n. 1606/2002 e in relazione a quanto disposto dal D.Lgs. n. 38/05, con data di transizione agli IFRS-EU al 1° gennaio 2005; il bilancio contiene il documento riepilogativo degli effetti della transizione sullo Stato patrimoniale e sul Conto economico. Il Bilancio di esercizio di Enel SpA è stato sottoposto al giudizio della Società di revisione KPMG SpA che ha presentato la propria relazione senza rilievi né richiami di informativa. Tra i fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'esercizio 2006 si segnala quanto segue:
 - la Società ha ceduto la partecipazione del 26,1% detenuta in Weather (controllante di Wind) per un importo complessivo di 1.962 milioni di euro, completando così l'uscita dal settore delle telecomunicazioni;
 - il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo per l'esercizio 2006 pari a 0,20 euro per azione, corrisposto nel mese di novembre 2006;
 - la Società ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in Cise Srl, società operante nella gestione immobiliare, a Enel Servizi Srl a fronte di un importo di 358 milioni di euro;
 - si è proceduto alla fusione per incorporazione della controllata Enel Energia SpA in Enel Gas SpA e alla successiva modifica della denominazione di Enel Gas SpA in Enel Energia SpA. La società ha la missione di presidiare il mercato finale dell'energia elettrica e del gas sul territorio nazionale;
- > la Società ha redatto il Bilancio consolidato 2006 del Gruppo Enel applicando i principi contabili internazionali (IFRS/IAS) come per il precedente esercizio; il Bilancio consolidato del Gruppo Enel è stato sottoposto al giudizio della Società di revisione KPMG SpA che ha presentato la propria relazione senza rilievi né

richiami di informativa. La Società di revisione KPMG SpA ha altresì emesso le relazioni sulla revisione di tutte le Società controllate senza rilievi, attestando altresì che i bilanci dell'esercizio 2006 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato economico delle società. I Collegi Sindacali delle controllate hanno, per quanto di rispettiva competenza, dichiarato di aver svolto la propria attività di vigilanza nel rispetto della normativa vigente e non hanno segnalato anomalie e/o rilievi, esprimendo nel contempo parere favorevole all'approvazione dei bilanci da parte delle Assemblee;

- > abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'idoneità della struttura organizzativa della Società. Il modello organizzativo era stato già ridisegnato nei precedenti esercizi con un significativo grado di accentramento in previsione anche della semplificazione strutturale del Gruppo. Restano pertanto confermate le Divisioni: Mercato Italia, Infrastrutture e Reti Italia, Generazione ed Energy Management Italia e Internazionale; il Collegio Sindacale ritiene che il sistema organizzativo, pur nel mutevole evolversi delle esigenze operative, possa ritenersi a oggi adeguato;
- > abbiamo vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del decreto legislativo n. 58/98, mediante assunzione di informazioni dai responsabili delle funzioni e incontri con la Società di revisione KPMG SpA al fine del reciproco scambio di dati e informazioni di rilievo; a tale riguardo non abbiamo osservazioni da formulare;
- > abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione; e ciò mediante l'ottenimento di informazioni dal responsabile della funzione, l'esame della documentazione aziendale e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione KPMG SpA; la Società ha provveduto alla nomina del "dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" il quale dovrà attestare con apposita relazione redatta con i contenuti indicati dalla Consob (allorché da parte di quest'ultima sarà emanato il Regolamento di attuazione), da allegare al bilancio di Enel SpA e al Bilancio consolidato Gruppo Enel, (i) l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure contabili amministrative e (ii) la corrispondenza dei documenti stessi alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la loro idoneità a rappresentare correttamente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del Gruppo;
- > abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno anche con periodici incontri con il preposto al controllo interno, con la partecipazione alle riunioni del Comitato per il controllo interno e con l'acquisizione della relativa documentazione. Alla luce del lavoro svolto e in assenza di criticità significative rilevate, il sistema di controllo interno è da ritenersi adeguato alla funzione affidatagli;

- > abbiamo tenuto periodiche riunioni con gli esponenti della Società di revisione KPMG SpA, ai sensi dell'art. 150, comma 3, D.Lgs. n. 58/98, e non sono emersi dati e informazioni significativi che meritino di essere riportati nella presente relazione;
- > non sono pervenute denunce ex art. 2408 cod. civ. Sono pervenuti esposti da parte di ex dipendenti e di alcuni clienti; il Collegio ha svolto gli opportuni approfondimenti senza rilevare irregolarità da segnalare e ha comunicato l'esito delle proprie attività agli interessati;
- > la Società aderisce al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la *corporate governance* delle società quotate; nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il recepimento delle raccomandazioni formulate nella nuova edizione (del marzo 2006) del Codice di Autodisciplina delle società quotate. Per quanto riguarda il Collegio Sindacale, si segnala che le nuove attribuzioni riguardano: (i) il compito di vigilare sull'indipendenza della Società di revisione, (ii) la facoltà di richiedere all'*Audit* lo svolgimento di verifiche, (iii) lo scambio tempestivo di informazioni con il Comitato di controllo interno su informazioni rilevanti e (iv) la verifica della corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri e la valutazione dell'indipendenza dei propri membri in base ai criteri utilizzati per gli Amministratori. A quest'ultimo proposito, il Collegio ha per la prima volta verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai Consiglieri non esecutivi, peraltro segnalando al Consiglio l'esigenza di migliorare la procedura di accertamento seguita e di affinare i relativi criteri di valutazione, anche alla luce delle utili indicazioni che potranno trarsi dall'esperienza applicativa. Per quanto riguarda la c.d. "autovalutazione" del requisito di indipendenza dei propri componenti, il Collegio ne ha verificato la sussistenza peraltro rilevando che, limitatamente al Sindaco effettivo dott. Carlo Conte, egli possiede comunque il requisito di indipendenza previsto dal T.U.F., sebbene altrettanto non valga ai sensi del Codice di Autodisciplina;
- > la Società ha adottato, sin dalla quotazione in Borsa, un apposito regolamento per la gestione e il trattamento delle informazioni riservate nonché per la comunicazione all'esterno di informazioni *price sensitive*;
- > la Società, a seguito del recepimento della disciplina comunitaria in materia di "*market abuse*", ha istituito un registro di Gruppo in cui sono iscritte le persone (fisiche e giuridiche) che hanno accesso alle informazioni privilegiate. Conseguentemente, nel corso dell'anno, la disciplina dell'*internal dealing* ha subito modifiche in ordine a: (i) sono "soggetti rilevanti" gli azionisti in possesso di almeno il 10% del capitale della società, gli Amministratori e i Sindaci, e ulteriori n. 16 posizioni dirigenziali in quanto aventi accesso a informazioni privilegiate, (ii) gli obblighi di trasparenza trovano applicazione alle operazioni il cui controvalore raggiunga l'ammontare di 5.000 euro/anno e (iii) i c.d. "soggetti

rilevanti" (a eccezione degli azionisti col 10% del capitale sociale) devono astenersi dall'effettuare operazioni (di acquisto, vendita, sottoscrizioni e scambi) durante due *blocking period* (di circa 30 gg. ciascuno) indicati nei periodi di approvazione del bilancio e della relazione semestrale;

> la Società ha adottato un Codice Etico che esprime gli impegni e le responsabilità etiche nella conduzione degli affari, regolando e informando i comportamenti aziendali alla trasparenza e correttezza verso gli *stakeholder*; nel corso dell'anno, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'adozione di un piano denominato "Tolleranza zero alla corruzione - TZC" aderendo alle iniziative di organismi mondiali (*Global Compact* dall'ONU e PACI dal *World Economic Forum*);

> con riferimento alla normativa prevista dalla *Sarbanes-Oxley Act*, che trova applicazione per effetto della quotazione delle azioni Enel presso il NYSE, la Società ha:

- provveduto a formalizzare, nell'anno 2003, in un apposito documento ("*Disclosure controls and procedures*") le procedure applicate in materia di informativa societaria (riferimento sez. 302);
- approvato, nell'anno 2004, uno specifico codice di principi etici in materia finanziaria diretti a prevenire fenomeni di condotta illecita (riferimento sez. 406);
- realizzato, nel corso degli anni 2005 e 2006, un progetto volto a fornire un adeguato supporto alla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria da parte del *management* (riferimento sez. 404);
- adeguato le proprie regole di *governance* individuando, nel corso dell'anno 2005, nel Collegio Sindacale l'organo preposto a svolgere in Enel SpA le funzioni di "*Audit Committee*" previste dalla normativa statunitense applicabile e che comporta ruoli e compiti a integrazione delle funzioni di vigilanza al Collegio stesso già demandate dalla normativa italiana (riferimento sez. 301);

> con riferimento al decreto legislativo 8 giugno 2001 n. 231, la Società ha adottato (dal 2002) un modello organizzativo e gestionale i cui contenuti risultano coerenti con le linee guida elaborate dalle associazioni di categoria e con la *best practice* internazionale. Il modello si compone attualmente di una "parte generale" e di due distinte "parti speciali" concernenti alcune tipologie di reati. Nel corso dell'esercizio 2006 si è proceduto all'inserimento nel modello di nuove "parti speciali" concernenti i reati con finalità di terrorismo, quelli contro la personalità individuale e quelli in materia di abusi di mercato, unitamente alla revisione delle parti generali e speciali già in atto;

> alla Società di revisione contabile KPMG SpA sono stati conferiti dalla Società ulteriori incarichi per un importo complessivo pari a 3.716.228 euro (IVA esclusa), riferiti alle seguenti attività:

- revisione Bilancio sostenibilità	euro	104.960
- adozione principi contabili internazionali IFRS/IAS	euro	6.500
- modelli fiscali 770 e Unico	euro	5.000

- revisione contabile del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria - 404 SOA	euro 3.429.768
- <i>Comfort Letter</i> GMTN	euro 55.000
- Semestrale consolidata e <i>Annual Report</i> KANTO	euro 115.000

> nel corso dell'esercizio 2006 il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ex art. 2389, comma 3, cod. civ.;

> l'attività di vigilanza del Collegio Sindacale nell'esercizio 2006 è stata svolta in sedici riunioni e con la partecipazione alle sedici riunioni del Consiglio di Amministrazione, e alle otto riunioni tenute dal Comitato per il controllo interno. Nel corso di detta attività e sulla base delle informazioni ottenute dalla Società di revisione KPMG SpA non sono stati rilevati omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o, comunque, fatti significativi tali da richiedere la segnalazione agli organi di controllo ovvero menzione nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale, a seguito dell'attività di vigilanza svolta e in base a quanto emerso nello scambio di dati e informazioni con la Società di revisione KPMG SpA, Vi propone di approvare il bilancio al 31 dicembre 2006 in conformità a quanto proposto dal Consiglio di Amministrazione.

Signori azionisti,

con l'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.

Il Collegio Sindacale

Roma, 2 maggio 2007

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.

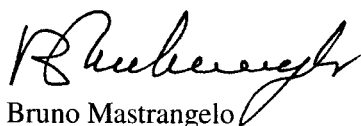
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto degli utili e delle perdite rilevati in bilancio, dal rendiconto finanziario e dalle relative note di commento, dell'ENEL S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità 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. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
- 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.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'allegato al bilancio "Transizione di Enel Spa ai principi contabili internazionali (IFRS)" illustra gli effetti della transizione agli IFRS adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2006, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 13 settembre 2006.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio dell'ENEL S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs n 38 del 28 febbraio 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa dell'ENEL S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 Come indicato nella nota integrativa, ENEL S.p.A. 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.

Roma, 9 aprile 2007

KPMG S.p.A.



Bruno Mastrangelo
Socio

Glossario

Cash generating unit

Unità generatrice di flussi finanziari: più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

Deemed cost

Sostituto del costo: importo utilizzato come sostituto del costo o del costo ammortizzato a una data predeterminata. I successivi ammortamenti devono essere calcolati in base alla presunzione che l'entità aveva inizialmente rilevato l'attività o la passività a tale data predeterminata e che il costo coincideva, sempre in tale data, con il sostituto del costo.

Discontinued operation e continuing operation

Attività operativa cessata. Un componente di entità che è stato dismesso o classificato come posseduto per la vendita e:

- > rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività;
- > fa parte di un unico programma coordinato di dismissione di un importante ramo autonomo di attività o un'area geografica di attività;
- > è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

Le *continuing operation* si riferiscono alle attività non cessate e non destinate alla vendita

Fair value

Valore equo: corrispettivo al quale un'attività può essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e disponibili.

Impairment loss

Perdita durevole di valore: ammontare per il quale il valore contabile di un'attività eccede il valore recuperabile.

Ke

Rappresenta il costo opportunità dell'azionista ed è valutato incrementando il rendimento delle attività prive di rischio con il premio aggiuntivo atteso dagli investitori nel capitale di rischio dell'impresa.

Società a Destinazione Specifica (società veicolo)

Società costituite da una società sponsor per raggiungere un obiettivo specifico e ben definito.

Weighted Average Cost of Capital (WACC)

Rappresenta la media ponderata del costo delle forme di finanziamento, capitale di rischio e debito, presenti nella specifica impresa, generalmente calcolata sulla base di una struttura finanziaria corrente o ideale di medio-lungo periodo.

PAGINA BIANCA

BILANCIO CONSUNTIVO

PAGINA BIANCA

Conto economico

Euro	Note				
		2006		2005	
			di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Ricavi					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.a	1.113.828.317	960.310.598	1.079.473.896	1.043.342.104
Altri ricavi	5.b	72.350.590	8.831.482	26.215.412	12.308.060
	[Subtotale]	1.186.178.907		1.105.689.308	
Proventi da scambio azionario e da cessione di partecipazioni significative					
	6	189.666.244	43.272.895	1.487.308.114	
Costi					
Acquisti di energia elettrica e materiali di consumo	7.a	621.251.511	28.872.760	606.920.980	93.754
Servizi e godimento beni di terzi	7.b	252.694.874	91.374.594	210.732.682	68.859.590
Costo del personale	7.c	87.414.476	88.490	91.056.802	80.238
Ammortamenti e perdite di valore	7.d	24.782.569		195.561.385	
Altri costi operativi	7.e	39.450.208	52.586.815	175.985.778	16.995.828
	[Subtotale]	1.025.593.638		1.280.257.627	
Risultato operativo		350.251.513		1.312.739.795	
Proventi da partecipazioni	8	3.074.372.929	3.074.254.685	1.563.108.202	1.542.416.554
Proventi finanziari	9	778.147.939	454.879.948	638.957.642	458.132.500
Oneri finanziari	9	788.205.121	213.897.869	832.990.523	288.281.018
Risultato prima delle imposte		3.414.567.260		2.681.815.116	
Imposte	10	67.854.991		(13.681.377)	
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO		3.346.712.269		2.695.496.493	

Stato patrimoniale

Euro	Note				
ATTIVITÀ		al 31.12.2006		al 31.12.2005	
			di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Attività non correnti					
Attività materiali	11	8.991.949		11.765.066	
Attività immateriali	12	13.427.007		13.958.647	
Attività per imposte anticipate	13	192.162.474		537.063.453	
Partecipazioni	14	15.634.489.789		17.676.507.924	
Attività finanziarie non correnti	15	2.748.636.273	1.772.086.195	1.850.127.329	1.846.749.434
Altre attività non correnti	16	27.060.663		350.127.654	
	[Totale]	18.624.768.155		20.439.550.073	
Attività correnti					
Crediti commerciali	17	262.774.449	254.221.863	259.712.489	234.382.811
Crediti per imposte sul reddito	18	199.640.272		276.689.182	
Attività finanziarie correnti	19	6.073.721.518	6.046.596.410	5.676.610.871	5.610.736.809
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20	77.793.567		45.529.634	
Altre attività correnti	21	615.431.126	233.012.144	1.076.511.610	391.454.314
	[Totale]	7.229.360.932		7.335.053.786	
TOTALE ATTIVITÀ		25.854.129.087		27.774.603.859	

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Euro	Note		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		al 31.12.2006	al 31.12.2005
		<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>
Patrimonio netto	22		
Capitale sociale		6.176.196.279	6.157.071.646
Altre riserve		4.491.356.335	4.331.332.225
Utili/(Perdite) accumulati		1.821.056.735	3.010.150.755
Risultato netto d'esercizio ⁽¹⁾		2.111.542.789	1.526.093.374
TOTALE PATRIMONIO NETTO		14.600.152.138	15.024.648.000
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine	23	8.165.363.974	7.154.801.274
TFR e altri benefici ai dipendenti	24	429.513.976	440.139.016
Fondo rischi e oneri	25	41.786.693	867.869.972
Passività per imposte differite	26	46.856.668	111.681.296
Passività finanziarie non correnti	27	73.569.179	99.681.821
	[Totale]	8.757.090.490	8.674.173.379
Passività correnti			
Finanziamenti a breve termine	28	990.624.419	1.967.516.061
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	23	84.967.796	677.868.402
Debiti commerciali	29	423.348.433	357.364.422
Passività finanziarie correnti	30	349.603.154	418.813.227
Altre passività correnti	31	648.342.656	654.220.368
	[Totale]	2.496.886.459	4.075.782.480
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		25.854.129.087	27.774.603.859

(1) Al netto dell'acconto su dividendi pari a 1.235,1 milioni di euro (1.169,4 milioni di euro per l'esercizio 2005).

Rendiconto finanziario

Euro	Note	al 31.12.2006		al 31.12.2005	
			di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Risultato d'esercizio		3.346.712.269		2.695.496.493	
Rettifiche per:					
Ammortamenti di attività materiali e immateriali	7.d	16.752.569		12.804.123	
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta		(6.534.224)	447.783	3.906.983	(320.901)
Accantonamenti ai fondi		33.358.292		296.436.752	182.757.262
Dividendi da società controllate, collegate e altre imprese	8	(3.074.372.929)	(3.074.372.929)	(1.542.514.954)	(1.542.514.954)
Proventi/(Oneri) finanziari netti		16.591.406	(240.977.045)	190.125.898	(169.818.568)
Imposte sul reddito	10	67.854.991		(13.681.378)	
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari		(215.116.372)	(43.272.895)	(1.512.787.567)	
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		185.246.002		129.786.350	
Incremento/(Decremento) fondi		(820.250.637)		(89.205.690)	
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali	17	(3.061.961)	(19.839.053)	(25.903.915)	4.879.482
(Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non		1.613.176.772	129.337.642	(1.784.583.996)	290.734.992
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	29	65.984.011	49.841.069	166.915.604	6.652.788
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati		377.440.549	244.854.694	387.425.131	245.073.983
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati		(548.041.950)	(71.599.547)	(237.927.434)	(244.311.376)
Dividendi incassati da società controllate, collegate, altre imprese	8	3.074.372.929	3.074.372.929	1.542.514.954	1.542.514.954
Imposte pagate (consolidato fiscale)		(564.432.077)		1.374.796.789	
Cash flow da attività operativa (a)		3.380.433.638		1.463.817.793	
Investimenti in attività materiali e immateriali	11-12	(13.447.811)		(11.272.746)	
Investimenti in partecipazioni	14	(356.874.973)	(356.874.973)	(1.886.910.000)	(1.414.170.000)
Cessioni di partecipazioni	14	1.686.000.000	358.000.000	1.925.818.480	1.336.003.380
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)		1.315.677.216		27.635.734	
Finanziamenti a lungo termine assunti nel periodo	23	1.086.572.165	571.408.858	1.197.004.033	
Finanziamenti a lungo termine rimborsati nel periodo	23	(678.094.409)		(2.623.985.248)	(406.078.064)
Variazione netta dei debiti finanziari a lungo		84.534.289	84.534.289	1.977.092.439	
Variazione netta dei debiti finanziari a breve		(1.314.328.059)	(983.256.456)	1.027.650.213	2.590.601.308
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	22	(3.950.400.107)		(3.382.949.697)	
Aumento di capitale e riserve per esercizio <i>stock option</i>	22	107.869.200		338.883.763	
Cash flow da attività di finanziamento (c)		(4.663.846.921)		(1.466.304.497)	
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c)		32.263.933		25.149.030	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	20	45.529.634		20.380.604	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		77.793.567		45.529.634	