l'Amministratore Delegato in relazione agli incarichi ed alle deleghe che saranno loro attribuite;

- oltre al riconoscimento della liquidazione delle spese necessarie per lo svolgimento della funzione di Consigliere di Amministrazione, dietro presentazione della relativa documentazione giustificativa.

Detta proposta esclude quindi il riconoscimento agli Amministratori di un gettone di presenza. Al Consiglio di Amministrazione è tuttavia riconosciuto il potere di attribuire, analogamente e coerentemente a quanto sino ad ora fatto, un gettone di presenza al Magistrato Delegato della Corte dei Conti per la sua partecipazione alle riunioni del Consiglio.

LUIGI CHIURAZZI.

Anticipa che approverà la proposta del Ministero, ma avrebbe preferito che il Ministero si fosse astenuto.

ORESTE MARESCA.

Non è sulla stessa linea di Chiurazzi, perché ritiene che i buoni *manager* vanno pagati adeguatamente.

Ritiene che già il compenso fissato dall'Assemblea 24 maggio 2002 per il Consiglio in scadenza non fosse sufficiente considerate le notevole responsabilità degli Amministratori.

Oggi avrebbe proposto 100 mila euro in più. A suo avviso andrebbero meglio bilanciati i compensi dei Consiglieri rispetto a quelli dell'Amministratore Delegato.

GIANFRANCO D'ATRI.

Informa che aveva appuntato e scritto una proposta di compenso per l'intero Consiglio di un milione di euro. Non crede che la proposta del Ministero del Tesoro sia emendabile.

Probabilmente non è necessario da parte sua formalizzare la proposta cui ha accennato.

Ritiene che non sia bene equilibrato, quindi a prescindere dai valori assoluti, il rapporto per la attività di controllo fra compenso della Società di revisione da una parte e compenso del Collegio Sindacale dall'altra.

Si augura che sia stato proposto un aumento del compenso per il Collegio Sindacale; e che il Ministero abbia dei parametri, degli studi circa l'efficienza e i compensi.

Anticipa che insisterà successivamente per il compenso al Collegio Sindacale.

TERZO

VOTAZIONE SUL SETTIMO ARGOMENTO - PARTE ORDINARIA

Votazione - Proclamazione risultati

Il Presidente

mette quindi in votazione la proposta dell'Azionista Ministero

dell'Economia e delle Finanze, come sopra formulata e trascritta in questo verbale

successivamente

dichiara chiusa la votazione sulla proposta del Ministero dell'Economia e delle Finanze sul settimo argomento di parte ordinaria.

chiede e riceve dalla segreteria la stampa con l'esito delle votazioni e

sulla base di tale documento

comunica quanto segue:

Votanti 636 azionisti portatori di n. 2.973.478.172 azioni pari al 48,547862% del capitale

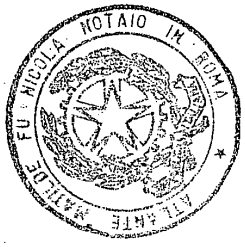
Favorevoli azioni numero 2.929.647.649

Contrari azioni numero 1.623.141

Astenuti azioni numero 29.368.382

Non votanti azioni numero 12.839.000

[Il predetto testo a stampa contenente il risultato numerico della votazione, unitamente all'elenco nominativo di favorevoli, contrari e astenuti, viene poi allegato SUB "M" come sarà precisato in calce al presente verbale.]



Quindi il Presidente

dichiara che la proposta del Ministero dell'Economia e delle Finanze sul settimo argomento di parte ordinaria è approvata avendo raggiunto la maggioranza assoluta del capitale presente;

fa presente che l'esito della votazione che precede assorbe e rende superflue ulteriori votazioni su eventuali altre proposte presentate;

dà atto che è terminata la trattazione del settimo argomento di parte ordinaria.

****

OTTAVO ARGOMENTO - PARTE ORDINARIA

INTEGRAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE. DELIBERAZIONI CONSEGUENTI

PRIMO

INTRODUZIONE ALLA TRATTAZIONE DELL'OTTAVO ARGOMENTO - PARTE ORDINARIA

Il Presidente

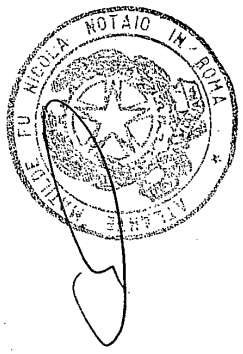
omette la lettura della relazione su questo argomento, il cui testo è riportato nella *brochure* contenuta nella cartella consegnata all'atto del ricevimento;

[[tale testo viene poi allegato al presente verbale come precedentemente precisato in verbale all'inizio della trattazione del primo argomento di parte ordinaria]].

SECONDO

PRESENTAZIONE DELLE PROPOSTE

Stella Richter per il Ministero dell'Economia e delle Finanze propone di nominare nel Collegio Sindacale e anche Presidente del Collegio Sindacale il Prof. Eugenio Pinto, nato a Taranto il 20 settembre 1959, Professore di Economia Aziendale alla facoltà di Economia dell'Università Luiss Guido Carli, Dottore Commercialista, Revisore Contabile,
che ha svolto funzioni di Sindaco e di Presidente del Collegio Sindacale in alcune importanti banche italiane (Banca Nazionale dell'Agricoltura, Banca di Roma, Banco di Napoli) e in alcune società industriali come l'Agip Petroli; ed è attualmente Sindaco effettivo di Mediobanca, Presidente del Collegio Sindacale di Astaldi, Sindaco effettivo di alcune altre società non quotate.
In tal senso sarà il voto del Tesoro.
LUIGI CHIURAZZI.
Si autocandida, comunicando di essere: Professore di Matematica Finanziaria all'Università di Roma La Sapienza, attuario, ex dirigente dell'Enel, Sindaco effettivo; di essere stato Presidente del Collegio Sindacale di una società dell'Ati, Azienda tabacchi italiana. Chiede di mettere in discussione la sua candidatura.



TERZO

VOTAZIONI SULL'OTTAVO ARGOMENTO - PARTE ORDINARIA

Votazione sulla integrazione del Collegio Sindacale e sulla nomina del suo Presidente - Proclamazione risultati

D'ATRI
Chiede di porre in votazione prima la candidatura Chiurazzi.
Il Presidente
Risponde che intende prima verificare l'esito del voto sulla proposta del Tesoro, e quindi
pone in votazione unitariamente la proposta del Ministero dell'Economia e delle Finanze sulla integrazione del Collegio Sindacale e sulla nomina del suo Presidente.

successivamente

dichiara chiusa la votazione su tale proposta.
chiede e riceve dalla segreteria la stampa con l'esito delle votazioni e

sulla base di tale documento

comunica quanto segue:
Votanti 636 azionisti portatori di n. 2.973.478.172 azioni pari al 48,547862% del capitale
Favorevoli azioni numero 2.938.988.224
Contrari azioni numero 72.232
Astenuti azioni numero 21.576.316
Non votanti azioni numero 12.841.400

[Il predetto testo a stampa contenente il risultato numerico della votazione, unitamente all'elenco nominativo di favorevoli, contrari e astenuti, viene poi allegato SUB "N" come sarà precisato in calce al presente verbale.]

Quindi il Presidente

dichiara che la proposta del Ministero dell'Economia e delle Finanze sulla integrazione del Collegio Sindacale e sulla nomina del suo Presidente è approvata avendo raggiunto la maggioranza assoluta del capitale presente.

fa presente che l'esito della votazione che precede assorbe e rende superflua la votazione sulla candidatura Chiurazzi.

dà atto che è terminata la trattazione dell'ottavo argomento all'ordine del giorno di parte ordinaria.

****

NONO ARGOMENTO - PARTE ORDINARIA

CONFERIMENTO DELL'INCARICO DI REVISORE CONTABILE

PRIMO

INTRODUZIONE ALLA TRATTAZIONE DEL NONO ARGOMENTO - PARTE ORDINARIA

Il Presidente

Omette la lettura della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, riportata nella *brochure* contenuta nella cartella consegnata all'atto del ricevimento;

[[tale testo viene poi allegato al presente verbale come precedentemente precisato in verbale all'inizio della trattazione del primo argomento di parte ordinaria]].

Prima di aprire la discussione,

il Presidente

riferisce che, secondo quanto disposto dall'articolo 80 della Deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, l'11/4/2005 il Collegio Sindacale ha dato parere favorevole in merito al rinnovo del conferimento dell'incarico di revisione contabile alla KPMG S.p.A. per gli esercizi 2005, 2006 e 2007, in osservanza alle previsioni di cui all'articolo 159, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e lo espone in sintesi;

ed inoltre, anche in risposta a domanda di un azionista dalla sala,

fa presente che (come risulta dalla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione contenuta nella *brochure* a ciascuno consegnata all'ingresso), il Consiglio nel proporre di conferire a KPMG S.p.A. l'incarico di revisione contabile per gli esercizi 2005 - 2006 - 2007 ha proposto altresì di determinare il corrispettivo in misura pari a 266mila 240 euro per ciascun esercizio, precisando che tale corrispettivo

risulta determinato in conformità ai criteri di cui alla Comunicazione Consob n. 96003556 del 18 aprile 1996 ed è soggetto alla variabilità ivi prevista, riferita "al verificarsi di circostanze eccezionali e/o imprevedibili".

SECONDO

DISCUSSIONE SUL NONO ARGOMENTO - PARTE ORDINARIA

INTERVENTI

GIANFRANCO D'ATRI.

Chiede se è stato chiesto ad altre società un preventivo per potere valutare comunque la congruità del corrispettivo. Per quanto riguarda la società di revisione ritiene che il parametro del prezzo non sia l'elemento essenziale.

Circa la proposta di incarico a KPMG chiede chiarimenti sulla "riduzione" di importo consistente: da quanto si legge, parrebbe che il compenso a KPMG sarebbe di fatto ridotto ad un terzo di quanto costerebbe.

Chiede anche al Collegio Sindacale il perché di questa riduzione che non ritiene un segnale positivo perché se c'è il lavoro deve essere fatto e deve essere pagato al prezzo dovuto. Gli sconti possono esserci ma ben inferiori.

Chiede di conoscere la motivazione di questa riduzione.

Il Presidente GNUDI.

Risponde che quest'anno non è stata fatta una gara ma è stato fatto un *benchmark,* cioè si è andati a vedere cosa costano i revisori nelle società di grandi dimensioni; e in base a ciò è stata valutata la convenienza per Enel della proposta della KPMG.

Non è stata fatta la gara perché questo è un anno particolare, caratterizzato dal passaggio ai nuovi principi contabili, che per la sua delicatezza richiede un revisore che già conosce la contabilità di Enel.

Circa la riduzione praticata da KPMG, sottolinea che in queste offerte ciò che rileva non è il singolo costo, ma il totale del corrispettivo.

Conclude che KPMG è una delle migliori società di revisione che dà il massimo delle garanzie.

LUIGI CHIURAZZI.

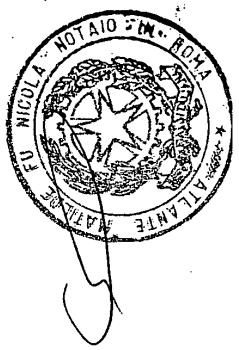
Critica che il diritto societario italiano non consenta di ampliare le competenze del Collegio Sindacale trasferendogli una parte di quelle della società di revisione e dei relativi compensi.

Risponde il Presidente GNUDI.

Che un simile problema potrebbe essere oggetto di convegno.

TERZO

Votazione - Proclamazione risultati



Il Presidente

dichiara chiusa la discussione ed apre la votazione sul nono argomento di parte ordinaria.

Successivamente

chiede e riceve dalla segreteria la stampa con l'esito delle votazioni e

sulla base di tale documento

comunica quanto segue:

Votanti 635 azionisti portatori di n. 2.971.828.172 azioni pari al 48,520922% del capitale

Favorevoli azioni numero 2.960.690.611

Contrari azioni numero 1.711.799

Astenuti azioni numero 9.424.637

Non votanti azioni numero 1.125

[Il predetto testo a stampa contenente il risultato numerico della votazione, unitamente all'elenco nominativo di favorevoli, contrari e astenuti, viene poi allegato SUB "O" come sarà precisato in calce al presente verbale.]

Quindi il Presidente

dichiara che la proposta del Consiglio di Amministrazione sul nono argomento di parte ordinaria è approvata avendo raggiunto la maggioranza assoluta del capitale presente;

dà atto che è terminata la trattazione dell'ultimo argomento all'ordine del giorno.

****

CHIUSURA ASSEMBLEA - ALLEGATI AL VERBALE

Il Presidente

dà atto che è terminata la trattazione degli argomenti all'ordine del giorno sia di parte ordinaria che di parte straordinaria;

dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 18.35 del 26 maggio 2005.

==========

Nella stesura della parte finale del presente verbale il Presidente dà atto:

che il testo di statuto integrale nella sua redazione aggiornata alla modifica dell'art. 14.3 e dell'art. 5 oggi stesso approvata ai sensi dell'art. 2436 cod. civ. ultimo comma, è quello che mi esibisce e che viene come appresso **allegato sub "B"**.

Al termine della stesura del presente verbale il Presidente, richiedendomene l'allegazione, mi esibisce quanto segue:

1) i due volumi contenenti la documentazione di bilancio e cioè: relazione del Consiglio di Amministrazione sulla

gestione; bilancio di esercizio al 31/12/2004; relazione del Collegio Sindacale sul bilancio di esercizio; relazione della società di revisione sul bilancio d'esercizio; relazione del Consiglio di Amministrazione sul bilancio consolidato al 31/12/2004; bilancio consolidato al 31/12/2004; relazione del Collegio Sindacale sul bilancio consolidato; relazione della società di revisione sul bilancio consolidato **(che si allegano sub "A");**

2) testo integrale di statuto coordinato ai sensi dell'art.2436 ultimo comma cod. civ.; **(che si allega sub "B");**

3) testo: del saluto agli azionisti; delle informazioni agli azionisti sullo svolgimento dei lavori assembleari, della discussione, delle votazioni, unitamente alle istruzioni per l'utilizzo del televoter; nonchè dell'aggiornamento, richiesto da CONSOB con sua DME/5015175 del 10/3/2005, circa lo stato di attuazione dei sistemi e delle procedure contabili per l'applicazione dei principi IAS/IFRS di cui al Regolamento (CE) n.1606/2002 **(il tutto che si allega sub "C");**

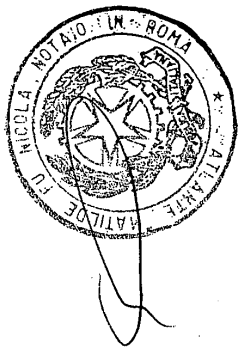
4) il testo delle undici relazioni del Consiglio di Amministrazione sui singoli argomenti di parte ordinaria e straordinaria all'ordine del giorno **(che si allega sub D);**

5) esito numerico della votazione sul primo argomento di parte ordinaria comunicato, come da verbale, dal Presidente in Assemblea; al quale si uniscono altresì i dettagli forniti al Presidente dall'ufficio di presidenza contenenti i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti **(che si allegano sotto la lettera "E");**

5bis) esito numerico della votazione sulla azione di responsabilità proposta dall'azionista D'Atri comunicato, come da verbale, dal Presidente in assemblea; al quale si uniscono altresì i dettagli forniti al Presidente dall'Ufficio di Presidenza contenenti i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti **(che si allegano sotto la lettera "E/1")**

6) esito numerico della votazione sul secondo argomento di parte ordinaria comunicato, come da verbale, dal Presidente in Assemblea; al quale si uniscono altresì i dettagli forniti al Presidente dall'ufficio di presidenza contenenti i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti **(che si allegano sotto la lettera "F");**

7) esito numerico della votazione sul terzo argomento di parte ordinaria comunicato, come da verbale, dal Presidente in Assemblea; al quale si uniscono altresì i dettagli forniti al Presidente dall'ufficio di presidenza contenenti i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti **(che si allegano sotto la lettera "G");**



8) esito numerico della votazione sul quarto argomento di parte ordinaria comunicato, come da verbale, dal Presidente in Assemblea; al quale si uniscono altresì i dettagli forniti al Presidente dall'ufficio di presidenza contenenti i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti **(che si allegano sotto la lettera "H");**

9) esiti numerici delle votazioni sul quinto argomento di parte ordinaria comunicati, come da verbale, dal Presidente in Assemblea; ai quali si uniscono altresì i dettagli forniti al Presidente dall'ufficio di presidenza contenenti i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti, e lo scrutinio sui voti di lista **(che si allegano sotto le lettere "I" e "I/1");**

10) esito numerico della votazione sul sesto argomento di parte ordinaria comunicato, come da verbale, dal Presidente in Assemblea; al quale si uniscono altresì i dettagli forniti al Presidente dall'ufficio di presidenza contenenti i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti **(che si allegano sotto la lettera "L");**

11) esito numerico della votazione sul settimo argomento di parte ordinaria comunicato, come da verbale, dal Presidente in Assemblea; al quale si uniscono altresì i dettagli forniti al Presidente dall'ufficio di presidenza contenenti i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti **(che si allegano sotto la lettera "M");**

12) esito numerico della votazione sull'ottavo argomento di parte ordinaria (integrazione del Collegio Sindacale e nomina del suo Presidente) comunicato, come da verbale, dal Presidente in Assemblea; al quale si unisce altresì il dettaglio fornito al Presidente dall'ufficio di presidenza contenente i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti **(che si allegano sotto la lettera "N");**

13) esito numerico della votazione sul nono argomento di parte ordinaria comunicato, come da verbale, dal Presidente in Assemblea; al quale si uniscono altresì i dettagli forniti al Presidente dall'ufficio di presidenza contenenti i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti **(che si allegano sotto la lettera "O");**

14) esito numerico della votazione sul primo argomento di parte straordinaria comunicato, come da verbale, dal Presidente in Assemblea; al quale si uniscono altresì i dettagli forniti al Presidente dall'ufficio di presidenza contenenti i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti **(che si allegano sotto la lettera "P");**

15) esito numerico della votazione sul secondo argomento

di parte straordinaria comunicato, come da verbale, dal Presidente in Assemblea; al quale si uniscono altresì i dettagli forniti al Presidente dall'ufficio di presidenza contenenti i nominativi dei favorevoli, contrari, astenuti, non votanti **(che si allegano sotto la lettera "Q")**;

16) elenco numerico delle presenze all'atto della costituzione dell'assemblea **(che si allega sub "R")**;

16bis) elenco numerico e nominativo delle presenze alla riapertura dei lavori dopo la sospensione che precede le risposte agli interventi sul bilancio **(che si allega sub "R/1")**

17) elenco numerico delle presenze all'atto dell'inizio dei lavori dell'assemblea straordinaria **(che si allega sub "S")**;

18) c.d. "giornale di fondo" per l'assemblea ordinaria e per l'assemblea straordinaria (elenco soci intervenuti in assemblea con unito elenco dei deleganti), nonchè elenco intervenuti in assemblea ordinaria/straordinaria ordinati alfabeticamente (con l'indicazione di "deleganti/rappresentati legalmente") forniti al Presidente dall'ufficio di presidenza **(che si allegano sub "T" - "T/1" - "T/2")**;

19) testi degli interventi letti dai seguenti azionisti (in proprio o in rappresentanza) in relazione al primo argomento di parte ordinaria:
Spinelli - La Verde - Wiskemann - Lener - Spena (tutti allegati rispettivamente sub "U/1", "U/2", "U/3", "U/4", "U/5").

Tutti i suddetti allegati fanno parte integrante di questo verbale.

Il Presidente mi dispensa dalla lettura degli allegati che dichiara di ben conoscere.

Di che ho redatto il presente verbale, dattiloscritto da persona di mia fiducia e completato di mio pugno in calce sulla ultima pagina del precedente mio Rep. 11619 e quindi, di seguito, su altre 62 pagine e fin qui della successiva pagina 63 di altrettanti fogli (di due pagine l'uno, una sola delle quali utilizzata).

Di tale verbale prima della sottoscrizione ho dato lettura al comparente che lo approva ***e con me Notaio lo sottoscrive essendo le ore 12.00 del giorno 30 maggio 2005.***

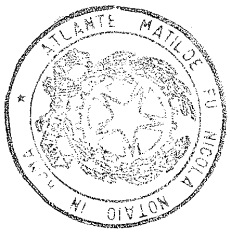
F.ti: Piero GNUDI - dr. Matilde Atlante, Notaio.

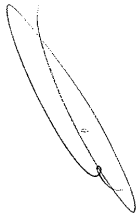
Segue copia degli allegati A - B - C - D - E - E/1 - F - G - H - I - I/1 - L - M - N - O - P - Q - R - R/1 - S - T - T/1 - T/2 - U/1 - U/2 - U/3 - U/4 - U/5 firmati a norma di legge.

PAGINA BIANCA

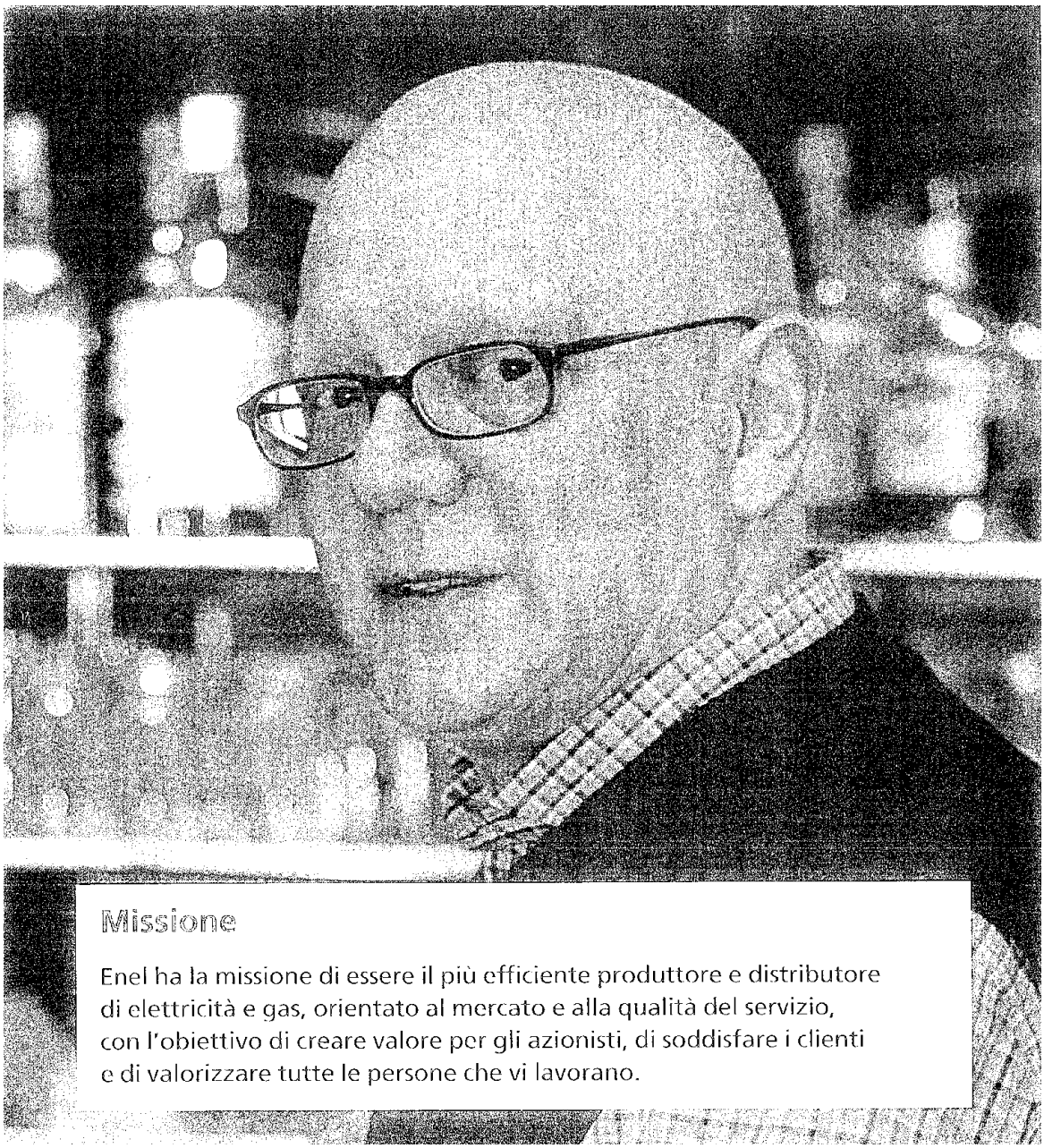
ALL. A
A RACC. 6021







RELAZIONI E BILANCIO DI ESERCIZIO DI ENEL SPA AL 31 DICEMBRE 2004


Missione
Enel ha la missione di essere il più efficiente produttore e distributore
di elettricità e gas, orientato al mercato e alla qualità del servizio,
con l'obiettivo di creare valore per gli azionisti, di soddisfare i clienti
e di valorizzare tutte le persone che vi lavorano.



Organi sociali
Lettera agli azionisti e agli *stakeholder*
Convocazione dell'Assemblea
Proposta di destinazione dell'utile di esercizio
Enel e i mercati finanziari

Relazione sulla gestione

Premessa
Risultati economico-finanziari di Enel SpA
Risultati delle principali società controllate
Corporate governance
Risorse umane e organizzazione
Ricerca e sviluppo
Rapporti con parti correlate
Azioni detenute dagli Amministratori
e dai Sindaci
Fatti di rilievo successivi alla chiusura
dell'esercizio, prevedibile evoluzione
della gestione e altre informazioni

Bilancio di esercizio

Stato patrimoniale
Conto economico

Nota integrativa
Stato patrimoniale – Attivo
Stato patrimoniale – Passivo
Impegni e rischi non risultanti
dallo Stato patrimoniale
Conto economico

Relazioni
Relazione del Collegio Sindacale
sul Bilancio 2004 di Enel SpA
Relazione della Società di revisione
sul Bilancio 2004 di Enel SpA

Corporate
Enel SpA

Divisione Generazione ed Energy Management

Italia
- > Enel Produzione
- > Enel Green Power
- > Enel Trade
- > Enel Logistica Combustibili
- > Conphoebus

Estero
- > Viesgo Generación
- > Enel Unión Fenosa Renovables
- > Maritza
- > Enel North America
- > Enel Latin America

Divisioni Mercato, Infrastrutture e Reti

Energia Elettrica

Italia
- > Enel Distribuzione
- > Enel Energia
- > Deval
- > Enel Sole
- > Enel.si

Estero
- > Electra de Viesgo Distribución
- > Viesgo Energía

Gas
- > Enel Rete Gas
- > Enel Gas

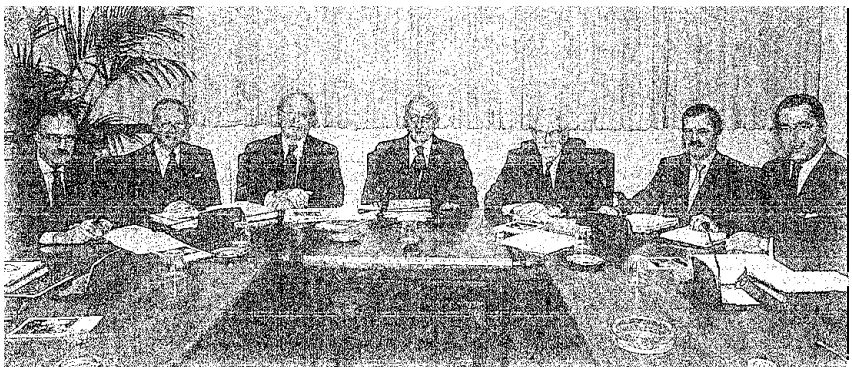
Divisione Telecomunicazioni
- > Wind
- > Tellas

Divisione Servizi e Altre attività
- > Enel Ape [1]
- > Sfera
- > Dalmazia Trieste
- > Enelpower
- > Enel.Hydro
- > Enel.NewHydro
- > Enel.Factor
- > Enel.Re

Reti di Trasmissione
- > Terna
- > TSN
- > Novatrans

(1) Dal 1° gennaio 2005 Enel Ape ha incorporato Enel.it ed Enel Facility Management.

Organi sociali



Collegio Sindacale

Presidente	*Sindaci effettivi*	*Sindaci supplenti*
Angelo Provasoli	Carlo Conte	Giancarlo Giordano
	Franco Fontana	Paolo Sbordoni

Società di revisione

KPMG SpA

Consiglio di Amministrazione

Presidente
Piero Gnudi

Amministratore Delegato e Direttore Generale
Paolo Scaroni

Consiglieri
Mauro Miccio
Franco Morganti
Fernando Napolitano
Francesco Taranto
Gianfranco Tosi

Segretario del Consiglio
Claudio Sartorelli

Assetto dei poteri

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società e, in particolare, ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione e il raggiungimento dell'oggetto sociale.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale, presiede l'Assemblea, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle deliberazioni del Consiglio stesso. Al Presidente sono inoltre riconosciute, in base a deliberazione consiliare del 12 dicembre 2002, alcune ulteriori attribuzioni di carattere non gestionale.

Amministratore Delegato

L'Amministratore Delegato ha anch'egli per statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale ed è inoltre investito, in base a deliberazione consiliare del 24 maggio 2002, di tutti i poteri per l'amministrazione della Società, a eccezione di quelli diversamente attribuiti dalla legge, dallo statuto o riservati al Consiglio di Amministrazione ai sensi della medesima deliberazione.

Lettera agli azionisti e agli *stakeholder*



Caro azionista e stakeholder *Enel,*

nel 2004 abbiamo raggiunto tutti gli obiettivi che avevamo fissato nella strategia annunciata nel settembre del 2002. Enel è oggi completamente focalizzata su elettricità e gas e abbiamo rispettato o superato tutti i nostri target operativi e finanziari.
Questa strategia ha avuto un effetto positivo sui nostri risultati. Nel 2004 il nostro margine operativo lordo (EBITDA) è cresciuto dell'11,9% (6,6% al netto del riconoscimento degli *stranded cost*) e il nostro utile ordinario al netto delle partite straordinarie e non ricorrenti è cresciuto del 68%.
Enel oggi è capace di generare significativi flussi di cassa e questo ci permette di sostenere una generosa politica di dividendi.
Nel corso del 2004 abbiamo portato a termine con successo due importanti operazioni straordinarie: la vendita del nostro business immobiliare per 1,4 miliardi di euro e la quotazione in Borsa del 50% di Terna. Abbiamo anche gestito con successo la vendita da parte del Governo italiano del 19% delle azioni Enel, la più grande Offerta Pubblica di Vendita nel mondo dal 2001.
Completeremo la focalizzazione con la cessione di ulteriori quote di Terna e con la cessione di Wind.
La nuova fase della strategia di Enel sarà basata su efficienza e crescita. La nostra priorità come *management* sarà l'efficienza: abbiamo oggi quello che ci serve per essere il più efficiente produttore di energia elettrica in Italia e il più efficiente distributore di energia elettrica in Europa.
Cercheremo anche opportunità di crescita, per aggiungere valore alle nostre attività. Questa crescita avverrà sia in Italia, dove continueremo a perseguire la crescita nelle rinnovabili e nel gas, sia all'estero, dove selezioneremo solo le migliori opportunità di investimento rispettando i nostri stringenti criteri industriali e finanziari.

Il rendimento delle nostre azioni nel 2004 è stato del 48%, incluso il dividendo ordinario e il dividendo straordinario relativo all'Offerta Pubblica di Vendita di Terna.
Enel è oggi un'azienda completamente focalizzata sul business dell'elettricità e del gas. Nel 2004 abbiamo completato la strategia di rifocalizzazione vendendo le attività immobiliari e quelle relative al trattamento dei rifiuti e raggiungendo un accordo per la cessione delle attività di gestione delle acque. Allo stesso tempo abbiamo ricondotto Sfera, Enel.it ed Enelpower a lavorare esclusivamente per le nostre attività dell'energia elettrica e del gas.
Wind ha avuto ottimi risultati nel 2004: la quota di mercato del mobile ha raggiunto il 19%, l'EBITDA è cresciuto del 40% rispetto al 2003 e Wind ha generato cassa per la prima volta.
Terna ha avuto nel 2004 risultati molto positivi con una crescita del margine operativo lordo del 10%.