

XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

17.3 del presente statuto. Le liste si articolano in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Il primo dei candidati di ciascuna sezione deve essere iscritto nel registro dei revisori contabili ed avere esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni. Dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti saranno tratti nell'ordine un sindaco effettivo ed un sindaco supplente. Il restante sindaco effettivo e il restante sindaco supplente saranno nominati con le modalità previste dall'art. 17.3, lettera b), da applicare distintamente a ciascuna delle sezioni in cui le altre liste sono articolate.

Per la nomina di sindaci che abbia luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero collegio sindacale, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge e senza osservare il procedimento sopra previsto, ma comunque in modo tale da assicurare una composizione del collegio sindacale conforme a quanto disposto dall'art. 1, comma 1, del decreto del Ministero della giustizia 30 marzo 2000, n. 162. La presidenza del collegio sindacale spetta al sindaco nominato ai sensi dell'art. 6.2, lettera d) del presente statuto. In caso di sostituzione del sindaco tratto dalla lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti subentra il sindaco supplente tratto dalla stessa lista; in caso di sostituzione del sindaco tratto dalle altre liste subentra il sindaco supplente eletto con le modalità previste dall'art. 17.3, lettera b). Per la sostituzione del presidente del collegio sindacale si applica l'art. 6.2, lettera d) del presente statuto.

14.3 del presente statuto. Le liste si articolano in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Il primo dei candidati di ciascuna sezione deve essere iscritto nel registro dei revisori contabili ed avere esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni. Dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista stessa, due sindaci effettivi ed un sindaco supplente. Il restante sindaco effettivo e il restante sindaco supplente sono nominati con le modalità previste dall'art. 14.3, lettera b), da applicare distintamente a ciascuna delle sezioni in cui le altre liste sono articolate.

Per la nomina di sindaci che abbia luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero collegio sindacale, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge e senza osservare il procedimento sopra previsto, ma comunque in modo tale da assicurare una composizione del collegio sindacale conforme a quanto disposto dall'art. 1, comma 1, del decreto del Ministero della giustizia 30 marzo 2000, n. 162. In caso di sostituzione di uno dei sindaci tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti subentra il sindaco supplente tratto dalla stessa lista; in caso di sostituzione del sindaco tratto dalle altre liste subentra il sindaco supplente eletto con le modalità previste dall'art. 14.3, lettera b). La presidenza del collegio sindacale spetta al primo candidato della lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti. In caso di sostituzione del presidente, tale carica è assunta dall'altro sindaco effettivo tratto dalla medesima lista.

these bylaws shall apply to the presentation, lodgment and publication of the slates.

The slates are to be divided into two sections: one for the candidates for the office of regular auditor and the other for candidates for the office of alternate auditor. The first candidate in each section must be a registered auditor and have practiced the profession of legal auditor for a period of no less than three years.

A regular member of the Board of Statutory Auditors and an alternate member shall be drawn in order from the slate that obtains a majority of votes. The remaining regular member and the remaining alternate shall be elected according to the procedures specified in Article 17.3, b), to be applied separately to each of the sections in which the other slates are divided.

When less than the entire Board is being elected, the Shareholders' Meeting shall resolve according to the majorities provided for by the law, without following the procedure specified above, but in any case in such a way as to ensure that the composition of the Board of Statutory Auditors is in accordance with the provisions of section 1, paragraph 1, of the Ministry of Justice's decree n. 162 of March 30, 2000.

The member appointed pursuant to Article 6.2, d) of these bylaws shall be Chairman of the Board. In the event that the member drawn from the slate that obtained a majority of the votes is substituted, his or her place shall be taken by the alternate member drawn from the same slate. In the event that the member drawn from other slates is substituted, his or her place shall be taken by the alternate member elected according to the procedure specified by Article 17.3, b). Article 6.2, d) of these bylaws shall apply with regard to

these bylaws shall apply to the presentation, lodgment and publication of the slates.

The slates are to be divided into two sections: one for the candidates for the office of regular auditor and the other for candidates for the office of alternate auditor. The first candidate in each section must be a registered auditor and have practiced the profession of legal auditor for a period of no less than three years.

Two regular members of the Board of Statutory Auditors and an alternate member are to be drawn, in the numerical order in which they were listed in each section, from the slate that has obtained the most votes. The remaining regular member and the remaining alternate are to be elected according to the procedures specified in Article 14.3, b), to be applied separately to each of the sections in which the other slates are divided.

When less than the entire Board is being elected, the Shareholders' Meeting shall resolve according to the majorities provided for by the law, without following the procedure specified above, but in any case in such a way as to ensure that the composition of the Board of Statutory Auditors is in accordance with the provisions of section 1, paragraph 1, of the Ministry of Justice's decree n. 162 of March 30, 2000.

In the event that one of the members drawn from the slate that obtained the most votes is substituted, his or her place shall be taken by the alternate member drawn from the same slate. In the event that the member drawn from other slates is substituted, his or her place shall be taken by the alternate member elected according to the procedure specified by Article 14.3, b).

The chairmanship of the Board of Statutory Auditors shall fall to the first candidate on the slate that has obtained the most votes. In

XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

		<i>the substitution of the Chairman of the Board of Statutory Auditors.</i>	<i>the event the Chairman is substituted, this office shall be filled by the other regular Auditor drawn from the same slate.</i>
28.3 I sindaci uscenti sono rieleggibili.	25.3 I sindaci uscenti sono rieleggibili.	28.3 Auditors whose term has expired shall be eligible for re-election.	25.3 Auditors whose term has expired shall be eligible for re-election.
	<u>25.4 Le riunioni del collegio sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il collegio sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione.</u>		<u>25.4 The meetings of the Board of Statutory Auditors may also be held by means of telecommunications provided that all the participants can be identified and such identification is acknowledged in the minutes of the meeting, and that they are allowed to follow and participate in real time in the discussion of the matters considered, exchanging documents if need be; in such case, the meeting of the Board of Statutory Auditors shall be deemed held in the place where whoever chairs the meeting is.</u>
28.4 Il collegio sindacale può, previa comunicazione al presidente del consiglio di amministrazione, convocare l'assemblea ed il consiglio di amministrazione. I poteri di convocazione possono essere esercitati anche da almeno due membri del collegio.	25.5 Il collegio sindacale può, previa comunicazione al presidente del consiglio di amministrazione, convocare l'assemblea ed il consiglio di amministrazione. I poteri di convocazione possono essere esercitati anche da almeno due membri del collegio.	28.4 Upon notice to the Chairman of the Board of Directors, the Board of Statutory Auditors may call a Shareholders' Meeting and a Board of Directors' meeting. The power of calling a meeting may also be exercised by at least two members of the Board of Statutory Auditors.	25.5 Upon notice to the Chairman of the Board of Directors, the Board of Statutory Auditors may call a Shareholders' Meeting and a Board of Directors' meeting. The power of calling a meeting may also be exercised by at least two members of the Board of Statutory Auditors.
Titolo VII Bilanci e utili	Titolo VII Bilanci e utili	Title VII Financial Statements and Earnings	Title VII Financial Statements and Earnings
Articolo 29	Articolo 26	Article 29	Article 26
29.1 L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.	26.1 L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.	29.1 The accounting period shall end on December 31 of every year.	26.1 The accounting period shall end on December 31 of every year.
29.2 Alla fine di ogni esercizio il consiglio provvede, in conformità alle prescrizioni di legge, alla formazione del bilancio sociale.	26.2 Alla fine di ogni esercizio il consiglio provvede, in conformità alle prescrizioni di legge, alla formazione del bilancio sociale.	29.2 At the end of each accounting period, the Board of Directors shall draw up the Company's financial statements as required by law.	26.2 At the end of each accounting period, the Board of Directors shall draw up the Company's financial statements as required by law.
29.3 Il consiglio di amministrazione <u>potrà</u> , durante il corso dell'esercizio, distribuire agli azionisti acconti sul dividendo.	26.3 Il consiglio di amministrazione <u>può</u> , durante il corso dell'esercizio, distribuire agli azionisti acconti sul dividendo.	29.3 The Board of Directors <u>may</u> distribute interim dividends to shareholders during the course of the year.	26.3 The Board of Directors <u>is authorized to</u> distribute interim dividends to shareholders during the course of the year.

XIV LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Articolo 30

30.1 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili saranno prescritti a favore della Società con diretta loro appostazione a riserva.

Titolo VIII

Scioglimento e liquidazione della Società

Articolo 31

31.1 In caso di scioglimento della Società, l'assemblea determinerà le modalità della liquidazione e nominerà uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compensi.

Titolo IX

Norme transitorie e generali

Articolo 32

32.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente statuto, valgono le norme del codice civile e delle leggi speciali in materia.

Articolo 33

33.1 La Società continuerà a svolgere tutte le attività che - in base al decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79, pubblicato sulla G.U. n. 75 del 31 marzo 1999 - risultano ad essa provvisoriamente affidate in attesa dell'attribuzione ad altri soggetti secondo le previsioni del decreto legislativo medesimo.

Articolo 27

27.1 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili si prescrivono a favore della Società con diretta loro appostazione a riserva.

Titolo VIII

Scioglimento e liquidazione della Società

Articolo 28

28.1 In caso di scioglimento della Società, l'assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compensi.

Titolo IX

Norme transitorie e generali

Articolo 29

29.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente statuto, valgono le norme del codice civile e delle leggi speciali in materia.

Articolo 30

30.1 La Società continua a svolgere tutte le attività che - in base al decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79, pubblicato sulla G.U. n. 75 del 31 marzo 1999 - risultano ad essa provvisoriamente affidate in attesa dell'attribuzione ad altri soggetti secondo le previsioni del decreto legislativo medesimo.

Article 30

30.1 Dividends not collected within five years from the day they become payable shall be forfeited to the Company and posted directly to reserves.

Title VIII

Dissolution and Liquidation of the Company

Article 31

31.1 Should the Company be dissolved, a Shareholders' Meeting shall determine the liquidation procedures and appoint one or more liquidators, establishing their powers and compensation.

Title IX

Transitory and General Rules

Article 32

32.1 Any matters not expressly provided for herein shall be governed by the provisions of the Civil Code and applicable statutes.

Article 33

33.1 The Company shall continue to carry out all the activities that - under legislative decree n. 79 of March 16, 1999, published in the Gazzetta Ufficiale, issue 75 of March 31, 1999 - have been temporarily entrusted to it pending their award to other entities according to the provisions of the legislative decree.

Article 27

27.1 Dividends not collected within five years from the day they become payable shall lapse in favor of the Company and be posted directly to reserves.

Title VIII

Dissolution and Liquidation of the Company

Article 28

28.1 Should the Company be dissolved, a Shareholders' Meeting is to determine the liquidation procedures and appoint one or more liquidators, establishing their powers and compensation.

Title IX

Transitory and General Rules

Article 29

29.1 Any matters not expressly provided for herein shall be governed by the provisions of the Civil Code and applicable statutes.

Article 30

30.1 The Company is to continue to carry out all the activities that - under legislative decree n. 79 of March 16, 1999, published in the Gazzetta Ufficiale, issue 75 of March 31, 1999 - have been temporarily entrusted to it pending their award to other entities according to the provisions of the legislative decree.

Relazione del Consiglio di Amministrazione sul secondo
argomento di parte straordinaria

Delega al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare il capitale sociale a servizio del Piano di "stock option" 2004 per un importo massimo di euro 38.527.550, mediante emissione di azioni ordinarie riservate a dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate, da assegnare mediante offerta in sottoscrizione a pagamento e con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2441, ultimo comma, del codice civile e dell'articolo 134, comma 2, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Modifica dell'articolo 5 dello Statuto.

Signori Azionisti,

siete stati convocati in sede straordinaria per discutere e deliberare in merito ad una nuova operazione di "stock option", da realizzare mediante l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare il capitale sociale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2004 (di seguito il "Piano 2004", quale approvato dal medesimo Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 marzo 2004), e riservando pertanto l'aumento a pagamento ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da essa controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile che risultano destinatari di tale Piano.

Per le sue caratteristiche – nel prosieguo dettagliatamente descritte – il Piano 2004 risulta finalizzato a dotare la Società ed il Gruppo di uno strumento di incentivazione e di fidelizzazione dei propri dirigenti, in linea con i piani di azionariato ampiamente diffusi nell'esperienza internazionale e già adottati da Enel, al pari delle altre maggiori società quotate italiane, negli anni scorsi.

Tenuto conto delle "stock option" assegnate con il Piano 2004, l'operazione proposta comporterà l'esclusione del diritto di opzione rispetto ad un aumento di capitale largamente inferiore all'1% (e pari, più esattamente allo 0,63%) del suo ammontare complessivo.

La proposta che viene sottoposta all'approvazione dell'Assemblea prevede pertanto l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, della facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale a servizio del Piano 2004 per massimi euro 38.527.550, mediante emissione di un massimo di n. 38.527.550 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna, godimento regolare, da offrire in sottoscrizione a pagamento ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile che risultano destinatari di tale Piano, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2441, ultimo comma, del codice civile e dell'articolo 134, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. Il diritto di sottoscrivere tali azioni sarà personale ed intransferibile "inter vivos" e le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione provvederanno a fissare un termine per la sottoscrizione delle azioni stesse, prevedendo che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine di volta in volta all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine.

Si segnala in particolare che il Piano 2004 – quale approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29 marzo 2004, unitamente al regolamento attuativo del Piano stesso (di seguito il "Regolamento") – si caratterizza per i seguenti contenuti:

(a) ai circa 640 dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile, individuati dal Consiglio di Amministrazione quali partecipanti al Piano 2004 – tra i quali risulta compreso anche

Report of the Board of Directors on the second item
of the extraordinary session

Delegation to the Board of Directors of the power to increase the share capital in connection with the 2004 stock-option Plan by a maximum amount of 38,527,550 euro through the issue of ordinary shares reserved for executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof, to be assigned through an offer of subscription by payment and with the exclusion of preemptive rights, pursuant to the combined provisions of article 2441, last paragraph, of the Civil Code and article 134, paragraph 2, of Legislative Decree n. 58 of February 24, 1998. Inherent and consequent resolutions. Amendment of article 5 of the Bylaws.

Dear Shareholders,

You have been convened in an extraordinary session to discuss and resolve on a new stock-option proposal, to be carried out by delegating to the Board of Directors the power to increase the share capital in connection with the 2004 stock-option Plan (hereinafter the "2004 Plan", as approved by the aforesaid Board of Directors at its meeting on March 29, 2004), and reserving the increase by payment to executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof pursuant to article 2359 of the Civil Code who are the beneficiaries of such Plan.

The characteristics of the 2004 Plan – which are described in detail below – are designed to provide the Company and the Group with an instrument for fostering the motivation and loyalty of their executives, in line with the shareholding plans that are widespread in international experience and have already been adopted in the last few years by Enel and the other leading Italian listed companies.

Taking into account the stock options assigned under the 2004 Plan the proposal will entail the exclusion of preemptive rights with respect to an increase amounting to much less than 1% (to be precise, 0.63%) of the total share capital.

The proposal submitted for approval to the present Shareholders' Meeting therefore provides for the delegation of the Board of Directors for a period of five years from the date of the Shareholders' resolution, pursuant to article 2443 of the Civil Code, of the power to increase one or more times the share capital in connection with the 2004 Plan by a maximum of 38,527,550 euro through the issue of a maximum number of 38,527,550 ordinary shares with a par value of 1 euro each, which will rank for dividend "pari passu", to be offered for subscription by payment to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof pursuant to article 2359 of the Civil Code who have been selected for the Plan, with the exclusion of preemptive rights pursuant to the combined provisions of article 2441, last paragraph, of the Civil Code and article 134, second paragraph, of Legislative Decree n. 58 of February 24, 1998.

The right to subscribe to these shares will be personal and not transferable "inter vivos". Resolutions of the Board of Directors will set deadlines for subscription of the shares and will provide that, in the event the increase resorted upon is not subscribed by the deadline set each time for that purpose, the share capital will be increased by an amount equal to the subscriptions received up to such deadline.

We note in particular that the 2004 Plan – as approved by the Board of Directors at its meeting on March 29, 2004, together with the regulations for implementing said Plan (hereinafter the "Regulations") – is characterized by the following features:

(a) the approximately 640 executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof pursuant to article 2359 of the Civil Code selected by the Board of Directors as participants in the 2004 Plan – among whom is also Enel S.p.A.'s Chief Executive Officer in his capacity as General Manager – have been assigned a total of

XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

- l'Amministratore Delegato dell'Enel S.p.A., nella qualità di Direttore Generale – sono stati complessivamente assegnati n. 38.527.550 diritti di opzione, personali ed intransferibili "inter vivos", relativi alla sottoscrizione di un corrispondente numero di azioni ordinarie Enel di nuova emissione, godimento regolare. In base a quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione, i dirigenti medesimi sono stati a tal fine ripartiti in differenti fasce ai fini della individuazione della quantità di opzioni da assegnare a ciascuno di essi;
- (b) il Regolamento dispone che le opzioni assegnate – una volta realizzatesi le condizioni di esercizio – possano essere esercitate per una quota del 15% a decorrere dal 2005, per un'altra quota del 15% a decorrere dal 2006, per una ulteriore quota del 30% a decorrere dal 2007 e per la residua quota dell'40% a decorrere dal 2008, fermo restando per tutte le opzioni il termine ultimo di esercizio del 31 dicembre 2009;
- (c) le opzioni risultano in concreto esercitabili, durante ciascun anno, in qualunque momento, fatta eccezione per due "blocking periods" coincidenti con i periodi compresi (i) tra la data prevista per l'approvazione del progetto di bilancio di esercizio da parte del Consiglio di Amministrazione di Enel S.p.A. e lo stesso giorno del mese solare precedente e (ii) tra la data prevista per l'approvazione della relazione semestrale da parte del Consiglio di Amministrazione di Enel S.p.A. e lo stesso giorno del mese solare precedente; la facoltà di esercizio delle opzioni rimane altresì sospesa, in prossimità delle operazioni di pagamento dei dividendi da parte di Enel S.p.A., tra il terzo ultimo e l'ultimo giorno di Borsa aperta precedenti la data di "stacco cedola";
- (d) per quanto concerne le condizioni di esercizio – aventi carattere di condizioni sospensive – il Regolamento dispone che tutte le opzioni assegnate divengono esercitabili qualora (i) l'importo dell'EBITDA di Gruppo relativo all'anno 2004 e riportato nel "budget" approvato dal Consiglio di Amministrazione venga superato e (ii) la variazione percentuale del prezzo dell'azione Enel riportato dal sistema telematico della Borsa Italiana nel corso dell'intero anno 2004 risulti superiore rispetto all'andamento di uno specifico indice di riferimento, individuato dal Regolamento stesso nella media dell'andamento dell'indice MIBTEL (peso: 50%) e dell'indice FTSE Eurotop 300 Electricity (peso: 50%); in particolare, la variazione percentuale sia del prezzo dell'azione Enel che dell'indice di riferimento viene misurata secondo i criteri di calcolo indicati nel Regolamento, individuati in una logica di "total shareholders return" (che tiene quindi conto del reinvestimento dei rispettivi dividendi nei medesimi titoli). Qualora le indicate condizioni di esercizio non vengano congiuntamente realizzate, tutte le opzioni decadono automaticamente, non essendo previsto alcun meccanismo che ne consente il recupero;
- (e) il prezzo di sottoscrizione delle azioni ("strike price") è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione in euro 6,242, ossia in misura pari alla media aritmetica dei prezzi di riferimento dell'azione Enel riportati dal sistema telematico della Borsa Italiana nel periodo compreso tra la data di assegnazione delle opzioni (29 marzo 2004) e lo stesso giorno del mese solare precedente, nel rispetto della normativa fiscale di riferimento;
- (f) in relazione a quanto disposto dall'articolo 2358 del codice civile, la sottoscrizione delle azioni, per un importo pari allo "strike price", risulta a totale carico dei destinatari del Piano 2004, non prevedendo detto Piano alcuna agevolazione a tale riguardo;
- (g) il diritto alla sottoscrizione delle azioni risulta subordinato alla permanenza dei dirigenti interessati nell'ambito delle società del Gruppo, con talune eccezioni (quali, ad esempio, la risoluzione del rapporto di lavoro per collocamento in quiescenza o per invalidità permanente, l'uscita dal Gruppo della società con cui è in essere il rapporto di lavoro, nonché la successione) specificamente disciplinate nel Regolamento;
- (h) non sono previsti vincoli di temporanea intransferibilità delle azioni assegnate a seguito dell'esercizio delle opzioni.
- 38,527,550 stock options, personal and not transferable "inter vivos" regarding the subscription of a corresponding number of newly issued ordinary Enel shares, which will rank for dividend "pari passu". As decided by the Board of Directors, the aforesaid executives have been divided into different brackets in order to establish the number of options to assign to each of them;
- (b) the Regulations provide that – once the conditions of exercise have materialized – 15% of the options assigned may be exercised as from 2005, another 15% as from 2006, an additional 30% as from 2007, and the remaining 40% as from 2008, it being understood that the deadline for exercising all the options is December 31, 2009;
- (c) the options are actually exercisable each year at any time with the exception of two blocking periods corresponding to (i) the period between the day scheduled for the approval of the proposed financial statements of Enel S.p.A. by the latter's Board of Directors and the same day of the preceding solar month and (ii) the period between the day scheduled for the approval of the half-year report by Enel S.p.A.'s Board of Directors and the same day of the preceding solar month. When the payment of dividends by Enel S.p.A. is imminent, the right to exercise the options will also be suspended between the third-to-last and the last day with the Italian stock exchange open prior to the ex-dividend date;
- (d) with regard to the conditions of exercise – which are suspensive conditions – the Regulations provide that all the options assigned become exercisable in the event that (i) the Group EBITDA for the year 2004 recorded in the budget approved by the Board of Directors is exceeded and (ii) the percentage change in the price of Enel shares recorded on Borsa Italiana's on-line stock exchange during the entire year 2004 exceeds the performance of a specific reference index, determined by the Regulations as the average performance of the MIBTEL index (weight: 50%) and the FTSE Eurotop 300 Electricity index (weight: 50%). Specifically, the percentage change in both the price of Enel shares and in the reference index is to be measured according to the calculation criteria stated in the Regulations, which are based on the logic of total shareholders' return and thus take into account the reinvestment of the respective dividends in the aforesaid securities. In the event the aforesaid conditions of exercise are not jointly satisfied, all the options automatically lapse, there being no provision for a mechanism allowing them to be recovered;
- (e) the strike price of the shares has been determined by the Board of Directors as 6.242 euro, that is, amounting to the arithmetic average of the reference prices of Enel shares recorded on Borsa Italiana's on-line stock exchange during the period between the date on which the options were assigned (March 29, 2004) and the same day of the preceding solar month, in compliance with the relevant tax regulations;
- (f) with regard to the provisions of article 2358 of the Civil Code, the subscription of the shares, at the strike price, is to be charged entirely to the beneficiaries of the 2004 Plan, because the Plan does not provide for any concessionary conditions in this respect;
- (g) the right to subscribe to the shares is subject to the executives concerned remaining in the companies of the Group, with some exceptions (such as, for example, if the employment relationship is terminated because of retirement or permanent invalidity, if the company with which he or she has the employment relationship leaves the Group, or if the employee dies), which are specifically provided for by the Regulations;
- (h) there are no provisions for the temporary non-transferability of the shares assigned following the exercise of the options.

XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Per effetto di quanto sopra esposto, si propone di modificare conseguentemente l'articolo 5 dello Statuto sociale.

Si segnala al riguardo che il "testo proposto" relativo all'articolo 5 – riportato nel prosieguo nell'ambito della proposta di deliberazione – riflette alcune limitate modifiche oggetto di esame al precedente punto all'ordine del giorno (vale a dire nell'ambito del complessivo adeguamento dello statuto alla riforma della disciplina delle società di capitali) e ridetermina inoltre la numerazione dei paragrafi di tale articolo dello Statuto sociale, al fine di tenere conto (i) dell'intervenuto integrale esercizio – da parte del Consiglio di Amministrazione del 7 aprile 2004 – della delega ad aumentare il capitale sociale attribuita dall'Assemblea straordinaria del 23 maggio 2003 a servizio del Piano di "stock option" 2003, nonché (ii) dell'inserimento di un ulteriore paragrafo relativo all'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della nuova delega all'aumento del capitale sociale a servizio del Piano 2004, su cui la presente Assemblea è chiamata a deliberare.

Tutto ciò premesso, sottoponiamo alla Vostra approvazione il seguente

Ordine del giorno

L'Assemblea dell'Enel S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione,

Delibera

1. di attribuire al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della presente deliberazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale per massimi euro 38.527.550, mediante emissione di un massimo di n. 38.527.550 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna, godimento regolare, a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2004 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 marzo 2004.

Tali azioni saranno offerte in sottoscrizione a pagamento ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile che risultano destinatari del medesimo Piano, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2441, ultimo comma, del codice civile e dell'articolo 134, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Il diritto di sottoscrivere tali azioni sarà personale ed intransferibile "inter vivos" e le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione provvederanno a fissare un termine per la sottoscrizione delle azioni stesse, prevedendo che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine di volta in volta all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine;

2. di modificare conseguentemente l'articolo 5 dello Statuto sociale come segue:

Because of the effect of the foregoing, we propose to consequently amend article 5 of the Bylaws.

We note in this regard that the "proposed text" concerning article 5 – reproduced below as part of the proposed resolution – contains several limited amendments examined in the preceding item on the agenda (that is to say, as part of the overall harmonization of the Bylaws with the reform of corporate law) and also determines the renumbering of the paragraphs of this article of the corporate Bylaws in order to take into account (i) the total exercise – by the Board of Directors at its meeting on April 7, 2004 – of the power to increase the share capital delegated by the extraordinary Shareholders' Meeting of May 23, 2003 in connection with the 2003 stock-option Plan, as well as (ii) the insertion of an additional paragraph regarding the granting to the Board of Directors of the new power to increase the share capital in connection with the 2004 Plan, on which the present Shareholders' Meeting is requested to decide.

Having brought to your attention all of the foregoing, we submit for your approval the following

Agenda

Having examined the report of the Board of Directors, the present Meeting of the Shareholders of Enel S.p.A.

Resolves

1. to grant the Board of Directors, for a period of five years from the date of the present resolution, pursuant to article 2443 of the Civil Code, the power to increase the share capital one or more times by a maximum of 38,527,550 euro, through the issue of a maximum number of 38,527,550 ordinary shares with a par value of 1 euro each, which will rank for dividend "pari passu", in connection with the 2004 stock-option Plan approved by the Board of Directors at its meeting on March 29, 2004.

Such shares will be offered for subscription by payment to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof pursuant to article 2359 of the Civil Code who are the beneficiaries of the aforesaid Plan, with the exclusion of preemptive rights pursuant to the combined provisions of article 2441, last paragraph, of the Civil Code and article 134, second paragraph, of Legislative Decree n. 58 of February 24, 1998.

The right to subscribe to such shares will be personal and not transferable "inter vivos". Resolutions of the Board of Directors will set deadlines for subscription of the shares and will provide that, in the event the increase resolved upon is not subscribed by the deadline set each time for that purpose, the share capital will be increased by an amount equal to the subscriptions received up to such deadline;

2. to amend consequently article 5 of the corporate Bylaws as follows:

XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO	EXISTING TEXT	PROPOSED TEXT
Articolo 5	Articolo 5	Article 5	Article 5
5.1 Il capitale sociale è di euro 6.063.075.189, rappresentato da n. 6.063.075.189 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.	5.1 Il capitale sociale è di euro 6.063.075.189, rappresentato da n. 6.063.075.189 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.	5.1 The nominal value of the Company's share capital amounts to 6,063,075,189 euro, divided into 6,063,075,189 ordinary shares, each with a par value of 1 euro.	5.1 The nominal value of the Company's share capital amounts to 6,063,075,189 euro, divided into 6,063,075,189 ordinary shares, each with a par value of 1 euro.
5.2 Le azioni sono <u>indivisibili</u> e ogni azione dà diritto ad un voto.	5.2 Le azioni sono <u>nominative</u> e ogni azione dà diritto ad un voto.	5.2 The shares <u>can not be divided</u> and every share shall entitle the holder to one vote.	5.2 The shares <u>shall be registered</u> and every share shall entitle the holder to one vote.
5.3 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.	5.3 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.	5.3 The mere fact of being a shareholder shall constitute acceptance of these bylaws.	5.3 The mere fact of being a shareholder shall constitute acceptance of these bylaws.
5.4 Il consiglio di amministrazione del 9 aprile 2001, parzialmente esercitando la delega conferitagli dall'assemblea del 18 dicembre 1999, ha deliberato:	5.4 Il consiglio di amministrazione del 9 aprile 2001, parzialmente esercitando la delega conferitagli dall'assemblea del 18 dicembre 1999, ha deliberato:	5.4 Partially exercising the delegation granted it by the Shareholders' Meeting of December 18, 1999, on April 9, 2001 the Board of Directors resolved:	5.4 Partially exercising the delegation granted it by the Shareholders' Meeting of December 18, 1999, on April 9, 2001 the Board of Directors resolved:
1. di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2000, da attuarsi - tenuto anche conto delle modificazioni successivamente apportate dall'assemblea del 25 maggio 2001 a seguito della conversione in euro del capitale sociale ed al raggruppamento delle azioni deliberati dall'assemblea medesima - come segue: > aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 5.513.200 mediante emissione di massime numero 5.513.200 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 8,6, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'ENEL S.p.a. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 3 marzo 2000 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo; > il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2004; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;	1. di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2000, da attuarsi - tenuto anche conto delle modificazioni successivamente apportate dall'assemblea del 25 maggio 2001 a seguito della conversione in euro del capitale sociale ed al raggruppamento delle azioni deliberati dall'assemblea medesima - come segue: > aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 5.513.200 mediante emissione di massime numero 5.513.200 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 8,6, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'ENEL S.p.a. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 3 marzo 2000 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo; > il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2004; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;	1. to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2000, to be carried out - taking into account the subsequent amendments made by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001 following the conversion of the share capital into euro and the reverse stock split approved by the aforesaid Shareholders' Meeting - as follows: > increase of the share capital by payment by a maximum amount of 5,513,200 euro through the issue of a maximum number of 5,513,200 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 8.6 euro, reserved for subscription to the executives of ENEL S.p.a. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on March 3, 2000 to participate in the aforesaid Plan; > the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2004; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received;	1. to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2000, to be carried out - taking into account the subsequent amendments made by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001 following the conversion of the share capital into euro and the reverse stock split approved by the aforesaid Shareholders' Meeting - as follows: > increase of the share capital by payment by a maximum amount of 5,513,200 euro through the issue of a maximum number of 5,513,200 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 8.6 euro, reserved for subscription to the executives of ENEL S.p.a. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on March 3, 2000 to participate in the aforesaid Plan; > the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2004; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received;

XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

2. di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2001, da attuarsi – tenuto anche conto delle modificazioni successivamente apportate dall'assemblea del 25 maggio 2001 a seguito della conversione in euro del capitale sociale ed al raggruppamento delle azioni deliberati dall'assemblea medesima – come segue:
> aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 34.274.050 mediante emissione di massime numero 34.274.050 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 7,272, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'ENEL S.p.a. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 9 aprile 2001 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo;
> il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2005; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.
2. di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2001, da attuarsi – tenuto anche conto delle modificazioni successivamente apportate dall'assemblea del 25 maggio 2001 a seguito della conversione in euro del capitale sociale ed al raggruppamento delle azioni deliberati dall'assemblea medesima – come segue:
> aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 34.274.050 mediante emissione di massime numero 34.274.050 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 7,272, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'ENEL S.p.a. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 9 aprile 2001 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo;
> il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2005; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.
2. to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2001, to be carried out - taking into account the subsequent amendments made by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001 following the conversion of the share capital into euro and the reverse stock split approved by the aforesaid Shareholders' Meeting - as follows:
> increase of the share capital by payment by a maximum amount of 34,274,050 euro through the issue of a maximum number of 34,274,050 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 7.272 euro, reserved for subscription to the executives of ENEL S.p.a. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on April 9, 2001 to participate in the aforesaid Plan;
> the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2005; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.
2. to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2001, to be carried out - taking into account the subsequent amendments made by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001 following the conversion of the share capital into euro and the reverse stock split approved by the aforesaid Shareholders' Meeting - as follows:
> increase of the share capital by payment by a maximum amount of 34,274,050 euro through the issue of a maximum number of 34,274,050 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 7.272 euro, reserved for subscription to the executives of ENEL S.p.a. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on April 9, 2001 to participate in the aforesaid Plan;
> the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2005; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.
- 5.5 Il consiglio di amministrazione del 10 aprile 2003, parzialmente esercitando la delega conferitagli dall'assemblea del 25 maggio 2001, ha deliberato di procedere all'aumento di capitale a pagamento a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2002, per un importo complessivo massimo di euro 41.748.500, secondo le seguenti modalità:
> per l'importo massimo di euro 39.245.000 mediante emissione di massime numero 39.245.000 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 6,426 determinato dal consiglio di amministrazione in data 28 marzo 2002;
> per l'importo massimo di euro 2.503.500 mediante emissione di massime numero 2.503.500 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 6,48
- 5.5 Il consiglio di amministrazione del 10 aprile 2003, parzialmente esercitando la delega conferitagli dall'assemblea del 25 maggio 2001, ha deliberato di procedere all'aumento di capitale a pagamento a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2002, per un importo complessivo massimo di euro 41.748.500, secondo le seguenti modalità:
> per l'importo massimo di euro 39.245.000 mediante emissione di massime numero 39.245.000 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 6,426 determinato dal consiglio di amministrazione in data 28 marzo 2002;
> per l'importo massimo di euro 2.503.500 mediante emissione di massime numero 2.503.500 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 6,48
- 5.5 Partially exercising the delegation granted it by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001, on April 10, 2003 the Board of Directors resolved to proceed with the capital increase by payment for the stock-option Plan for the year 2002 in the maximum total amount of 41,748,500 euro, to be carried out as follows:
> a maximum amount of 39,245,000 euro through the issue of a maximum number of 39,245,000 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 6.426 euro determined by the Board of Directors on March 28, 2002;
> a maximum of 2,503,500 euro through the issue of a maximum number of 2,503,500 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 6.48 euro determined by the Board of
- 5.5 Partially exercising the delegation granted it by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001, on April 10, 2003 the Board of Directors resolved to proceed with the capital increase by payment for the stock-option Plan for the year 2002 in the maximum total amount of 41,748,500 euro, to be carried out as follows:
> a maximum amount of 39,245,000 euro through the issue of a maximum number of 39,245,000 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 6.426 euro determined by the Board of Directors on March 28, 2002;
> a maximum of 2,503,500 euro through the issue of a maximum number of 2,503,500 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 6.48 euro determined by the Board of

XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

determinato dal consiglio di amministrazione in data 12 settembre 2002.

Tale aumento di capitale è riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'ENEL S.p.a. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 28 marzo 2002 e in data 12 settembre 2002 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo.

Il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2007; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

determinato dal consiglio di amministrazione in data 12 settembre 2002.

Tale aumento di capitale è riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'ENEL S.p.a. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 28 marzo 2002 e in data 12 settembre 2002 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo.

Il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2007; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

Directors on September 12, 2002.

This capital increase is reserved for subscription to the executives of ENEL S.p.a. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on March 28, 2002 and September 12, 2002 to participate in the aforesaid Plan.

The deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2007; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.

2

Directors on September 12, 2002.

This capital increase is reserved for subscription to the executives of ENEL S.p.a. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on March 28, 2002 and September 12, 2002 to participate in the aforesaid Plan.

The deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2007; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.

5.6 Ai sensi dell'art. 2443 del codice civile il consiglio di amministrazione ha facoltà, per il periodo di cinque anni decorrente dalla deliberazione assembleare del 23 maggio 2003, di aumentare in una o più volte il capitale sociale per massimi euro 47.624.005, mediante emissione di un massimo di 47.624.005 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna, godimento regolare, a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2003 approvato dal consiglio di amministrazione nella riunione del 10 aprile 2003. Tali azioni saranno offerte in sottoscrizione a pagamento ai dirigenti dell'ENEL S.p.a. e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile che risultano destinatari del medesimo Piano, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto dell'art. 2441, ultimo comma, del codice civile e dell'art. 134, commi secondo e terzo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

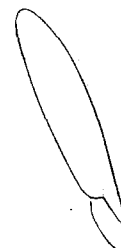
Il diritto di sottoscrivere tali azioni sarà personale ed intransferibile "inter vivos" e le deliberazioni del consiglio di amministrazione provvederanno a fissare un termine per la sottoscrizione delle azioni; stesse, prevedendo che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine di volta

[abrogato]

5.6 Pursuant to section 2443 of the Civil Code, the Board of Directors is authorized, for a period of five years from the shareholders' resolution of May 23, 2003, to increase the share capital one or more times by a maximum total amount of 47,624,005 euro, through the issue of a maximum of 47,624,005 ordinary shares with a par value of 1 euro each, which shall rank for dividend pari passu, for the stock option Plan for the year 2003 approved by the Board of Directors at its meeting on April 10, 2003. These shares shall be offered for subscription by payment to the executives of ENEL S.p.a. and/or subsidiaries thereof pursuant to section 2359 of the Civil Code who are the beneficiaries of the Plan, with the exclusion of preemptive rights pursuant to the combined provisions of section 2441, last paragraph, of the Civil Code and section 134, paragraphs 2 and 3, of legislative decree n. 58 of February 24, 1998.

The right to subscribe to these shares shall be personal and not transferable inter vivos. Resolutions of the Board of Directors shall set deadlines for subscription of the shares and shall provide that, in the event the increase resolved upon is not subscribed by the deadline set each time for that purpose, the

[abrogated]



XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

in volta all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine.

5.7 Il consiglio di amministrazione del 7 aprile 2004, esercitando interamente la delega come sopra conferitagli dall'assemblea del 23 maggio 2003, ha deliberato di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2003, da attuarsi secondo le seguenti modalità:
> aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 47.624.005 mediante emissione di massime numero 47.624.005 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 5,240, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'ENEL S.p.a. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 10 aprile 2003 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo;
> il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2008; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

5.6 Il consiglio di amministrazione del 7 aprile 2004, esercitando interamente la delega conferitagli dall'assemblea del 23 maggio 2003, ha deliberato di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2003, da attuarsi secondo le seguenti modalità:
> aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 47.624.005 mediante emissione di massime numero 47.624.005 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 5,240, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'ENEL S.p.a. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 10 aprile 2003 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo;
> il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2008; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

5.7 Ai sensi dell'art. 2443 del codice civile il consiglio di amministrazione ha facoltà, per il periodo di cinque anni decorrente dalla deliberazione assembleare del ... maggio 2004, di aumentare in una o più volte il capitale sociale per massimi euro 38.527.550, mediante emissione di un massimo di 38.527.550 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna, godimento regolare, a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2004 approvato dal consiglio di amministrazione nella riunione del 29 marzo 2004. Tali azioni saranno offerte in sottoscrizione a pagamento ai dirigenti dell'ENEL S.p.a. e/o di società da questa controllate ai

share capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received up to such deadline.

5.7 Entirely exercising the aforesaid delegation granted it by the Shareholders' Meeting of May 23, 2003, on April 7, 2004 the Board of Directors resolved to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2003, to be carried out as follows:
> increase of the share capital by payment by a maximum amount of 47,624,005 euro through the issue of a maximum number of 47,624,005 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 5.240 euro, reserved for subscription to the executives of ENEL S.p.a. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on April 10, 2003 to participate in the aforesaid Plan;
> the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2008; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.

5.6 Entirely exercising the delegation granted it by the Shareholders' Meeting of May 23, 2003, on April 7, 2004 the Board of Directors resolved to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2003, to be carried out as follows:
> increase of the share capital by payment by a maximum amount of 47,624,005 euro through the issue of a maximum number of 47,624,005 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 5.240 euro, reserved for subscription to the executives of ENEL S.p.a. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on April 10, 2003 to participate in the aforesaid Plan;
> the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2008; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.

5.7 Pursuant to section 2443 of the Civil Code, the Board of Directors is authorized, for a period of five years, from the shareholders' resolution of May ... 2004, to increase the share capital one or more times by a maximum total amount of 38.527.550 euro, through the issue of a maximum of 38.527.550 ordinary shares with a par value of 1 euro each, which shall rank for dividend pari passu, for the stock-option Plan for the year 2004 approved by the Board of Directors at its meeting on March 29, 2004. These shares shall be offered for subscription by payment to the executives of ENEL S.p.a. and/or subsidiaries thereof pursuant to

XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

sensi dell'art. 2359 del codice civile che risultano destinatari del medesimo Piano, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto dell'art. 2441, ultimo comma, del codice civile e dell'art. 134, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. Il diritto di sottoscrivere tali azioni sarà personale ed intransferibile "inter vivos" e le deliberazioni del consiglio di amministrazione provvederanno a fissare un termine per la sottoscrizione delle azioni stesse, prevedendo che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine di volta in volta all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine.

3. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente ed all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, di apportare di volta in volta all'articolo 5 dello Statuto sociale le variazioni conseguenti alla deliberazione, all'esecuzione ed al perfezionamento dell'aumento di capitale come sopra delegato, all'uopo provvedendo a tutti gli adempimenti ed alle pubblicità previste dall'ordinamento;
4. di dare mandato disgiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Delegato di approvare ed introdurre alle deliberazioni di cui ai punti precedenti le modificazioni, aggiunte o soppressioni che dovessero risultare necessarie ai fini della relativa iscrizione nel registro delle imprese.

section 2359 of the Civil Code who are the beneficiaries of the Plan, with the exclusion of preemptive rights pursuant to the combined provisions of section 2441, last paragraph, of the Civil Code and section 134, paragraph 2, of legislative decree n. 58 of February 24, 1998. The right to subscribe to these shares shall be personal and not transferable inter vivos. Resolutions of the Board of Directors shall set deadlines for subscription of the shares and shall provide that, in the event the increase resolved upon is not subscribed by the deadline set each time for that purpose, the share capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received up to such deadline.

3. to authorize the Board of Directors, and for it the Chairman and the Chief Executive Officer individually, to update each time article 5 of the Bylaws with the changes deriving from the resolution, execution and completion of the capital increase as authorized above, if necessary seeing to all the measures and notices required by law;
4. to authorize the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer individually to approve and introduce into the resolutions referred to in the preceding paragraphs the amendments, additions or deletions that may be required to enter them in the register of companies.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione sul terzo
argomento di parte ordinaria**

Nomina del Collegio Sindacale.

Signori Azionisti,
siete stati convocati in sede ordinaria per discutere e deliberare in merito al rinnovo del Collegio Sindacale, il cui mandato scade in coincidenza con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2003.

In proposito si segnala che le disposizioni del vigente art. 28 dello Statuto sociale in tema di nomina del Collegio Sindacale formano oggetto di una proposta di modifica formulata dal Consiglio di Amministrazione, su cui l'odierna Assemblea è chiamata a deliberare nella parte straordinaria che precede la trattazione del presente argomento. Pertanto, la nuova formulazione del vigente art. 28 (nuovo art. 25) dello Statuto sociale proposta dal Consiglio di Amministrazione, una volta approvata dalla odierna Assemblea, è destinata a trovare applicazione già in occasione della presente nomina del Collegio Sindacale. Tale nomina diverrà poi pienamente efficace a decorrere dalla iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione modificativa del vigente art. 28 dello Statuto sociale, in applicazione di quanto stabilito dall'art. 2436, comma 5, cod. civ.

La indicata proposta di modifica statutaria formulata dal Consiglio di Amministrazione tiene conto della circostanza che – in base a quanto disposto dall'art. 4, comma 227, della Legge 24 dicembre 2003, n. 350 (Legge Finanziaria 2004) ed alla conseguente proposta di modificazione dell'art. 6.2 lettera d) dello Statuto sociale sottoposta all'odierna Assemblea dallo stesso Consiglio – risulta soppresso il “potere speciale” dello Stato italiano di nominare un Sindaco effettivo, cui il vigente art. 28.2 dello Statuto assegna automaticamente la presidenza del Collegio Sindacale.

Il nuovo contesto normativo impone pertanto di estendere l'applicazione del “voto di lista” alla nomina di tutti i Sindaci effettivi (e non solamente di due di essi, come finora previsto), nonché di individuare nuovi criteri per la nomina del Presidente del Collegio Sindacale.

In relazione a quanto esposto, si segnala quindi che il nuovo testo del vigente art. 28 (nuovo art. 25) dello Statuto sociale proposto dal Consiglio di Amministrazione prevede che:

- > il Collegio Sindacale continui a comporsi di tre Sindaci effettivi e di due Sindaci supplenti, rieleggibili alla scadenza del mandato;
- > tanto i Sindaci effettivi (senza più eccezione alcuna) quanto i Sindaci supplenti siano nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli Azionisti, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo;
- > le liste presentate dagli Azionisti continuino ad articolarsi in due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente;
- > dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti vengano tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista stessa, due Sindaci effettivi ed un Sindaco supplente; il rimanente Sindaco effettivo ed il restante Sindaco supplente continuano invece ad essere tratti dalle altre liste, secondo il meccanismo descritto nel vigente art. 17.3 (nuovo art. 14.3), lettera b) dello Statuto sociale, da applicare distintamente a ciascuna delle sezioni in cui le altre liste sono articolate;
- > la presidenza del collegio sindacale spetti al primo candidato della lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti

Si richiede poi – con previsione statutaria destinata a rimanere invariata – che i candidati alla carica di Sindaco siano in possesso dei requisiti di onorabilità e

**Report of the Board of Directors on the third item
of the ordinary session**

Election of the Board of Statutory Auditors.

Dear Shareholders,

You have been convened in an ordinary session to discuss and resolve with regard to the election of the Board of Statutory Auditors, whose term expires in concurrence with the approval of the financial statements for 2003.

In this regard, we inform you that the provisions of the current article 28 of the Bylaws concerning the election of the Board of Statutory Auditors are the subject of a proposed amendment presented by the Board of Directors on which today's Meeting is to decide in the extraordinary session that precedes the discussion of the present item. Therefore, once it has been approved by today's Meeting, the new wording of the current article 28 (new article 25) of the Bylaws proposed by the Board of Directors will already apply to the present election of the Board of Statutory Auditors. This election will then become fully effective as from the recording in the register of companies of the resolution amending the current article 28 of the Bylaws, in compliance with the provisions of article 2436, paragraph 5, of the Italian Civil Code.

The aforesaid proposal of the Board of Directors to amend the Bylaws takes into account the circumstance that – according to the provisions of article 4, paragraph 227, of Law n. 350 of December 24, 2003 (the Budget Law for 2004) and the consequent proposal to amend article 6.2 letter d) of the Bylaws submitted by the aforesaid Board to today's Meeting – the “special power” of the Italian government to appoint a regular Statutory Auditor, to whom the current article 28.2 of the Bylaws automatically assigns the chairmanship of the Board of Statutory Auditors, has been abrogated.

The new regulations thus require the extension of the slate voting system to the election of all the regular Auditors (and not only two of them, as previously provided for) and the establishment of new criteria for the election of the Chairman of the Board of Statutory Auditors.

With regard to the foregoing, we thus inform you that the new text of the current article 28 (new article 25) of the Bylaws proposed by the Board of Directors provides that:

- > the Board of Statutory Auditors continue to consist of three regular Auditors and two alternate Auditors, who may be re-elected at the expiration of their term;
- > both the regular Auditors (with no exceptions) and the alternate Auditors be elected by a Shareholders' Meeting on the basis of slates presented by Shareholders on which the candidates must be listed in numerical order;
- > the slates presented by Shareholders continue to be divided into two sections: one for candidates for the office of regular Auditor and the other for candidates for the office of alternate Auditor;
- > from the slate that obtains the most votes be drawn – in the numerical order in which they are listed in the sections of the aforesaid slate – two regular Auditors and one alternate Auditor; but that the remaining regular Auditor and the remaining alternate Auditor continue to be drawn from the other slates, according to the mechanism described in the current article 17.3 (new article 14.3), letter b) of the Bylaws, which is to be applied separately to each of the sections into which the other slates are divided;
- > the chairmanship of the Board of Statutory Auditors be the right of the first candidate on the slate that obtains the most votes.

A provision of the Bylaws that will remain the same requires that candidates for the office of Statutory Auditor possess the requisites of honorableness and

XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

professionalità previsti, relativamente ai sindaci delle società con azioni quotate, dal Decreto del Ministro della giustizia n. 162 del 30 marzo 2000, quali integrati (relativamente ai soli requisiti di professionalità) dalle disposizioni del vigente art. 28.1 dello Statuto sociale. Sempre in tema di requisiti di professionalità, il medesimo Statuto richiede inoltre che il primo dei candidati di ciascuna delle sezioni in cui le liste si articolano risulti iscritto nel registro dei revisori contabili ed abbia esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.

Sempre a norma di Statuto, ferme restando le situazioni di ineleggibilità previste dalla legge, non possono essere nominati Sindaci, e se eletti decadono dall'incarico, coloro che ricoprono la carica di sindaco effettivo in cinque o più società emittenti titoli quotati nei mercati regolamentati non controllate dall'Enel S.p.A.

Quanto alla legittimazione alla presentazione delle liste di candidati, lo Statuto sociale prevede che essa spetti ai soli Azionisti che, da soli o insieme ad altri Azionisti, rappresentino almeno l'1% del capitale sociale. Al fine di comprovare la titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste, gli Azionisti sono tenuti a presentare e/o recapitare presso la sede sociale, con almeno cinque giorni di anticipo rispetto a quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, copia della documentazione comprovante il diritto a partecipare all'Assemblea medesima.

Ogni Azionista può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista ed ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Lo Statuto dispone inoltre che le liste di candidati debbano essere depositate presso la sede sociale e pubblicate su almeno tre quotidiani italiani a diffusione nazionale, di cui due economici, almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. Al deposito ed alla pubblicazione delle liste devono provvedere gli Azionisti che presentano le liste stesse.

Unitamente a ciascuna lista (ed entro il medesimo termine previsto per il relativo deposito) devono altresì essere depositate presso la sede sociale le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per le rispettive cariche.

Si ricorda infine che il Codice di Autodisciplina delle società quotate prevede che, unitamente alle liste, venga inoltre depositata presso la sede sociale un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, al fine di assicurare la massima trasparenza della procedura di nomina dei Sindaci e di garantire agli Azionisti la disponibilità delle informazioni necessarie per esercitare consapevolmente il diritto di voto.

Signori Azionisti, siete pertanto invitati a votare una lista tra quelle che verranno presentate e rese pubbliche in conformità alle indicate disposizioni statutarie.

professionalism provided for – with regard to statutory auditors of companies with listed shares – by the Decree of the Minister of Justice n. 162 of March 30, 2000, as supplemented (with regard only to the requisites of professionalism) by the provisions of the current article 28.1 of the Bylaws. Again with regard to the issue of the requisites of professionalism, the aforesaid Bylaws also require that the first candidate in each of the sections into which the slates are divided be a registered auditor and have practiced the profession of legal auditor for a period of no less than three years.

Again according to the Bylaws, and in addition to the situations of ineligibility provided for by the law, no one who holds the office of regular statutory auditor in five or more companies not controlled by Enel S.p.A. issuing securities in regulated markets may be elected Statutory Auditor and, if elected, shall be debarred from office.

With regard to the right to present slates of candidates, the Bylaws provide that only Shareholders who, alone or together with other Shareholders, represent at least 1% of the share capital are so entitled. In order to prove ownership of the number of shares necessary for the presentation of slates, Shareholders are required to present and/or deliver to the registered office, at least five days prior to the Meeting date on first call, a copy of the documentation proving the right to participate in the aforesaid Meeting.

Each Shareholder may present or participate in presenting only one slate and each candidate may be presented on only one slate under pain of ineligibility.

The Bylaws also provide that the slates of candidates must be filed at the registered office and published in at least three Italian daily newspapers with nationwide circulation, including two financial ones, at least ten days prior to the date of the Meeting on first call. The filing and publication of slates must be seen to by the Shareholders who present the aforesaid slates.

The declarations of the individual candidates, in which they accept their candidacies and certify, under their own responsibility, the inexistence of any cause of ineligibility or incompatibility, as well as the satisfaction of the requirements prescribed by applicable law for their respective offices, must be filed at the registered office together with each slate by the deadline specified for the latter.

We remind you, finally, that the Self-regulation Code of listed companies suggests filing at the registered office, together with the slates, exhaustive information on the personal and professional characteristics of the candidates in order to ensure the maximum transparency of the procedure for electing the Statutory Auditors and the availability to the Shareholders of the information necessary for exercising the right to vote in an informed manner.

You are thus requested to vote for one of the slates that will be presented and made public in accordance with the aforesaid provisions of the Bylaws.

Relazione del Consiglio di Amministrazione sul quarto
argomento di parte ordinaria

Determinazione della retribuzione dei membri effettivi del Collegio Sindacale.

Signori Azionisti,
siete stati convocati in sede ordinaria per discutere e deliberare in merito alla individuazione della misura della retribuzione dei membri effettivi del Collegio Sindacale, alla cui nomina la presente Assemblea è chiamata a provvedere in separato e precedente punto all'ordine del giorno.

Difatti, secondo quanto disposto dall'art. 2402 cod. civ. e dall'art. 28.1 del vigente Statuto sociale, all'atto della nomina del Collegio Sindacale l'Assemblea provvede a determinare la retribuzione annuale spettante ai Sindaci effettivi per l'intero periodo di durata del relativo ufficio.

Si ricorda che i compensi del Collegio Sindacale in scadenza sono stati fissati dall'Assemblea ordinaria del 25 maggio 2001 in 120 milioni di lire annui (pari a circa 62.000 euro) per il Presidente ed in 100 milioni di lire annui (pari a circa 51.600 euro) per gli altri Sindaci effettivi, essendo inoltre prevista una indennità di presenza per la partecipazione alle riunioni degli organi statutari di ammontare pari a 500.000 lire (pari a circa 258 euro) a seduta, oltre al rimborso delle spese di viaggio e soggiorno sostenute in esecuzione dell'incarico.

Il Consiglio di Amministrazione si astiene dal formulare specifiche proposte sul presente punto all'ordine del giorno ed invita pertanto l'Assemblea a deliberare al riguardo sulla base delle proposte che potranno essere formulate dagli Azionisti nel corso dello svolgimento dell'Assemblea medesima.

*Report of the Board of Directors on the fourth item
of the ordinary session*

Determination of the compensation of the regular members of the Board of Statutory Auditors.

Dear Shareholders,

You have been convened in an ordinary session to discuss and resolve with regard to the determination of the compensation of the regular members of the Board of Statutory Auditors, who the present Meeting has been called upon to elect in a separate, preceding item on the agenda.

In effect, according to the provisions of article 2402 of the Civil Code and article 28.1 of the current Bylaws, when the Board of Statutory Auditors is elected, the Shareholders' Meeting determines the annual compensation to which the regular Auditors are entitled for their entire term of office.

We remind you that the fees of the Board of Statutory Auditors whose term is expiring were set by the ordinary Shareholders' Meeting of May 25, 2001 at 120 million lire (about 62,000 euro) a year for the Chairman and 100 million lire (about 51,600 euro) a year for the other regular Auditors, while attendance money amounting to 500,000 lire (about 258 euro) per session was also provided for participating in meetings of the corporate bodies provided for by the Bylaws, in addition to the reimbursement of travel and living expenses incurred in the performance of the duties of the office.

The Board of Directors is abstaining from making specific proposals on the present item on the agenda and thus requests the Shareholders to decide in this regard on the basis of the proposals which they themselves may make during the aforesaid Meeting.

Saluto agli Azionisti

Abbiamo concluso gli adempimenti relativi alla costituzione dell'Assemblea.

Mi rivolgo ora agli Azionisti, a nome di tutto il Consiglio di Amministrazione, per porgere un cordiale saluto e ringraziarvi per la vostra partecipazione ai lavori di questa giornata.

Anche quest'anno, facendo seguito a quanto fatto per la prima volta lo scorso anno, oltre al Bilancio di Esercizio ed al Rendiconto Ambientale, presentiamo anche il Bilancio di Sostenibilità. L'aver prodotto un set così completo di informazioni sull'andamento dell'azienda fa' di Enel un esempio tra i più avanzati nel mondo. Ma consente soprattutto di rendere conto dei risultati dell'Enel e delle sue strategie future non solo agli Azionisti, ma anche agli *stakeholder*, cioè a tutti coloro che a vario titolo sono coinvolti nella vita della nostra Società.

* * *

I consumi di energia elettrica, nel loro insieme e grazie soprattutto ai consumi delle famiglie, sono cresciuti anche nel 2003 e risentono in modo limitato delle fluttuazioni del sistema economico e industriale. Nello scorso esercizio, nonostante l'economia italiana sia stata caratterizzata da una fase congiunturale assai debole, i consumi di energia nel loro complesso hanno continuato a crescere del 2,9%. Il picco dei consumi, rispetto al 2002, in inverno è stato superiore dell'1,5% mentre in estate l'aumento è stato addirittura del 4,2%.

Il costo dell'energia elettrica, in Italia, come noto, rimane alto per fattori strutturali. L'uso massiccio di olio combustibile come fonte di produzione di elettricità rende il prezzo stabilito dall'Autorità per l'energia e il gas, dipendente in modo importante dalle fluttuazioni del prezzo del petrolio, che è passato da 18 dollari al barile nel 1999 ai 40 dollari oggi. Il nostro piano di riconversioni delle centrali a combustibili più economici, come il carbone e l'*orimulsion*, e l'utilizzo di tecnologie all'avanguardia per impatto ambientale ed efficienza consentiranno di ridurre entro qualche anno il gap del nostro Paese con il resto d'Europa.

Va ricordato, comunque, che la parte di tariffa di spettanza Enel, cioè la tariffa al netto dei costi del combustibile, si è ridotta del 29 % dal 1999 ad oggi in termini reali e del 21 % in termini nominali.

Ad aprile scorso, l'avvio della Borsa Elettrica ha aggiunto un importante tassello al mosaico della liberalizzazione del settore. E' ancora presto per dare un giudizio meditato, tuttavia la Borsa sta funzionando e auspichiamo che questo mercato organizzato aiuti gli operatori a meglio selezionare le loro scelte imprenditoriali.

In maggio, infine, sono state definite con Decreto del Presidente del Consiglio, le modalità per l'unificazione della proprietà e la gestione della rete nazionale di trasmissione, cioè del GRTN e della nostra Terna. Nel frattempo è stato avviato il processo per l'IPO di Terna che contiamo di concludere nel prossimo mese di giugno.

* * *

Nel 2003 abbiamo venduto l'ultima Genco, Interpower, e concluso così il piano di dimagrimento di Enel imposto dalla legge Bersani. Nonostante siano stati ceduti 15.000 MW pari al 25% della capacità produttiva di Enel e reti di distribuzione per 1,7 milioni di clienti, pari al 5,4 %, l'Ebitda è passato da 8.976 milioni di euro del 1999 a 9.841