Relazione del Consiglio di Amministrazione sul secondo argomento di parte ordinaria

Destinazione dell'utile di esercizio.

Signori Azionisti,
tenuto conto dei risultati raggiunti il Consiglio di Amministrazione propone di destinarVi un dividendo di 0,36 euro per azione, invariato rispetto a quello dell'esercizio precedente.
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. per quanto concerne l'utile netto dell'esercizio 2002 dell'Enel S.p.A., pari a 2.405.359.633,62 euro, di:
   - destinare alla distribuzione in favore degli Azionisti 0,36 euro per ognuna delle n. 6.063.075.189 azioni ordinarie, per un importo complessivo di 2.182.707.068,04 euro.
     All'importo corrispondente alla distribuzione dell'utile netto dell'esercizio 2002 viene attribuito il credito di imposta ordinario nella misura del 56,25% del suo ammontare; tale credito di imposta trova integrale copertura nell'ammontare dell'importo di cui all'articolo 105, primo comma, lett. a), del Testo Unico delle Imposte sui Redditi;
   - destinare a "utili portati a nuovo" la parte residua, pari a 222.652.565,58 euro;
2. di porre in pagamento il dividendo complessivo di 2.182.707.068,04 euro – in ragione di 0,36 euro per ognuna delle n. 6.063.075.189 azioni ordinarie al lordo delle eventuali ritenute di legge – a decorrere dal 26 giugno 2003, con "data stacco" della cedola n. 2 coincidente con il 23 giugno 2003.

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

Allocation of the net income for the year.

Dear Shareholders,
Taking into account the results attained, the Board of Directors proposes to pay you a dividend of 0.36 euro per share, which is unchanged with respect to last year.
Based on the foregoing, we submit for your approval the following

Agenda

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

RESOLVES

1. *with respect to the net income for 2002 of Enel S.p.A., amounting to 2,405,359,633.62 euro, to:*
   - *earmark for distribution to the Shareholders 0.36 euro for each of the 6,063,075,189 ordinary shares for a total amount of 2,182,707,068.04 euro.*
     The ordinary tax credit of 56.25% will be attributed to the amount corresponding to the distribution of the net income for 2002. This tax credit is totally covered by the amount stated in article 105, paragraph 1, letter a) of the Income Tax Consolidation Act;
   - *earmark the remainder, amounting to 222,652,565.58 euro, for "retained earnings";*
2. *to pay the total dividend of 2,182,707,068.04 euro – at the rate of 0.36 euro before withholding tax, if any, for each of the 6,063,075,189 ordinary shares – as from June 26, 2003, with the ex-dividend day of coupon n. 2 falling on June 23, 2003.*

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'unico argomento di parte straordinaria

Revoca della facoltà di aumentare il capitale sociale, per la parte non ancora esercitata, attribuita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea straordinaria del 25 maggio 2001. Delega al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare il capitale sociale a servizio del Piano di "stock option" 2003 per un importo massimo di euro 47.624.005, 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, commi 2 e 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Modifica dell'articolo 5 dello Statuto sociale.

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 2003, riservando l'aumento a pagamento – ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2441, ultimo comma, del codice civile e dell'articolo 134, commi secondo e terzo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 – 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, previa revoca parziale della analoga delibera dell'Assemblea straordinaria del 25 maggio 2001.

Si ricorda a tale ultimo riguardo che l'Assemblea straordinaria del 25 maggio 2001 aveva delegato al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale per un importo massimo di euro 60.630.750, mediante emissione di azioni ordinarie riservate a dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile, demandando altresì al Consiglio di Amministrazione l'individuazione dei dirigenti destinatari dell'iniziativa.

In esecuzione di detta delega, il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 28 marzo 2002 – ed ha integrato in data 12 settembre 2002 – un Piano di "stock option" per l'anno 2002 (di seguito il "Piano 2002"), riservato a dirigenti come sopra individuati.

Ai fini dell'attuazione del Piano 2002 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, nella seduta del 10 aprile 2003, a deliberare un aumento scindibile del capitale sociale a servizio del Piano medesimo, prevedendo l'emissione di massime n. 41.748.500 azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna.

Residua pertanto, con riferimento alla delega rilasciata

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

Revocation, with regard to the part not yet exercised, of the power to increase the share capital delegated to the Board of Directors by the extraordinary Shareholders' Meeting of May 25, 2001. Delegation to the Board of Directors of the power to increase the share capital in connection with the 2003 stock-option Plan by a maximum amount of 47,624,005 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, paragraphs 2 and 3, 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 2003 stock-option Plan and reserving the increase by payment – pursuant to the combined provisions of article 2441, last paragraph, of the Civil Code and article 134, paragraphs 2 and 3, of Legislative Decree n. 58 of February 24, 1998 – 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 such Plan, subject to the partial revocation of the analogous resolution of the extraordinary Shareholders' Meeting of May 25, 2001.

With regard to this resolution, we remind you that the extraordinary Shareholders' Meeting of May 25, 2001 delegated to the Board of Directors the power to increase the share capital by payment by a maximum amount of 60,630,750 euro through the issue of ordinary shares reserved for executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof pursuant to article 2359 of the Civil Code and also empowered the Board of Directors to select the executives to whom the initiative would be addressed.

Executing said delegation, on March 28, 2002 the Board of Directors approved – and on September 12, 2002 supplemented – a stock-option Plan for the year 2002 (hereinafter the "2002 Plan"), reserved for executives selected in the way explained above.

In order to implement the 2002 Plan, at its meeting on April 10, 2003 the Board of Directors adopted a resolution for a divisible increase of the share capital in connection with the aforesaid Plan, providing for the issue of a maximum number of 41,748,500 ordinary shares with a par value of 1 euro each.

dall'Assemblea straordinaria del 25 maggio 2001, un ammontare di nominali euro 18.882.250, utilizzabile dal Consiglio di Amministrazione per deliberare ulteriori aumenti del capitale sociale. Tale importo si rivela tuttavia insufficiente per l'impostazione del Piano di "stock option" per l'anno 2003 (di seguito il "Piano 2003"), approvato dal Consiglio di Amministrazione nella stessa seduta del 10 aprile 2003 e caratterizzato da logiche sostanzialmente analoghe a quelle del Piano 2002.

Per le sue caratteristiche – nel prosieguo dettagliatamente descritte – il Piano 2003 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.

In relazione a quanto sopra, risulta pertanto necessario ricostituire gli strumenti a disposizione del Consiglio di Amministrazione per dare attuazione al Piano 2003, riservato anch'esso a dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da essa controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile. Tenuto conto delle "stock option" assegnate con il Piano 2003, l'operazione proposta comporterà l'esclusione del diritto di opzione rispetto ad un aumento di capitale inferiore all'1% del suo ammontare complessivo.

La proposta che viene sottoposta all'approvazione dell'Assemblea prevede pertanto:

1. la revoca della descritta facoltà di aumentare il capitale sociale, per la parte non ancora esercitata, attribuita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea straordinaria del 25 maggio 2001 (revoca riferita, quindi, alla facoltà di emettere un residuo importo massimo di n. 18.882.250 azioni ordinarie da nominali 1 euro cadauna);
2. 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 2003 per massimi euro 47.624.005, mediante emissione di un massimo di n. 47.624.005 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, commi secondo e terzo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

   Il diritto di sottoscrivere tali azioni sarà personale ed intrasferibile "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

With regard to the delegation granted by the extraordinary Shareholders' Meeting of May 25, 2001, therefore, a nominal amount of 18,882,250 euro remains that the Board of Directors can use to decide additional increases of the share capital. However, this amount turns out to be insufficient for the elaboration of the stock-option Plan for the year 2003 (hereinafter, the "2003 Plan"), which was approved by the Board of Directors at the aforesaid meeting on April 10, 2003 and is characterized by essentially the same logic as the 2002 Plan.

The characteristics of the 2003 Plan – which are described in detail below – aim 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 been adopted in the last few years by Enel and the other leading Italian listed companies.

With regard to the foregoing, therefore, it is necessary to reconstitute the instruments at the disposal of the Board of Directors for implementing the 2003 Plan, which is also reserved for executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof pursuant to article 2359 of the Civil Code. Taking into account the stock options assigned under the 2003 Plan, the proposal will entail the exclusion of preemptive rights with respect to a capital increase representing less than 1% of the total share capital.

The proposal submitted for approval by the present Shareholders' Meeting therefore provides for:

1. *the revocation, with regard to the part not yet exercised, of the aforesaid power to increase the share capital granted to the Board of Directors by the extraordinary Shareholders' Meeting of May 25, 2001 (revocation regarding, therefore, the power to issue a remaining maximum number of 18,882,250 ordinary shares with a par value of 1 euro each);*
2. *the delegation to 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 2003 Plan by a maximum of 47,624,005 euro through the issue of a maximum number of 47,624,005 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, paragraphs two and three, 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 resolved upon is not subscribed by the deadline set each

un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine.

Riguardo alla proposta illustrata al punto 2), si osserva che il Piano 2003 – quale approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 aprile 2003, unitamente al regolamento attuativo del Piano stesso (di seguito il "Regolamento") – si caratterizza per i seguenti contenuti:

a) ai circa 550 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 2003 – tra i quali risulta compreso anche l'Amministratore Delegato dell'Enel S.p.A., nella qualità di Direttore Generale – sono stati complessivamente assegnati n. 47.624.005 diritti di opzione, personali ed intrasferibili "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 e la quantità di opzioni assegnate a ciascuno di essi è stata determinata attraverso l'applicazione di un moltiplicatore al rapporto tra la retribuzione annua lorda di riferimento della fascia di appartenenza ed il valore di un'opzione a tre anni, determinato sulla base di valutazioni di mercato;
b) il Regolamento dispone che le opzioni assegnate – una volta realizzatesi le condizioni di esercizio – possano essere esercitate per una quota del 30% a decorrere dal 2004, per una ulteriore quota del 30% a decorrere dal 2005 e per la residua quota dell'40% a decorrere dal 2006, fermo restando per tutte le opzioni il termine ultimo di esercizio del 31 dicembre 2008;
c) in ogni caso le opzioni risultano in concreto esercitabili, durante ciascun anno, esclusivamente nel corso di tre "finestre" temporali della durata di quindici giorni di Borsa aperta ciascuna a decorrere (i) dalla verifica dei dati preliminari consolidati relativi all'esercizio precedente da parte del Consiglio di Amministrazione, (ii) dall'approvazione del bilancio di esercizio da parte dell'Assemblea degli azionisti e (iii) dall'approvazione della relazione concernente il terzo trimestre dell'esercizio da parte del Consiglio di Amministrazione;
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 2003 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 del 2003 risulti superiore – secondo i criteri di calcolo indicati nel Regolamento – rispetto all'andamento di uno specifico indice di riferimento, individuato dal Regolamento stesso nella media dell'andamento dell'indice MIBTEL (peso: 50%) e dell'in-

time for that purpose, the share capital will be increased by an amount equal to the subscriptions received up to such deadline.

With regard to the proposal described in paragraph 2), we note that the 2003 Plan – as approved by the Board of Directors at its meeting on April 10, 2003, together with the regulations for implementing said Plan (hereinafter the "Regulations") – is characterized by the following features:

a) the approximately 550 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 2003 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 47,624,005 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 were divided for this purpose into different brackets and the number of options assigned to each of them was determined by applying a multiplier to the ratio between the reference gross annual pay of the bracket concerned and the value of a three-year option, determined on the basis of its market valuation;
b) the Regulations provide that – once the conditions of exercise have materialized – 30% of the options assigned may be exercised as from 2004, an additional 30% as from 2005, and the remaining 40% as from 2006, it being understood that the deadline for exercising all the options is December 31, 2008;
c) in any case, the options are actually exercisable each year exclusively during three time windows lasting fifteen days with the stock market open each as from (i) the Board of Directors' examination of the preliminary consolidated data regarding the preceding year, (ii) the Annual General Meeting's approval of the financial statements of Enel S.p.A., and (iii) the Board of Directors' approval of the third-quarter report;
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 2003 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 2003 exceeds – according to the calculation criteria stated in the Regulations – 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%). In the event such objectives are not jointly achieved, all the options automatically lapse, there being no provision for a mechanism allowing them to be recovered;

dice FTSE Eurotop 300 Electricity (peso: 50%). Qualora tali obiettivi non vengano congiuntamente raggiunti, 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 5,24, 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 (10 aprile 2003) 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 2003, 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 intrasferibilità delle azioni assegnate a seguito dell'esercizio delle opzioni.

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 – contiene alcune modifiche di carattere meramente formale intese ad agevolare la lettura complessiva delle disposizioni che lo compongono e ridetermina inoltre la numerazione dei paragrafi di tale articolo dello Statuto sociale, al fine di tenere conto (i) della revoca, per la parte non ancora esercitata, della delega ad aumentare il capitale sociale attribuita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea straordinaria del 25 maggio 2001, nonché (ii) dell'inserimento di un ulteriore paragrafo relativo all'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della nuova delega all'aumento del capitale sociale su cui la presente Assemblea è chiamata a deliberare.

e) the strike price of the shares has been determined by the Board of Directors as 5.24 euro, that is, amounting to the arithmetic average of the reference price of Enel shares recorded on Borsa Italiana's on-line stock exchange during the period between the date on which the options were assigned (April 10, 2003) 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 2003 Plan, because said 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 beneficiary 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.

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 purely formal amendments meant to facilitate the overall reading of the provisions that constitute it and also modifies the numbering of the paragraphs of said article of the Bylaws in order to take into account (i) the revocation, with regard to the part not yet exercised, of the power to increase the share capital delegated to the Board of Directors by the extraordinary Shareholders' Meeting of May 25, 2001, as well as (ii) the introduction of a new paragraph regarding the delegation to the Board of Directors of the new power to increase the share capital on which the present Shareholders' Meeting is to resolve.

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,
- preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale circa l'integrale versamento dell'attuale capitale sociale,

DELIBERA

1. di fare salvi a tutti gli effetti gli atti compiuti in esecuzione parziale della delega all'aumento del capitale sociale attribuita al Consiglio di Amministrazione da parte dell'Assemblea straordinaria del 25 maggio 2001, con particolare riferimento (i) all'attribuzione delle opzioni assegnate nell'ambito del Piano di "stock option" per l'anno 2002, nonché (ii) all'approvazione, avvenuta nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 10 aprile 2003, dell'aumento scindibile del capitale sociale a servizio del Piano medesimo, da attuarsi mediante emissione di massime n. 41.748.500 azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, autorizzando conseguentemente il Consiglio di Amministrazione ad emettere dette azioni in ragione delle opzioni eventualmente esercitate nell'ambito dell'indicato Piano;
2. di revocare – per la parte non ancora esercitata dal Consiglio di Amministrazione, corrispondente alla emissione di un residuo importo massimo di n. 18.882.250 azioni ordinarie da nominali 1 euro cadauna – la delega all'aumento del capitale sociale deliberata dall'Assemblea straordinaria del 25 maggio 2001;
3. 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 47.624.005, mediante emissione di un massimo di n. 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'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, commi secondo e terzo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.
   Il diritto di sottoscrivere tali azioni sarà personale ed intrasferibile "inter vivos" e le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione provvederanno a fissare un termine per

Based on all of the foregoing, we submit for your approval the following

Agenda

The present Shareholders' Meeting of Enel S.p.A.
- *having examined the explanatory report of the Board of Directors,*
- *having taken note of the Board of Statutory Auditors' statement that the present share capital has been fully paid in,*

RESOLVES

1. *to confirm for all purposes the actions carried out in the partial execution of the delegation to increase the share capital granted to the Board of Directors by the extraordinary Shareholders' Meeting of May 25, 2001, with specific regard to (i) the allotment of the options assigned as part of the stock-option Plan for the year 2002, as well as (ii) the approval by the Board of Directors on April 10, 2003 of a divisible increase of the share capital in connection with the aforesaid Plan, to be carried out through the issue of a maximum number of 41,748,500 ordinary shares with a par value of 1 euro each, authorizing in consequence the Board of Directors to issue said shares according to the options exercised as part of the aforesaid Plan;*
2. *to revoke – with regard to the part not yet exercised by the Board of Directors, corresponding to the issue of the remaining maximum number of 18,882,250 ordinary shares with a par value of 1 euro each – the delegation to increase the share capital resolved upon by the extraordinary Shareholders' Meeting of May 25, 2001;*
3. *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 47,624,005 euro, through the issue of a maximum number of 47,624,005 ordinary shares with a par value of 1 euro each, which will rank for dividend "pari passu", in connection with the stock-option Plan for the year 2003 approved by the Board of Directors at its meeting on April 10, 2003.*
   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 Plan, with the exclusion of preemptive rights pursuant to the combined provisions of article 2441, last paragraph, of the Civil Code and article 134, paragraphs two and three, 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

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;

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

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;

4. *to amend in consequence article 5 of the Bylaws as follows:*

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 euros, 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 euros, divided into 6,063,075,189 ordinary shares, each with a par value of 1 euro.*
5.2 Le azioni sono indivisibili e ogni azione dà diritto ad un voto.	5.2 Le azioni sono indivisibili e ogni azione dà diritto ad un voto.	*5.2 The shares can not be divided and every share shall entitle the holder to one vote.*	*5.2 The shares can not be divided 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: 1. di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano 2000 come segue: - aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di *lire 11.026.400.000* mediante emissione di massime numero *11.026.400* nuove azioni ordinarie da nominali *lire 1.000* ciascuna, al prezzo di euro *4,3 (pari a*	5.4 Il consiglio di amministrazione del 9 aprile 2001, parzialmente esercitando la delega conferitagli dall'assemblea del 18 dicembre 1999, ha deliberato: 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	*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. to proceed with the capital increase for the 2000 Plan as follows:* - *increase of the share capital by payment by a maximum amount of* 11,026,400,000 lire *through the issue of a maximum number of* 11,026,400 *new ordinary shares with a par value of* 1,000 lire *each, at the price of* 4.3 *euros* (corresponding to	*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. 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 euros and the reverse stock split*

lire 8.326), riservato in sottoscrizione ai dirigenti *di* Enel S.p.a. e/o *delle* 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 *2000*; - 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;	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;	8,326 lire), *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* 2000 *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;*	*approved by the aforesaid Shareholders' Meeting – as follows:* - *increase of the share capital by payment by a maximum amount of 5,513,200 euros 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 euros, 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;*
2. di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano 2001 come segue: - aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di *lire 68.548.100.000* mediante emissione di massime numero *68.548.100* nuove azioni ordinarie da nominali *lire 1.000* ciascuna, al prezzo *pari alla media aritmetica dei prezzi di*	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	*2. to proceed with the capital increase for the 2001 Plan as follows:* - *increase of the share capital by payment by a maximum amount of* 68,548,100,000 lire *through the issue of a maximum number of* 68,548,100 *new ordinary shares with a par value of* 1,000 lire *each, at a price* corresponding to the	*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 euros and the reverse stock split*

riferimento dell'azione Enel rilevati dal sistema telematico della Borsa Italiana S.p.a. nel periodo compreso tra il 9 aprile 2001 (data di assegnazione delle opzioni ai "Destinatari") e lo stesso giorno del mese solare precedente (onde tale prezzo risulta in pari data certificato dalla Borsa Italiana S.p.a. a chiusura della contrattazione); aumento riservato in sottoscrizione ai dirigenti *di* Enel S.p.a. e/o *delle* società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in *pari* data sono stati individuati quali partecipanti al Piano *2001*;

- 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.

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.

arithmetical average of the reference prices of Enel shares recorded by the online stock market of Borsa Italiana S.p.a. during the period between April 9, 2001 (date of the allotment of the options to the "Assignees") and the same day of the preceding solar month (as such price is certified on the same day by Borsa Italiana S.p.a. at the closing of trading); the increase being *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* the same day *to participate in the* 2001 *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.*

approved by the aforesaid Shareholders' Meeting – as follows:

- *increase of the share capital by payment by a maximum amount of 34,274,050 euros 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 euros, 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 A *seguito della conversione in euro del capitale sociale ed al raggruppamento di azioni (deliberati dall'assemblea del 25 maggio 2001):*

- *l'aumento del capitale sociale a servizio del Piano 2000 deliberato dal consiglio di amministrazione del 9 aprile 2001 resta determinato nell'importo massimo di euro 5.513.200, mediante*

[abrogato]

5.5 Following the conversion of the share capital into euros and the reverse stock split (resolved by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001):

- the increase of the share capital as part of the 2000 Plan resolved by the Board of Directors on April 9, 2001 remains determined at a maximum amount of 5,513,200

[abrogated]

emissione di massime numero 5.513.200 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 8,6; - *l'aumento del capitale sociale a servizio del Piano 2001 deliberato dal consiglio di amministrazione del 9 aprile 2001 resta determinato nell'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.*		euros 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 euros; - the increase of the share capital as part of the 2001 Plan resolved by the Board of Directors on April 9, 2001 remains determined at a maximum amount of 34,274,050 euros 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 euros.
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 25 maggio 2001, di aumentare in una o più volte il capitale sociale per massimi euro 60.630.750, mediante emissione di un massimo di 60.630.750 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna, godimento regolare.* *Tali azioni saranno offerte in sottoscrizione a pagamento ai dirigenti dell'Enel S.p.a. e/o di società da queste controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, 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*	[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 25, 2001, to increase the share capital one or more times by a maximum total amount of 60,630,750 euros, through the issue of a maximum of 60,630,750 ordinary shares with a par value of 1 euro each, which shall rank for dividend pari passu. These shares shall be offered for subscription by payment to executives of Enel S.p.a. and/or subsidiaries thereof pursuant to section 2359 of the Civil Code, with exclusion of the 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	*[abrogated]*



febbraio 1998, n. 58. Il diritto di sottoscrivere tali azioni sarà personale ed intrasferibile "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.

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.

5.7 Il consiglio di amministrazione del 10 aprile 2003, parzialmente esercitando la delega *come sopra* conferitagli dall'assemblea del 25 maggio 2001, ha deliberato di procedere all'aumento di capitale a pagamento a servizio del Piano 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,

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 nomi-

5.7 Partially exercising the aforesaid *delegation granted it by the Shareholder's Meeting of May 25, 2001, on April 10, 2003 the Board of Directors resolved to proceed with the capital increase by payment for the 2002 Plan in the maximum total amount of 41,748,500 euros, to be carried out as follows:*

- *a maximum amount of 39,245,000 euros 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 euros determined by the Board of Directors on March 28, 2002;*
- *a maximum amount of 2,503,500 euros 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*

5.5 Partially exercising the [^] delegation granted it by the Shareholder's 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 euros, to be carried out as follows:

- *a maximum amount of 39,245,000 euros 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 euros determined by the Board of Directors on March 28, 2002;*
- *a maximum amount of 2,503,500 euros 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*

al prezzo di euro 6,48 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 *2002*.

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.

nali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 6,48 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.

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 ... 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.

of 6.48 euros determined by the Board of 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 2002 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.

of 6.48 euros determined by the Board of 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 *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 ..., 2003, to increase the share capital one or more times by a maximum total amount of 47,624,005 euros, 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*

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 intrasferibile "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.

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

5. 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;
6. 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.

5. 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;

6. 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 in order to enter them in the company register.

Saluto agli Azionisti

Conclusi gli adempimenti relativi alla costituzione dell'Assemblea, mi rivolgo agli azionisti presenti, a nome di tutto il Consiglio di Amministrazione, per porgere un cordiale saluto e ringraziarvi per aver voluto partecipare ai lavori di questa giornata.

Il saluto è oggi ancor più sentito, perché è la prima volta che questo Consiglio di Amministrazione si presenta ai propri azionisti in Assemblea dopo il rinnovo delle cariche dello scorso anno.

Quest'anno, oltre al Bilancio di Esercizio, presentiamo anche il Bilancio di Sostenibilità. E' quindi l'occasione per rendere conto non solo agli azionisti, ma anche agli stakeholder, dei risultati dell'ENEL e delle sue strategie future.



* * *

Il 2002 è stato un anno impegnativo.
Lo è stato per noi, che nel maggio scorso siamo entrati in azienda e abbiamo impostato le nuove strategie e varato la nuova struttura aziendale. I risultati della recente trimestrale ci confortano nel ritenere di aver imboccato la strada giusta.

Lo è stato in generale per l'azienda, che ha concluso il processo di vendite imposto dal piano di riduzione di 15 mila MW previsto dal

decreto Bersani, e proseguito la cessione delle reti di distribuzione con le operazioni di vendita riguardanti Milano e Verona, anch'esse previste dal medesimo decreto.

Con queste operazioni, la liberalizzazione del settore elettrico ha fatto il suo passo più importante. Dopo la cessione della terza ed ultima Genco, nel primo trimestre di quest'anno Enel ha contribuito, con la propria produzione, alla copertura del fabbisogno italiano di energia elettrica per il 37 per cento del totale.

Ora, l'azienda si appresta a vivere la seconda fase del processo di liberalizzazione, che verrà delineata in primo luogo dall'approvazione del Disegno di Legge Marzano e dal prossimo avvio della borsa elettrica.

Dal 1° maggio del 2003, i potenziali clienti liberi in Italia rappresentano il 64 per cento dei consumi. Ancora nel 2000 questa cifra era al di sotto del 25 per cento.
Entro un paio d'anni, saliremo all'80 per cento ed è prevedibile che di lì a breve, l'intero mercato sarà libero di scegliere il proprio fornitore di energia elettrica.
Questi dati eloquenti attestano che Enel è ormai lontana dal vecchio status di monopolista, ed è un'azienda che compete sul mercato con altri operatori.

Che nel settore elettrico "*non esistano più utenti ma clienti*", non è solo uno slogan efficace. E', già oggi, una realtà.

Noi siamo coscienti di operare in questo contesto, che è completamente diverso dal passato. Per rispondere con successo alla sfida della

competizione, Enel intende raggiungere livelli di eccellenza sia come operatore elettrico sia come operatore del settore gas.

* * *

Le linee guida del piano Enel, nonché il piano stesso, presentati dall'Amministratore Delegato rispettivamente in settembre e poi in marzo, vanno in questo senso e hanno delineato con chiarezza la strategia di rifocalizzazione sul core business, che mira a consolidare il ruolo di Enel come una delle grandi aziende europee nel settore dell'energia.

Affinché tale strategia venga realizzata, abbiamo bisogno che tutte le donne e gli uomini che lavorano in Enel partecipino alle sfide che abbiamo davanti.

Lavorare in Enel deve essere per tutti un motivo di orgoglio, perché vuol dire lavorare in un'azienda che è tra gli assi portanti del sistema economico italiano.
Ciò vale per i più giovani, che hanno l'occasione di misurarsi all'interno di una grande e moderna azienda.
Ma vale certamente anche per coloro che sono qui da molti anni, che hanno dato il loro contributo alla realizzazione di un sistema elettrico capillare, che è stato uno strumento essenziale per la modernizzazione del Paese.
La loro conoscenza dei problemi e la loro esperienza rappresentano per Enel un prezioso patrimonio.

* * *