# AGGIORNAMENTO IAS/IFRS

Procedo quindi a fornirVi, come richiesto dalla CONSOB con Comunicazione n. 5015175 del 10 marzo 2005, un aggiornamento circa lo stato di attuazione dei sistemi e delle procedure contabili per l'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, di cui al Regolamento Comunitario n. 1606 del 2002.

In particolare, secondo quanto riferito nel comunicato stampa relativo alla relazione trimestrale al 31 marzo 2005, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'ENEL in data 12 maggio 2005, il Gruppo risulta avere adottato i principi contabili internazionali IFRS a partire dal 2005, con data di transizione agli IFRS al 1° gennaio 2004. A tal fine è stata redatta la situazione patrimoniale consolidata al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 sulla base di quanto previsto dal principio IFRS 1 (concernente la prima adozione degli *International Financial Reporting Standards)*.

Rispetto alla situazione contabile consolidata al 31 dicembre 2004, redatta secondo i principi contabili precedenti, si evidenziano le seguenti principali differenze:

- decremento delle immobilizzazioni immateriali non più capitalizzabili per 1.372 milioni di euro, riferito principalmente alla eliminazione dei contributi al fondo previdenza elettrici (meno 1.334 milioni di euro) e ad altre immobilizzazioni (meno 38 milioni di euro);
- incremento dei fondi diversi per 1.168 milioni di euro, riferito alla rilevazione della passività per lo sconto sull'energia concesso ai dipendenti in quiescenza (più 1.014 milioni di euro), all'adeguamento di valore dei fondi relativi alle indennità del personale calcolate secondo criteri attuariali (più 322 milioni di euro), alla eliminazione di fondi rischi e spese future che non rispondono ai criteri di iscrizione previsti dai principi internazionali (meno 168 milioni di euro);



- iscrizione di passività finanziarie per 480 milioni di euro, relative a strumenti derivati posti in essere per fronteggiare il rischio di oscillazione dei tassi di interesse, dei cambi e dei prezzi delle *commodities*, valutati al *fair value*;
- eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento per 94 milioni di euro e conseguente reiscrizione di tale valore all'avviamento stesso;
- aumento delle immobilizzazioni tecniche di 79 milioni di euro, riferito essenzialmente alla revisione del valore d'iscrizione dei terreni;
- iscrizione degli effetti positivi di imposta sulle rettifiche per 1.006 milioni di euro;
- incremento dell'indebitamento finanziario pari a 218 milioni di euro dovuto principalmente a operazioni di cartolarizzazione (più 214 milioni di euro), alla riclassifica tra i debiti finanziari del debito per la concessione UMTS (più 217 milioni di euro) e dei risconti per disaggi e costi di emissione prestiti (meno 213 milioni di euro).

Avvalendosi della facoltà prevista dalla Comunicazione Consob del 15 aprile 2005 n. 5025723, i dati di riconciliazione del patrimonio netto della società al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e del risultato economico del 2004, redatti sulla base dei nuovi principi contabili, non sono stati sottoposti a revisione contabile. Tale revisione sarà effettuata – in linea con quanto raccomandato dalla Consob – congiuntamente alla relazione semestrale 2005.

ALL. D
A RACC. 6021




# ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
## *SHAREHOLDER'S MEETING*

# Enel S.p.A.

Sede in Roma – Viale Regina Margherita, n. 137
Capitale sociale € 6.123.984.106 interamente versato
Codice fiscale e Registro delle Imprese di Roma n. 00811720580
R.E.A. di Roma n. 756032
Partita I.V.A. n. 00934061003

**Assemblea degli Azionisti**

convocata in Roma, presso il Centro Congressi Enel
in Viale Regina Margherita n. 125, alle ore 11,00 del

25 maggio 2005
Parte ordinaria (*Prima Convocazione*)
Parte straordinaria (*Prima Convocazione*)

ed, occorrendo, stessi ora e luogo del
26 maggio 2005
Parte ordinaria (*Seconda Convocazione*)
Parte straordinaria (*Seconda Convocazione*)

**Ordine del giorno**

**Parte ordinaria:**

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004. Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Deliberazioni relative. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004.
2. Destinazione dell'utile di esercizio.

**Parte straordinaria:**

1. Modalità di nomina del Consiglio di Amministrazione mediante voto di lista. Modifica dell'art. 14.3, lett. a) dello statuto.
2. Delega al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare il capitale sociale a servizio del Piano di "stock option" 2005 per un importo massimo di euro 28.757.000, 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'art. 2441, ultimo comma, cod. civ. e dell'art. 134, comma 2, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Modifica dell'art. 5 dello statuto.

**Parte ordinaria:**

3. Determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione.
4. Determinazione della durata in carica del Consiglio di Amministrazione.
5. Nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione.
6. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.
7. Determinazione del compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione.
8. Integrazione del Collegio Sindacale. Deliberazioni conseguenti.
9. Conferimento dell'incarico di revisione contabile per gli esercizi 2005, 2006 e 2007.

*Registered Office – 137 Viale Regina Margherita, Rome*
*Share Capital € 6,123,984,106 (fully paid-in)*
*Tax I.D. and Companies Register of Rome: no. 00811720580*
*R.E.A. of Rome no. 756032*
*VAT Code no. 00934061003*

***Shareholders' Meeting***

*to be held at the Enel Conference Center*
*125 Viale Regina Margherita, Rome, at 11.00 a.m. on*

*May 25, 2005*
*Ordinary Session (First Call)*
*Extraordinary Session (First Call)*

*or, if necessary, at the same time and place on*
*May 26, 2005*
*Ordinary Session (Second Call)*
*Extraordinary Session (Second Call)*

***Agenda***

***Ordinary Session:***

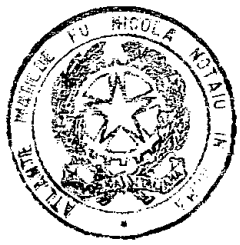
1. *Financial Statements of Enel S.p.A. for the year ended December 31, 2004. Reports of the Board of Directors, the Board of Statutory Auditors and the External Auditors. Related resolutions. Presentation of the Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 2004.*
2. *Allocation of the net income for the year.*

***Extraordinary Session:***

1. *Procedure for electing the Board of Directors by slate vote. Amendment of Article 14.3, letter a) of the Bylaws.*
2. *Delegation to the Board of Directors of the power to increase the share capital in connection with the 2005 Stock-option Plan by a maximum amount of 28,757,000 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 no. 58 of February 24, 1998. Inherent and consequent resolutions. Amendment of Article 5 of the Bylaws.*

**Ordinary Session:**

3. *Determination of the number of members of the Board of Directors.*
4. *Determination of the term of the Board of Directors.*
5. *Election of the members of the Board of Directors.*
6. *Election of the Chairman of the Board of Directors.*
7. *Determination of the compensation of the members of the Board of Directors.*
8. *Vacancy on the Board of Statutory Auditors to be filled. Consequent resolutions.*
9. *Appointment of the External Auditors for the years 2005, 2006, and 2007.*



## Relazione del Consiglio di Amministrazione sul primo argomento di parte ordinaria

**Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004. Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Deliberazioni relative. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004.**

Signori Azionisti,
il bilancio dell'Enel S.p.A. per l'esercizio 2004 sottoposto alla Vostra approvazione, composto dagli schemi di stato patrimoniale e conto economico, dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione, è stato redatto secondo le disposizioni del codice civile così come modificate dalla riforma del diritto societario in materia di bilancio d'impresa introdotta dal D.Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni (c.d. "Riforma Vietti").
In particolare, in applicazione della suddetta "Riforma Vietti", è stata operata l'eliminazione delle interferenze fiscali i cui effetti positivi, imputati alle componenti straordinarie, ammontano a 2.241,6 milioni di euro.
Lo stato patrimoniale evidenzia un totale attivo pari a 31.495,4 milioni di euro, di cui 20.035,5 milioni di euro relativi alle immobilizzazioni e 11.459,9 milioni di euro riferiti all'attivo circolante e ai ratei e risconti attivi. Al 31 dicembre 2003 il totale attivo era pari a 29.521,5 milioni di euro, di cui 23.420,2 milioni di euro relativi alle immobilizzazioni e 6.101,3 milioni di euro riferiti all'attivo circolante e ai ratei e risconti attivi.
Il decremento delle immobilizzazioni, pari a 3.384,7 milioni di euro, è determinato dalla diminuzione del valore delle partecipazioni per 1.698,8 milioni di euro e dalla flessione dei crediti immobilizzati per 1.696,5 milioni di euro, nonché dalla crescita delle immobilizzazioni immateriali e materiali per 10,6 milioni di euro.
Le immobilizzazioni finanziarie, pari a 20.002,9 milioni di euro, sono costituite da partecipazioni per 16.069 milioni di euro e da crediti per 3.933,9 milioni di euro, di cui 2.353,1 milioni di euro verso le società controllate (4.120,1 milioni di euro a fine 2003) e 1.580,8 milioni di euro verso terzi (1.510,3 milioni di euro al 31 dicembre 2003).
Il decremento delle partecipazioni di 1.698,8 milioni di euro è determinato dalle rettifiche di valore operate nell'esercizio 2004 per 2.403,5 milioni di euro, dai rimborsi di capitale per 1.700 milioni di euro e dal saldo tra cessioni e acquisizioni per 1.390,2 milioni di euro; tali riduzioni sono in parte compensate dagli aumenti di capitale per 1.151,6 milioni di euro e dagli effetti della suddetta eliminazione delle "interferenze fiscali" per 2.643,3 milioni di euro.
La diminuzione dei crediti immobilizzati verso le società controllate consegue in massima parte al rimborso del credito vantato nei confronti di NewReal S.p.A. a seguito della cessione della società, nonché all'estinzione anticipata del finanziamento a Terna S.p.A., effettuata in relazione al collocamento in borsa del 50% delle azioni della società.
L'attivo circolante passa da 5.964,6 milioni di euro del 31 dicembre 2003 a 11.318,4 milioni di euro di fine 2004 essenzialmente per l'incremento dei crediti verso le società controllate (5.040,8 milioni di euro). Tale variazione è da collegare all'incremento dei finanziamenti a breve sul conto corrente intersocietario, derivante essenzialmente dai fabbisogni di Enel Produzione S.p.A. per l'acquisizione della partecipazione in Enel Green Power S.p.A.
Il patrimonio netto a fine 2004 è pari a 15.300,8 milioni di euro (11.997,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003). L'aumento di 3.303,7 milioni di euro è determinato dalla differenza tra l'utile netto conseguito nell'esercizio 2004, pari a 7.272 milioni di euro, e i dividendi distribuiti per 4.208,9 milioni di euro, nonché dall'aumento del capitale sociale e della riserva da sovrapprezzo, a seguito dell'esercizio delle "stock option", per 240,6 milioni di euro.
I debiti, nel loro complesso, sono pari a 14.943,3 milioni di euro (16.904,4 milioni

## *Report of the Board of Directors on the first item of the ordinary session*

***Financial Statements of Enel S.p.A. for the year ended December 31, 2004. Reports of the Board of Directors, the Board of Statutory Auditors and the External Auditors. Related resolutions. Presentation of the Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 2004.***

*Dear Shareholders,*
*The Financial Statements of Enel S.p.A. for 2004 submitted for your approval – consisting of the Balance Sheet, the Income Statement, and Notes and accompanied by the Report on Operations – were prepared in compliance with the provisions of the Italian Civil Code, as amended by the reform of company law regarding corporate Financial Statements introduced by Legislative Decree no. 6 of January 17, 2003 and subsequent amendments (the so-called "Vietti Reform").*
*Specifically, in accordance with the aforesaid Vietti Reform, the effects of tax-basis reporting have been eliminated, the positive effects of which amount to 2,241.6 million euro and are recorded as extraordinary items.*
*The Balance Sheet shows assets totaling 31,495.4 million euro, of which 20,035.5 million euro regard fixed assets and 11,459.9 million euro regard current assets, accrued income, and prepaid expenses. As of December 31, 2003 total assets amounted to 29,521.5 million euro, of which 23,420.2 million euro regarding fixed assets and 6,101.3 million euro regarding current assets, accrued income, and prepaid expenses.*
*The decrease of fixed assets, amounting to 3,384.7 million euro, is determined by the 1,698.8 million euro reduction of the value of equity investments and the 1,696.5 million euro reduction of long-term receivables, together with the 10.6 million euro increase in tangibles and intangibles.*
*Financial fixed assets, amounting to 20,002.9 million euro, consist of equity investments totaling 16,069 million euro and receivables totaling 3,933.9 million euro, of which 2,353.1 million euro due from subsidiaries (4,120.1 million euro at the end of 2003) and 1,580.8 million euro due from third parties (1,510.3 million euro as of December 31, 2003).*
*The 1,698.8 million euro decrease of equity investments is the result of write-downs carried out in 2004 amounting to 2,403.5 million euro, capital repayments amounting to 1,700 million euro, and the balance between disposals and acquisitions amounting to 1,390.2 million euro. These reductions are partly offset by capital increases amounting to 1,151.6 million euro and the impact of the aforesaid elimination of the effects of tax-basis reporting amounting to 2,643.3 million euro.*
*The decrease in intra-group long-term financial receivables stems mainly from the payment of the receivable due from NewReal S.p.A. following the sale of the company, as well as the early repayment of a loan granted to Terna S.p.A. in connection with the stock market placement of 50% of the company's shares.*
*Current assets rise from 5,964.6 million euro as of December 31, 2003 to 11,318.4 million euro at the end of 2004 essentially because of the increase in receivables due from subsidiaries (5,040.8 million euro). This change is connected with the increase of short-term loans on the intra-group current account deriving essentially from the requirements of Enel Produzione S.p.A. to acquire a stake in Enel Green Power S.p.A.*
*Shareholders' Equity at the end of 2004 amounts to 15,300.8 million euro (11,997.1 million euro as of December 31, 2003). The increase of 3,303.7 million euro represents the difference between net income for 2004 amounting to 7,272 million euro and dividends distributed in the amount of 4,208.9 million euro, as well as the increase of the share capital and the premium reserve, following the exercise of the stock options, amounting to 240.6 million euro.*
*Accounts payable total 14,943.3 million euro (16,904.4 million euro at the end of*

di euro a fine 2003) e comprendono l'indebitamento finanziario lordo a medio-lungo termine per 9.816,3 milioni di euro (in diminuzione di 145 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003) e quello a breve termine per 2.303,4 milioni di euro (in diminuzione di 432,6 milioni di euro rispetto al valore di fine 2003). I debiti verso le società controllate, complessivamente pari a 2.322,6 milioni di euro, derivano in massima parte dal rapporto di conto corrente intersocietario (1.962,4 milioni di euro), remunerato ai tassi di mercato, che evidenzia un decremento rispetto all'esercizio precedente pari a 1.574,8 milioni di euro riconducibile, essenzialmente, alle minori disponibilità di Enel Distribuzione S.p.A. a seguito dell'acquisizione di partecipazioni in società operanti nel settore del Gas.

Il conto economico evidenzia un valore della produzione pari a 1.614,5 milioni di euro, di cui 766,8 milioni di euro relativi alla vendita dell'energia importata. Inoltre, il valore della produzione comprende 555 milioni di euro per il riconoscimento, con specifico Decreto del Ministero delle Attività Produttive, del diritto al rimborso dei costi non recuperabili connessi al gas naturale importato dalla Nigeria relativi al periodo 2000 – 2003, nonché ricavi per 230,4 milioni di euro relativi a prestazioni di assistenza e consulenza rese alle società del Gruppo.

I costi della produzione sono pari a 963,4 milioni di euro e comprendono, sostanzialmente, gli acquisti di energia elettrica dall'estero (577,1 milioni di euro), i costi per servizi e godimento beni di terzi (178,9 milioni di euro), il costo del personale (85,8 milioni di euro), gli accantonamenti e ammortamenti (76,5 milioni di euro) e gli oneri diversi di gestione (42,7 milioni di euro).

I proventi da partecipazioni ammontano a 1.883,3 milioni di euro (1.730,7 milioni di euro nel 2003) e riflettono i dividendi distribuiti nell'esercizio dalle società controllate sugli utili del 2003 (1.838,3 milioni di euro) e l'acconto sul dividendo dell'esercizio 2004 di Terna (45 milioni di euro).

Gli oneri finanziari netti passano da 225,2 milioni di euro nel 2003 a 262,3 milioni di euro per effetto essenzialmente dell'allungamento della vita media del debito e della maggiore incidenza della componente a tasso fisso.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie ammontano a 2.946 milioni di euro, di cui 542,5 milioni di euro accantonati al fondo oneri da partecipazioni per il previsto ripianamento dei deficit patrimoniali, riferiti sostanzialmente ad Enel Investment Holding B.V. Complessivamente le rettifiche di valore riguardano per 2.157,4 milioni di euro Enel Investment Holding B.V., per 732 milioni di euro Wind S.p.A. e per 56,6 milioni di euro altre società e sono state operate per allineare il valore di libro delle partecipazioni a quello del patrimonio netto - al fine di recepire la loro perdita durevole di valore – e, con riferimento a Wind S.p.A., per allinearne il valore di carico a quello di mercato.

I proventi straordinari netti sono pari a 7.695,8 milioni di euro e riflettono essenzialmente gli effetti netti della già citata eliminazione delle interferenze fiscali (2.241,6 milioni di euro), la plusvalenza realizzata a seguito dell'Offerta Globale di azioni pari al 50% del capitale sociale di Terna S.p.A. (1.248,5 milioni di euro), nonché le plusvalenze connesse alla cessione ad altre società del Gruppo delle partecipazioni in Enel Green Power S.p.A., nelle società operanti nel settore del Gas ed in Enel.Net S.r.l. (4.284,3 milioni di euro).

Le imposte sul reddito dell'esercizio evidenziano un provento di 250 milioni di euro principalmente per effetto della riduzione per esubero del fondo imposte differite passive. Inoltre nell'esercizio 2004 le sostanziali innovazioni introdotte dall'IRES hanno determinato un imponibile fiscale negativo per effetto, in particolare, dell'irrilevanza fiscale dei dividendi e delle plusvalenze da partecipazioni. Peraltro, a seguito del nuovo regime IRES, l'Enel ha attivato l'istituto del consolidato fiscale nazionale, che consente la deducibilità degli imponibili negativi in seno al consolidato stesso.

Il conto economico dell'esercizio 2004 chiude con un utile netto pari a 7.272 milioni di euro, a fronte di 607,3 milioni di euro del 2003. La differenza tra i due esercizi deriva essenzialmente dalle già citate componenti straordinarie.

*2003) and include gross long-term financial debt amounting to 9,816.3 million euro (a decrease of 145 million euro with respect to December 31, 2003) and gross short-term financial debt amounting to 2,303.4 million euro (a decrease of 432.6 million euro with respect to the end of 2003). Payables to subsidiaries, totaling 2,322.6 million euro, regard mainly the intra-group current-account (1,962.4 million euro), which is remunerated at market interest rates and shows a decrease of 1,574.8 million euro with respect to the end of the preceding year, essentially because of Enel Distribuzione S.p.A.'s reduced cash position following the acquisition of stakes in companies doing operating in the gas industry.*

*The Income Statement shows revenues amounting to 1,614.5 million euro, of which 766.8 million euro regards the sale of imported electricity. Revenues also include 555 million euro deriving from acknowledgment by a specific Decree of the Ministry of Productive Activities of entitlement to reimbursement of irretrievable costs connected with the natural gas imported from Nigeria during the period 2000 – 2003, as well as 230.4 million euro regarding services provided to Group companies.*

*Operating costs amount to 963.4 million euro and essentially consist of electricity imports (577.1 million euro), services, leases and rentals (178.9 million euro), personnel (85.8 million euro), provisions, depreciation and amortization (76.5 million euro), and other costs (42.7 million euro).*

*Income from equity investments amounts to 1,883.3 million euro (1,730.7 million euro in 2003) and reflects the dividends on 2003 net income paid during the year by subsidiaries (1,838.3 million euro) and the Terna's interim dividend for 2004 (45 million euro).*

*Net financial expense increases from 225.2 million euro in 2003 to 262.3 million euro essentially because of the lengthening of the average life of debt and the greater incidence of the fixed-interest-rate component.*

*Write-downs of equity investments amount to 2,946 million euro, of which 542.5 million euro were allocated to the provision for equity investment expense for the planned covering of losses in excess of net equity and regard mainly Enel Investment Holding B.V. Total write-downs regard Enel Investment Holding B.V. in the amount of 2,157.4 million euro, Wind S.p.A. in the amount of 732 million euro, and other companies in the amount of 56.6 million euro, and were carried out to bring the book value of the equity investments in line with that of Shareholders' Equity – in order to record their permanent loss of value – and, with regard to Wind S.p.A., to bring its book value into line with its market value.*

*Net extraordinary income amounts to 7,695.8 million euro and essentially reflects the net impact of the aforesaid elimination of the effects of tax-basis reporting (2,241.6 million euro) and the capital gain recorded following the global offering of shares amounting to 50% of the share capital of Terna S.p.A. (1,248.5 million euro), as well as the capital gains connected with the sale to other Group companies of equity holdings in Enel Green Power S.p.A., in the companies operating in the gas industry, and in Enel.Net S.r.l. (4,284.3 million euro).*

*Income taxes for the year show receipts amounting to 250 million euro, mainly deriving from the reduction in the provision for deferred tax liabilities because of a surplus. In addition, in 2004 the fundamental innovations introduced by the IRES (corporate income tax) determined a negative taxable base due to, specifically, the tax exemption of dividends and capital gains from equity investments. On the other hand, in consequence of the new IRES regime, Enel exercised the option of consolidated taxation for residents, which allows negative tax bases to be deductible in the consolidated process.*

*Net income for 2004 amounts to 7,272 million euro, compared to 607.3 million euro in 2003. The increase is essentially due to the aforesaid extraordinary items.*

*The Consolidated Financial Statements of the Enel Group for 2004 presented to you include the Parent Company, Enel S.p.A., and the companies in which the latter, directly or indirectly, exercises control through the majority of the voting rights or through dominant influence, pursuant to Article 2359 of the Civil Code.*



Il bilancio consolidato del Gruppo Enel per l'esercizio 2004 che Vi viene presentato comprende la Capogruppo Enel S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo attraverso la maggioranza dei diritti di voto oppure con un'influenza dominante, così come disposto dall'art. 2359 del codice civile.

Nel corso dell'esercizio 2004 l'area di consolidamento ha subito alcune modifiche a seguito delle seguenti principali operazioni:

> acquisizione delle partecipazioni di controllo di Sicilmetano S.p.A. e Sicilmetano Energy S.r.l. (distribuzione e vendita di gas naturale alla clientela finale) in data 29 gennaio 2004;

> acquisizione delle partecipazioni di controllo di Ottogas Rete S.r.l. e Ottogas Vendita S.r.l. (distribuzione e vendita di gas naturale alla clientela finale) in data 15 settembre 2004;

> acquisizione delle partecipazioni di controllo di Italgestioni S.r.l. e Italgestioni Gas S.r.l. (distribuzione e vendita di gas naturale alla clientela finale) in data 14 dicembre 2004 e loro consolidamento, solo in linea patrimoniale, dal 31 dicembre 2004;

> acquisizioni non rilevanti di partecipazioni di controllo nel settore della generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili in Nord America e in Spagna;

> cessione del Gruppo Aimeri (servizi ambientali) nel gennaio 2004;

> cessione della società NewReal S.p.A. (settore immobiliare) in data 14 luglio 2004.

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2004 approvati dagli organi sociali delle singole imprese consolidate.

I dati dei suddetti bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili identificati dalla Capogruppo Enel S.p.A.; tali rettifiche tengono conto, quando applicabile, del correlato effetto fiscale anticipato o differito, rilevato nelle apposite voci. Dall'esercizio in corso non si rende più necessario operare rettifiche di consolidamento per eliminare le interferenze di natura fiscale in quanto le società consolidate, ove applicabile, hanno rilevato nel bilancio al 31 dicembre 2004 gli effetti del "disinquinamento fiscale" introdotto dal decreto legislativo 17 gennaio 2003, n. 6 - Riforma organica della disciplina delle società di capitali e società cooperative (c.d. "Riforma Vietti").

Lo stato patrimoniale evidenzia un totale attivo di 69.385 milioni di euro, di cui 50.038 milioni di euro relativi alle immobilizzazioni e 19.347 milioni di euro relativi all'attivo circolante e ai ratei e risconti attivi. Al 31 dicembre 2003 l'attivo era pari a 69.839 milioni di euro, di cui 52.791 milioni di euro riferiti alle immobilizzazioni.

Il decremento delle immobilizzazioni, pari a 2.753 milioni di euro, è determinato dalla diminuzione delle immobilizzazioni immateriali per 2.042 milioni di euro, delle immobilizzazioni materiali per 696 milioni di euro e delle attività finanziarie per 15 milioni di euro. La riduzione delle immobilizzazioni immateriali rappresenta sostanzialmente il saldo tra gli incrementi dell'anno, pari a 316 milioni di euro e gli ammortamenti e svalutazioni, pari a 2.405 milioni di euro (di cui 1.771 milioni di euro relativi ad avviamenti e differenze da consolidamento). In particolare, la differenza da consolidamento relativa alle telecomunicazioni recepisce la svalutazione di 1.116 milioni di euro, operata per allinearne il valore a quello di mercato desumibile dall'offerta vincolante presa in considerazione dal Consiglio di Amministrazione di Enel S.p.A. nella riunione del 9 aprile 2005 e finalizzata alla acquisizione da parte di terzi di una partecipazione di controllo in Wind S.p.A..

La riduzione delle immobilizzazioni materiali è da imputare per 1.114 milioni di euro all'impatto della variazione dell'area di consolidamento (1.262 milioni di euro riferiti alla cessione di NewReal S.p.A.); gli investimenti, pari a 3.518 milioni di euro, risultano superiori all'insieme di ammortamenti, svalutazioni e dismissioni, pari nel complesso a 3.100 milioni di euro.

L'attivo circolante passa da 16.621 milioni di euro di fine 2003 a 18.914 milioni di euro al 31 dicembre 2004 (con un incremento di 2.293 milioni di euro) riflettendo nella sostanza la crescita dei crediti per 2.454 milioni di euro. In particolare, i crediti

*In 2004 the scope of consolidation underwent several changes in consequence of the following main transactions:*

*> acquisition of controlling shareholdings in Sicilmetano S.p.A. and Sicilmetano Energy S.r.l. (distribution and sale of natural gas to end users) on January 29, 2004;*

*> acquisition of controlling shareholdings in Ottogas Rete S.r.l. and Ottogas Vendita S.r.l. (distribution and sale of natural gas to end users) on September 15, 2004;*

*> acquisition of controlling shareholdings in Italgestioni S.r.l. and Italgestioni Gas S.r.l. (distribution and sale of natural gas to end users) on December 14, 2004 and their consolidation, only on the Balance Sheet, as from December 31, 2004;*

*> minor acquisitions of controlling shareholdings in the field of electricity generation from renewable sources in North America and Spain;*

*> disposal of the Aimeri Group (environmental services) in January 2004;*

*> disposal of NewReal S.p.A. (real estate) on July 14, 2004.*

*The Consolidated Financial Statements reflect the year-end accounts of subsidiaries as approved by the competent bodies.*

*Wherever necessary, adjustments have been made in the consolidation to comply with the accounting standards identified by the Parent Company. Such adjustments take into account, whenever applicable, the related prepaid or deferred tax effect, recorded in the appropriate items. As from the current fiscal year, it is no longer necessary to make consolidation adjustments to eliminate the effects of tax-basis reporting, because the consolidated companies, wherever applicable, record in their Financial Statements for the year ended December 31, 2004, the effects of the "tax clean up" introduced by Legislative Decree no. 6 of January 17, 2003 concerning the overall reform of the regulation of corporations and cooperatives (the so-called "Vietti Reform").*

*The Balance Sheet shows assets totaling 69,385 million euro, of which 50,038 million euro regard fixed assets and 19,347 million euro regard current assets, as well as accrued income and prepaid expenses. As of December 31, 2003 assets amounted to 69,839 million euro, of which 52,791 million euro regarded fixed assets.*

*The decrease in fixed assets, amounting to 2,753 million euro, is the result of the decreases of 2,042 million euro in intangible ones, 696 million euro in tangible ones, and 15 million euro in financial ones. The reduction in intangible fixed assets mainly represents the balance between the increases of the year, amounting to 316 million euro, and amortization and write-downs, amounting to 2,405 million euro (of which 1,771 million euro regard goodwill). Specifically, the goodwill regarding telecommunications reflects the write-down of 1,116 million euro recorded to bring its book value into line with the market value inferable from the binding offer taken into consideration by the Board of Directors of Enel S.p.A. at its meeting on April 9, 2005 and aimed at the acquisition by third parties of a controlling shareholding in Wind S.p.A.*

*The decrease in tangible fixed assets is due in the amount of 1,114 million euro to the impact of the change in the scope of consolidation (1,262 million euro regarding the disposal of NewReal S.p.A.), while capital expenditure, amounting to 3,518 million euro, exceeds depreciation, write-downs and disposals together, which total 3,100 million euro.*

*Current assets increase from 16,621 million euro at the end of 2003 to 18,914 million euro as of December 31, 2004 (up 2,293 million euro), essentially reflecting an increase of 2,454 million euro in receivables. Specifically, receivables due from the Electricity Industry Equalization Fund increase by 1,376 million euro, mainly because of the effect of the acknowledgement of entitlement to reimbursement of irretrievable generation costs and those connected with the natural gas imported from Nigeria incurred in the period 2000-2004 (1,219 million euro); receivables regarding the sale and transportation of electricity rise by 1,108 million euro because of the effect of the start-up as from April 1, 2004 of the Electricity*

verso la Cassa Conguaglio del Settore Elettrico sono in crescita di 1.376 milioni di euro per effetto essenzialmente del riconoscimento del diritto al rimborso dei costi non recuperabili di generazione e di quelli connessi al gas naturale importato dalla Nigeria sostenuti nel periodo 2000-2004 (1.219 milioni di euro); i crediti per vendita e trasporto di energia elettrica aumentano di 1.108 milioni di euro per effetto dell'avvio, a partire dal 1° aprile 2004, della Borsa dell'energia elettrica e dell'operatività sul mercato dell'Acquirente Unico che si pone come entità terza nei rapporti commerciali tra le società di generazione e quelle di distribuzione di energia elettrica del Gruppo. Di conseguenza, rispetto al passato, aumenta il volume degli scambi commerciali operati con soggetti terzi, con impatti patrimoniali (crescita di crediti e debiti) ed economici (crescita di ricavi e costi).

Il patrimonio netto complessivo (Gruppo e Terzi) ammonta, a fine 2004, a 20.978 milioni di euro, in diminuzione di 337 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003.

In particolare, il patrimonio netto di Gruppo diminuisce di 1.277 milioni di euro, per effetto dei dividendi distribuiti dalla Capogruppo a valere sul risultato dell'esercizio 2003 (2.195 milioni di euro) e del pagamento dell'acconto sui dividendi dell'esercizio 2004 (2.014 milioni di euro), solo in parte compensati dall'utile consolidato dell'esercizio 2004 (2.706 milioni di euro) e dall'aumento del capitale e delle riserve connesso all'esercizio delle "stock option" (241 milioni di euro); la conversione dei bilanci delle società estere e gli altri movimenti hanno ridotto il patrimonio netto del Gruppo per 15 milioni di euro.

Per contro, le quote di spettanza di azionisti terzi, a seguito principalmente della cessione del 50% del capitale sociale di Terna S.p.A., hanno contribuito all'incremento del patrimonio netto complessivo per 940 milioni di euro.

I debiti ammontano a 41.124 milioni di euro, in calo di 508 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Le voci che hanno maggiormente contribuito alla diminuzione sono rappresentate dai debiti tributari per 1.408 milioni di euro e dagli acconti per 131 milioni di euro; per contro si sono incrementati i debiti verso fornitori di 841 milioni di euro, i debiti verso la Cassa Conguaglio di 135 milioni di euro e i debiti finanziari di 22 milioni di euro. La contrazione dei debiti tributari è determinata dalla diminuzione dei debiti per imposte dirette e per IVA, nonché dal pagamento (462 milioni di euro) dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione di alcune categorie di cespiti effettuata nell'esercizio precedente. L'aumento dei debiti verso fornitori è da collegare principalmente al già citato avvio della Borsa dell'energia elettrica.

Nell'ambito dei debiti finanziari la crescita dell'indebitamento a lungo termine, pari a 2.239 milioni di euro, risulta praticamente compensata dalla diminuzione di quello a breve termine (2.217 milioni di euro).

Il conto economico riporta un utile netto del Gruppo di 2.706 milioni di euro, in aumento di 197 milioni di euro rispetto a quello dell'esercizio precedente, che era stato pari a 2.509 milioni di euro.

Il valore della produzione si incrementa da 32.374 milioni di euro a 37.630 milioni di euro, con una crescita di 5.256 milioni di euro, per effetto essenzialmente del già citato avvio della Borsa dell'energia elettrica e dell'operatività dell'Acquirente Unico, che ha prodotto un incremento sia dei ricavi che dei costi di acquisto dell'energia.

I ricavi per servizi di telecomunicazioni sono in crescita di 209 milioni di euro, mentre le vendite di gas naturale ai clienti finali si incrementano di 120 milioni di euro per effetto dei maggiori volumi venduti. Nell'esercizio 2004 sono stati inoltre rilevati proventi per 1.219 milioni di euro connessi al già citato riconoscimento del diritto al rimborso dei costi non recuperabili di generazione e di quelli connessi al gas naturale importato dalla Nigeria sostenuti nel periodo dal 2000 al 2004. Tali benefici risultano tuttavia parzialmente compensati dalla diminuzione per 641 milioni di euro dei ricavi dell'attività di ingegneria e costruzioni connessa al sostanziale completamento delle commesse estere, nonché dal decremento per 710 milioni di euro dei ricavi da vendita di combustibili dovuto ai minori volumi intermediati.

*Exchange and dealing in the market by the Sole Buyer, which acts as a third party in the trading between the Group's electricity generation companies and its distribution ones. With respect to the past, consequently, there is an increase in the volume of trading with third parties that shows up on both the Balance Sheet (growth of receivables and payables) and the Income Statement (growth of revenues and costs).*

*Total Shareholders' Equity (Group and minority interests) at the end of 2004 amounts to 20,978 million euro, down 337 million euro with respect to December 31, 2003. Specifically, Group Shareholders' Equity decreases by 1,277 million euro because of the dividends paid by the Parent Company on net income for 2003 (2,195 million euro) and the payment of the interim dividends for 2004 (2,014 million euro), which are only partly offset by Group net income for 2004 (2,706 million euro) and the increase of the share capital and reserves in connection with the exercise of stock options (241 million euro). The conversion of the Financial Statements of the foreign companies and other movements reduce Group Shareholders' Equity by 15 million euro.*

*On the other hand, the stake of minority interests, mainly in consequence of the sale of 50% of Terna S.p.A.'s share capital, increased Shareholders' Equity in the amount of 940 million euro.*

*Accounts payable amount to 41,124 million euro, down 508 million euro with respect to the end of the previous year. The items that contributed most to the reduction are tax payables in the amount of 1,408 million euro and advances from customers in the amount of 131 million euro. On the other hand, increases are recorded in trade payables (up 841 million euro), payables due to the Electricity Industry Equalization Fund (up 135 million euro), and financial debt (up 22 million euro). The reduction in tax payables is due to the decrease in those for income tax and VAT, as well as the payment (462 million euro) of the substitute tax on the revaluation of several assets carried out in the preceding year. The increase in trade payables is mainly connected with the aforesaid start-up of the Electricity Exchange.*

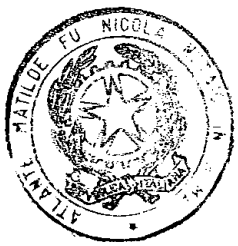
*With regard to financial debt, the growth of long-term debt, amounting to 2,239 million euro, is practically offset by the reduction in short-term debt (down 2,217 million euro).*

*Group net income amounts to 2,706 million euro, up 197 million euro with respect to the 2,509 million euro of the previous year.*

*Revenues increase from 32,374 million euro to 37,630 million euro, with a rise of 5,256 million euro, essentially because of the aforesaid start-up of the Electricity Exchange and trading by the Sole Buyer, which produced an increase of both revenues and the cost of electricity purchases.*

*Revenues from telecommunications services grow by 209 million euro, while sales of natural gas to end users rise by 120 million euro because of the larger volume sold. In 2004 revenues also include 1,219 million euro connected with the aforesaid acknowledgement of entitlement to reimbursement of irretrievable generation costs and those connected with the natural gas imported from Nigeria in the period 2000-2004. These benefits are partially offset, however, by the 641 million euro decrease in income from engineering and construction connected with the essential completion of foreign projects, as well as the 710 million euro decrease in income from fuel sales because of a reduction in the volume traded.*

*Operating costs increase from 27,642 million euro in 2003 to 31,305 million euro in 2004, with a rise of 3,663 million euro. Purchases of fuels, electricity, and materials, net of inventory changes, increase by 4,291 million euro. Specifically, purchases of electricity increase by 5,845 million euro in connection with the aforesaid start-up of the Electricity Exchange, while purchases of fuels and gas for distribution decrease (down 902 million euro) because of the reduced quantities traded, and the cost of materials consumed decreases (down 652 million euro) in consequence of the reduced volume of business in the engineering and construction area. Depreciation of tangible fixed assets amounting to 2,888 million*



I costi della produzione passano da 27.642 milioni di euro nel 2003 a 31.305 milioni di euro nel 2004, con una crescita di 3.663 milioni di euro. Gli acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo, al netto della variazione delle giacenze, aumentano di 4.291 milioni di euro. In particolare, gli acquisti di energia elettrica si incrementano di 5.845 milioni di euro in relazione al già citato avvio della Borsa dell'energia elettrica, mentre si riducono gli acquisti di combustibili e gas per distribuzione (902 milioni di euro), per effetto dei minori quantitativi intermediati, e i consumi di materiali (652 milioni di euro) a seguito dei minori volumi di attività dell'area ingegneria e costruzioni. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, pari a 2.888 milioni di euro, evidenziano una contrazione di 369 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente a seguito essenzialmente della ridefinizione della vita utile economica delle reti di distribuzione dell'energia elettrica. Gli oneri diversi di gestione riportano nel 2004 un calo di 214 milioni di euro, dovuto in massima parte ai minori oneri di carattere regolatorio sostenuti da Enel Distribuzione S.p.A. verso il sistema elettrico per il recupero della continuità del servizio.

La differenza tra il valore e i costi della produzione ammonta a 6.325 milioni di euro, in crescita di 1.593 milioni di euro rispetto al 2003, avendo beneficiato di migliori risultati della gestione (principalmente nelle aree Mercato, Infrastrutture e Reti e nelle Telecomunicazioni), nonché dei citati proventi pari a 1.219 milioni di euro connessi al riconoscimento del diritto al rimborso dei costi non recuperabili di generazione e di quelli connessi al gas nigeriano.

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, ammontano a 1.099 milioni di euro nel 2004, rispetto a 1.118 milioni di euro nel 2003. La riduzione consegue principalmente al minor indebitamento medio e alla lieve flessione dei tassi di interesse.

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie, pari ad 43 milioni di euro, si riferiscono in massima parte alle svalutazioni di partecipazioni in società collegate e in altre imprese.

Le componenti straordinarie nette risultano negative per 818 milioni di euro, nel 2003 erano negative per 136 milioni di euro.

I proventi straordinari rilevati nel 2004 includono principalmente i proventi derivanti dalla cessione del 50% del capitale sociale di Terna S.p.A., collocata in Borsa nel mese di giugno, pari a 860 milioni di euro, nonché la plusvalenza di 113 milioni di euro conseguita con la cessione di NewReal S.p.A. Gli oneri includono essenzialmente la svalutazione, pari a 1.116 milioni di euro, della differenza da consolidamento relativa al settore delle telecomunicazioni, operata per allinearne il valore a quello di mercato, gli incentivi all'esodo del personale per 435 milioni di euro, nonché oneri inerenti il collocamento in Borsa del 50% del capitale di Terna S.p.A. per 52 milioni di euro.

Le imposte sul reddito, pari a 1.533 milioni di euro (966 milioni di euro nell'esercizio precedente), mostrano un'incidenza sul risultato ante imposte del 35,1%. Esse comprendono imposte correnti per 1.485 milioni di euro e imposte differite nette per 48 milioni di euro. L'IRES di competenza dell'esercizio, pari a 1.092 milioni di euro, include imposte correnti per 1.108 milioni di euro e imposte differite attive nette per 16 milioni di euro. L'IRAP di competenza dell'esercizio, pari a 414 milioni di euro, include imposte correnti per 350 milioni di euro e imposte differite passive nette per 64 milioni di euro. Le imposte sul reddito dell'esercizio includono altresì imposte estere per 22 milioni di euro e altre imposte per 5 milioni di euro.

*euro, show a reduction of 369 million euro with respect to the preceding year, essentially in consequence of the redefinition of the useful economic life of the electricity distribution networks. Other costs show a decrease of 214 million euro in 2004, mainly as a consequence of a reduction in the regulatory costs incurred by Enel Distribuzione S.p.A. with regard to the electricity system for the recovery of service continuity.*

*Operating income amounts to 6,325 million euro, an increase of 1,593 million euro with respect to 2003, benefiting from improved operating results (mainly in the Market, Infrastructure and Networks Divisions and in Telecommunications), as well as the aforesaid retrievals amounting to 1,219 million euro connected with the acknowledgement of entitlement to reimbursement of the irretrievable costs of generation and those connected with the Nigerian gas.*

*Net financial expense amounts to 1,099 million euro in 2004, compared with 1,118 million euro in 2003. The reduction is mainly a consequence of a decrease in the average debt and the slight fall in interest rates.*

*Adjustments of the value of financial assets, amounting to 43 million euro, mainly regard write-downs of equity investments in affiliated companies and in other enterprises.*

*Net extraordinary items are negative in the amount of 818 million euro, while in 2003 they were negative in the amount of 136 million euro.*

*Extraordinary income recorded in 2004 includes mainly the income deriving from the sale of 50% of the share capital of Terna S.p.A., which was placed on the stock market in June, amounting to 860 million euro, as well as the capital gain of 113 million euro achieved through the disposal of NewReal S.p.A. Expense includes essentially the write-down, amounting to 1,116 million euro, of goodwill regarding telecommunications, carried out to bring its book value in line with its market value and early retirement incentives in the amount of 435 million euro, as well as costs regarding the stock market placement of 50% of the share capital of Terna S.p.A, amounting to 52 million euro.*

*Income taxes, amounting to 1,533 million euro (966 million euro in the preceding year), show an incidence on pretax income of 35.1%. They include current taxes in the amount of 1,485 million euro and net deferred taxes in the amount of 48 million euro. The IRES for the year, amounting to 1,092 million euro, includes current taxes in the amount of 1,108 million euro and net deferred tax assets in the amount of 16 million euro. The IRAP for the year, amounting to 414 million euro, includes current taxes in the amount of 350 million euro and net deferred tax liabilities in the amount of 64 million euro. The income taxes for the year also include foreign taxes in the amount of 22 million euro and other taxes in the amount of 5 million euro.*

## 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 complessivo relativo all'esercizio 2004 di 0,69 euro per azione, ricordandovi che la Società ha già distribuito nel mese di novembre 2004 un acconto su tale dividendo pari a 0,33 euro per azione.
La proposta del Consiglio di Amministrazione tiene inoltre conto della possibilità:
> che nel corso dei quindici giorni di Borsa aperta successivi all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2004 da parte dell'Assemblea (e, quindi, prima della data appresso indicata prevista per lo stacco della cedola relativa al saldo del dividendo dell'esercizio 2004) siano esercitate alcune delle opzioni assegnate con i Piani di "stock option": 2001, 2002 e 2003, per un numero massimo di 21.793.387 azioni di compendio;
> che a partire dal 20 aprile 2005 e fino alla data appresso indicata prevista per lo stacco della cedola relativa al saldo del dividendo dell'esercizio 2004 vengano esercitate alcune delle opzioni assegnate con il Piano di "stock option" 2004, per un numero massimo di 5.412.382 azioni di compendio;

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 destinare come segue l'utile netto dell'esercizio 2004 dell'Enel S.p.A, pari a 7.271.958.960,88 euro:
   > alla distribuzione in favore degli Azionisti:
   - 0,33 euro per ognuna delle 6.102.657.610 azioni ordinarie risultate in circolazione alla data di "stacco cedola", a copertura dell'acconto sul dividendo messo in pagamento a decorrere dal 25 novembre 2004, previo stacco in data 22 novembre 2004 della cedola n. 4, per un importo complessivo di 2.013.877.011,30 euro;
   - 0,36 euro per ognuna delle azioni ordinarie che risulteranno in circolazione il 20 giugno 2005, data prevista per lo "stacco cedola", a titolo di saldo del dividendo, per:
   - un importo complessivo minimo – che tiene conto delle n. 6.123.984.106 azioni attualmente in circolazione – di 2.204.634.278,16 euro;
   - un importo complessivo massimo – che tiene conto delle n. 6.151.189.875 azioni potenzialmente in circolazione alla indicata data di "stacco cedola" – di 2.214.428.355,00 euro;

   > a "utili portati a nuovo" la parte residua, per:
   - un importo massimo – che tiene conto delle n. 6.123.984.106 azioni attualmente in circolazione – di 3.053.447.671,42 euro;
   - un importo minimo – che tiene conto delle n. 6.151.189.875 azioni potenzialmente in circolazione alla indicata data di "stacco cedola" – di 3.043.653.594,58 euro;

2. di porre in pagamento l'indicato saldo del dividendo di 0,36 euro – al lordo delle eventuali ritenute di legge e per ognuna delle azioni ordinarie che risulteranno in circolazione alla data di "stacco cedola" – a decorrere dal 23 giugno 2005, con "data stacco" della cedola n. 5 coincidente con il 20 giugno 2005.

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

***Allocation of the net income for the year.***

*Dear Shareholders,*
*Having taken into account the results achieved, the Board of Directors proposes to pay you a total dividend for the year 2004 of 0.69 euro per share, while reminding you that in November 2004 the Company already distributed an interim dividend amounting to 0.33 euro per share.*
*The proposal of the Board of Directors also takes into account the possibility that:*
> *during the fifteen days with the Italian Stock Exhange open following the present Meeting's approval of Enel S.p.A.'s Financial Statements for 2004 (and thus before the ex dividend date stated below regarding the balance of the dividend for the year 2004), some of the options assigned under the 2001, 2002, and 2003 Stock-option Plans will be exercised, for a maximum number of 21,793,387 shares;*
> *as from April 20, 2005 and until the ex dividend date stated below regarding the balance of the dividend for the year 2004, some of the options assigned under the 2004 Stock-option Plan will be exercised, for a maximum number of 5,412,382 shares.*

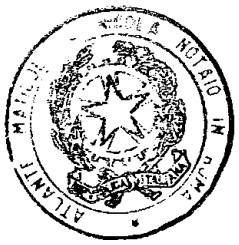
*Having brought to your attention all of the foregoing, we submit for your approval the following*

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

***Resolves***
1. *to allocate as follows Enel S.p.A.'s net income for the year 2004, amounting to 7,271,958,960.88 euro:*
   > *for distribution to Shareholders:*
   - *0.33 euro for each of the 6,102,657,610 ordinary shares in circulation on the ex dividend date to cover the interim dividend paid – after coupon no. 4 had gone ex dividend on November 22, 2004 – as from November 25, 2004, amounting to a total of 2,013,877,011.30 euro;*
   - *0.36 euro for each of the ordinary shares in circulation on the ex dividend date of June 20, 2005 as the balance of the dividend, amounting to:*
   - *a minimum total sum – which takes into account the 6,123,984,106 shares currently in circulation – of 2,204,634,278.16 euro;*
   - *a maximum total sum – which takes into account the 6,151,189,875 shares potentially in circulation on the aforesaid ex dividend date – of 2,214,428,355.00 euro;*

   > *to "retained earnings" the remaining part, amounting to:*
   - *a maximum sum – which takes into account the 6,123,984,106 shares currently in circulation – of 3,053,447,671.42 euro;*
   - *a minimum sum – which takes into account the 6,151,189,875 shares potentially in circulation on the aforesaid ex dividend date – of 3,043,653,594.58 euro;*

2. *to pay the aforesaid dividend balance of 0.36 euro – before withholding tax, if any, and for each of the ordinary shares in circulation on the ex dividend date – as from June 23, 2005, with the ex-dividend day of coupon n. 5 falling on June 20, 2005.*



## Relazione del Consiglio di Amministrazione sul primo argomento di parte straordinaria

**Modalità di nomina del Consiglio di Amministrazione mediante voto di lista. Modifica dell'articolo 14.3, lett. a) dello Statuto.**

Signori Azionisti,
siete stati convocati in sede straordinaria per discutere e deliberare la proposta di modificazione dell'articolo 14.3, lett. a) dello Statuto sociale.
Tale disposizione prevede attualmente che, in sede di applicazione del meccanismo del "voto di lista" per la nomina del Consiglio di Amministrazione, "dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi dagli Azionisti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, i quattro quinti degli Amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero frazionario inferiore all'unità, all'unità inferiore".
Tenuto conto dei mutamenti intervenuti nella composizione dell'azionariato della Società a seguito dell'offerta globale di azioni Enel realizzata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze nel mese di ottobre 2004 (nonché in considerazione degli effetti che potranno conseguire ad analoga operazione di cui è prevista la prossima realizzazione), il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno proporre una modificazione della indicata clausola statutaria finalizzata ad assicurare una più ampia rappresentanza delle minoranze azionarie in seno al Consiglio stesso, anche in vista del rinnovo di tale organo cui la presente Assemblea è chiamata a provvedere in separato e successivo punto all'ordine del giorno. Il Consiglio considera tale proposta un mezzo idoneo ad elevare ulteriormente gli "standard" di "governance" di Enel ed inteso a rivelare al contempo una sempre più marcata apertura ed attenzione della Società al mercato degli investitori.
La proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione prevede quindi a tal fine di modificare da quattro quinti a sette decimi il numero degli Amministratori da eleggere destinati ad essere tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi dagli Azionisti, lasciando invariata per il resto la formulazione sopra riportata dell'articolo 14.3, lett. a) dello Statuto sociale.

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**
di approvare la seguente modifica dell'articolo 14.3, lett. a) dello Statuto sociale, dando mandato disgiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato di approvare ed introdurre nella presente deliberazione le modificazioni, aggiunte o soppressioni che dovessero risultare necessarie ai fini della relativa iscrizione nel registro delle imprese.

## *Report of the Board of Directors on the first item of the extraordinary session*

***Procedure for electing the Board of Directors by slate vote. Amendment of Article 14.3, letter a) of the Bylaws.***

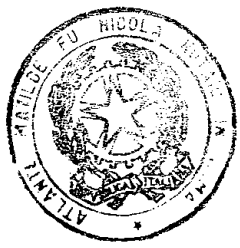
*Dear Shareholders,*
*You have been convened in an extraordinary session to discuss and resolve on the proposal to amend Article 14.3, letter a) of the corporate Bylaws.*
*This clause currently provides that, with regard to the application of the slate-vote mechanism for the election of the Board of Directors, "four-fifths of the Directors to be elected, rounding down any fraction to the unit, shall be drawn from the slate that has obtained the most votes cast by the shareholders in the order in which they are listed on the slate".*
*Taking into account the changes that have taken place in the composition of the Company's shareholders following the global offering of Enel shares carried out by the Ministry of the Economy and Finance in October 2004 (as well as in consideration of the effects that may derive from a similar transaction planned for the near future) and in view of the election of a new Board of Directors that the present Shareholders' Meeting will undertake in a separate and subsequent item on the agenda, the Board of Directors considers it advisable to propose an amendment of the aforesaid provision of the Bylaws aimed at ensuring greater representation of minority shareholders on the Board.*
*The Board considers such proposal a means that is suitable to further raise Enel's governance standards and at the same time is aimed at showing the Company's ever greater openness and attention to the market of investors.*
*The proposal to this end presented by the Board of Directors thus provides that the number of Directors to be elected drawn from the slate that obtains the most votes cast by the Shareholders be changed from four-fifths to seven-tenths, leaving the rest of Article 14.3, letter a) quoted above as it is.*

*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***
*to approve the following amendment of Article 14.3, letter a) of the corporate Bylaws, authorizing the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer individually to approve and introduce into the present resolution the amendments, additions, or deletions that may be required to enter it in the register of companies.*

| TESTO VIGENTE | TESTO PROPOSTO | *EXISTING TEXT* | *PROPOSED TEXT* |
|---|---|---|---|
| **Articolo 14** | **Articolo 14** | *Article 14* | *Article 14* |
| **14.1** La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a tre e non superiore a nove, ai quali si aggiunge l'amministratore eventualmente nominato ai sensi dell'art. 6.2, lett. d) del presente statuto. L'assemblea ne determina il numero entro i limiti suddetti. | **14.1** La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a tre e non superiore a nove, ai quali si aggiunge l'amministratore eventualmente nominato ai sensi dell'art. 6.2, lett. d) del presente statuto. L'assemblea ne determina il numero entro i limiti suddetti. | ***14.1*** *The Company shall be managed by a Board of Directors composed of no fewer than three and no more than nine members, to which may be added a Director appointed pursuant to Article 6.2, letter d) of these bylaws. A Shareholders' Meeting shall determine their number within the aforesaid limits.* | ***14.1*** *The Company shall be managed by a Board of Directors composed of no fewer than three and no more than nine members, to which may be added a Director appointed pursuant to Article 6.2, letter d) of these bylaws. A Shareholders' Meeting shall determine their number within the aforesaid limits.* |
| **14.2** Il consiglio di amministrazione è nominato per un periodo fino a tre esercizi ed è rieleggibile. | **14.2** Il consiglio di amministrazione è nominato per un periodo fino a tre esercizi ed è rieleggibile. | ***14.2*** *The Board of Directors shall serve for a term of up to three accounting periods and its members shall be eligible for re-election.* | ***14.2*** *The Board of Directors shall serve for a term of up to three accounting periods and its members shall be eligible for re-election.* |
| **14.3** Gli amministratori, ad eccezione di quello eventualmente nominato ai sensi dell'art. 6.2, lettera d) del presente statuto, vengono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti e dal consiglio di amministrazione uscente, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo.<br>Qualora il consiglio di amministrazione uscente presenti una propria lista, la stessa deve essere depositata presso la sede sociale e pubblicata su almeno tre quotidiani italiani a diffusione nazionale, di cui due economici, almeno venti giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione.<br>Le liste presentate dagli azionisti devono essere depositate presso la sede sociale e pubblicate negli stessi modi sopra indicati almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione.<br>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.<br>Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, | **14.3** Gli amministratori, ad eccezione di quello eventualmente nominato ai sensi dell'art. 6.2, lettera d) del presente statuto, vengono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti e dal consiglio di amministrazione uscente, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo.<br>Qualora il consiglio di amministrazione uscente presenti una propria lista, la stessa deve essere depositata presso la sede sociale e pubblicata su almeno tre quotidiani italiani a diffusione nazionale, di cui due economici, almeno venti giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione.<br>Le liste presentate dagli azionisti devono essere depositate presso la sede sociale e pubblicate negli stessi modi sopra indicati almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione.<br>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.<br>Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, | ***14.3*** *With the exception of the one who may be appointed under Article 6.2, d) of these bylaws, the Directors shall be elected by a Shareholders' Meeting on the basis of slates presented by the shareholders and by the outgoing Board of Directors. Within each slate, the candidates are to be numbered progressively.*<br>*In the event the outgoing Board of Directors presents a slate of its own, the same is to be lodged at the registered office and published in at least three Italian daily newspapers with nationwide circulation, including two financial ones, at least twenty days before the first meeting date.*<br>*The slates presented by the shareholders are to be lodged at the registered office and published in the same way as indicated above at least ten days before the first meeting date.*<br>*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.*<br>*Only those shareholders who, alone or together with other shareholders, represent at least 1% of the shares with voting rights in the Shareholders'* | ***14.3*** *With the exception of the one who may be appointed under Article 6.2, d) of these bylaws, the Directors shall be elected by a Shareholders' Meeting on the basis of slates presented by the shareholders and by the outgoing Board of Directors. Within each slate, the candidates are to be numbered progressively.*<br>*In the event the outgoing Board of Directors presents a slate of its own, the same is to be lodged at the registered office and published in at least three Italian daily newspapers with nationwide circulation, including two financial ones, at least twenty days before the first meeting date.*<br>*The slates presented by the shareholders are to be lodged at the registered office and published in the same way as indicated above at least ten days before the first meeting date.*<br>*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.*<br>*Only those shareholders who, alone or together with other shareholders, represent at least 1% of the shares with voting rights in the Shareholders'* |



rappresentino almeno l'1% delle azioni aventi diritto di voto nell'assemblea. Al fine di comprovare la legittimazione alla presentazione delle liste, gli azionisti devono 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 la titolarità del numero di azioni richieste.
Unitamente a ciascuna lista, entro i rispettivi termini sopra indicati, devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed 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.
Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.
Alla elezione degli amministratori si procede come segue:
a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi dagli azionisti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, i quattro quinti degli amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero frazionario inferiore all'unità, all'unità inferiore;
b) i restanti amministratori vengono tratti dalle altre liste; a tal fine, i voti ottenuti dalle liste stesse sono divisi successivamente per uno, due, tre e così via, secondo il numero degli amministratori da eleggere.
I quozienti così ottenuti sono assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto.
I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste vengono disposti in unica graduatoria decrescente. Risultano eletti coloro che hanno ottenuto i

rappresentino almeno l'1% delle azioni aventi diritto di voto nell'assemblea. Al fine di comprovare la legittimazione alla presentazione delle liste, gli azionisti devono 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 la titolarità del numero di azioni richieste.
Unitamente a ciascuna lista, entro i rispettivi termini sopra indicati, devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed 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.
Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.
Alla elezione degli amministratori si procede come segue:
a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi dagli azionisti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, i sette decimi degli amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero frazionario inferiore all'unità, all'unità inferiore;
b) i restanti amministratori vengono tratti dalle altre liste; a tal fine, i voti ottenuti dalle liste stesse sono divisi successivamente per uno, due, tre e così via, secondo il numero degli amministratori da eleggere.
I quozienti così ottenuti sono assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto.
I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste vengono disposti in unica graduatoria decrescente. Risultano eletti coloro che hanno ottenuto i

*Meeting are entitled to present slates. In order to prove their right to present slates, at least five days prior to the first meeting date shareholders are obliged to present and/or deliver to the registered office a copy of the documentation proving ownership of the number of shares required.*
*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, are to be lodged together with each slate by the respective deadlines specified above.*
*All those entitled to vote may vote for only one slate.*
*The procedure for electing the Directors is to be as follows:*
*a) four-fifths of the Directors to be elected, rounding down any fraction to the unit, shall be drawn from the slate that has obtained the most votes cast by the shareholders in the order in which they are listed on the slate;*
*b) the remaining Directors shall be drawn from the other slates; for this purpose, the votes obtained by these slates shall be divided successively by one, two, three and so forth according to the number of Directors to be elected. The numbers obtained in this way shall be attributed to the candidates of such slates in the order in which they rank in the slate. The numbers thus attributed to the candidates of the various slates shall be arranged in decreasing order in a single ranking. The candidates who have obtained the highest numbers shall become Directors. In the event that more than one candidate has obtained the same number, the candidate of the slate that has not yet elected a Director or that has elected the fewest Directors shall be*

*Meeting are entitled to present slates. In order to prove their right to present slates, at least five days prior to the first meeting date shareholders are obliged to present and/or deliver to the registered office a copy of the documentation proving ownership of the number of shares required.*
*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, are to be lodged together with each slate by the respective deadlines specified above.*
*All those entitled to vote may vote for only one slate.*
*The procedure for electing the Directors is to be as follows:*
*a) seven-tenths of the Directors to be elected, rounding down any fraction to the unit, shall be drawn from the slate that has obtained the most votes cast by the shareholders in the order in which they are listed on the slate;*
*b) the remaining Directors shall be drawn from the other slates; for this purpose, the votes obtained by these slates shall be divided successively by one, two, three and so forth according to the number of Directors to be elected. The numbers obtained in this way shall be attributed to the candidates of such slates in the order in which they rank in the slate. The numbers thus attributed to the candidates of the various slates shall be arranged in decreasing order in a single ranking. The candidates who have obtained the highest numbers shall become Directors. In the event that more than one candidate has obtained the same number, the candidate of the slate that has not yet elected a Director or that has elected the fewest Directors shall be*

quozienti più elevati.
Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore o che abbia eletto il minor numero di amministratori.
Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di amministratori, nell'ambito di tali liste risulta eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procede a nuova votazione da parte dell'intera assemblea risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti;
c) per la nomina di amministratori che abbia luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero consiglio di amministrazione, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge e senza osservare il procedimento sopra previsto.

quozienti più elevati.
Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore o che abbia eletto il minor numero di amministratori.
Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di amministratori, nell'ambito di tali liste risulta eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procede a nuova votazione da parte dell'intera assemblea risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti;
c) per la nomina di amministratori che abbia luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero consiglio di amministrazione, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge e senza osservare il procedimento sopra previsto.

*appointed Director.*
*In the event that no Director has been elected yet from any of these slates or that the same number of Directors has been elected from each slate, the candidate of the slate that has obtained the most votes shall be appointed Director. If there is a tie in terms of both numbers assigned and votes obtained by each slate, the entire Shareholders' Meeting shall vote again and the candidate who obtains a simple majority of the votes will be appointed Director;*
*c) when less than the entire Board of Directors is being elected, the Shareholders' Meeting will resolve according to the majorities provided for by the law, without following the procedure specified above.*

*appointed Director.*
*In the event that no Director has been elected yet from any of these slates or that the same number of Directors has been elected from each slate, the candidate of the slate that has obtained the most votes shall be appointed Director. If there is a tie in terms of both numbers assigned and votes obtained by each slate, the entire Shareholders' Meeting shall vote again and the candidate who obtains a simple majority of the votes will be appointed Director;*
*c) when less than the entire Board of Directors is being elected, the Shareholders' Meeting will resolve according to the majorities provided for by the law, without following the procedure specified above.*

**14.4** L'assemblea, anche nel corso del mandato, può variare il numero dei componenti il consiglio di amministrazione, sempre entro i limiti di cui al precedente 14.1, provvedendo alle relative nomine. Gli amministratori così eletti scadono con quelli in carica.

**14.4** L'assemblea, anche nel corso del mandato, può variare il numero dei componenti il consiglio di amministrazione, sempre entro i limiti di cui al precedente 14.1, provvedendo alle relative nomine. Gli amministratori così eletti scadono con quelli in carica.

***14.4*** *Even during a Board's term, a Shareholders' Meeting may change the number of the members of the Board of Directors within the limits referred to in 14.1 above and proceed to elect them. The term of the Directors so elected is to end at the same time as that of the Directors in office.*

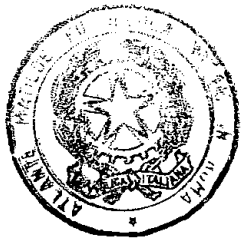
***14.4*** *Even during a Board's term, a Shareholders' Meeting may change the number of the members of the Board of Directors within the limits referred to in 14.1 above and proceed to elect them. The term of the Directors so elected is to end at the same time as that of the Directors in office.*

**14.5** Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile, fatta eccezione per l'amministratore eventualmente nominato ai sensi dell'art. 6.2, lettera d) del presente statuto.
Se uno o più degli amministratori cessati erano stati tratti da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, la sostituzione viene effettuata nominando, secondo l'ordine

**14.5** Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile, fatta eccezione per l'amministratore eventualmente nominato ai sensi dell'art. 6.2, lettera d) del presente statuto.
Se uno o più degli amministratori cessati erano stati tratti da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, la sostituzione viene effettuata nominando, secondo l'ordine

***14.5*** *Should one or more vacancies occur on the Board during the accounting period, steps shall be taken in accordance with section 2386 of the Civil Code, except with regard to the Director who may be appointed pursuant to Article 6.2, d) of these bylaws. If one or more of the Directors leaving their offices vacant were drawn from a slate also containing unelected candidates, they shall be replaced by appointing, in progressive order,*

***14.5*** *Should one or more vacancies occur on the Board during the accounting period, steps shall be taken in accordance with section 2386 of the Civil Code, except with regard to the Director who may be appointed pursuant to Article 6.2, d) of these bylaws. If one or more of the Directors leaving their offices vacant were drawn from a slate also containing unelected candidates, they shall be replaced by appointing, in progressive order,*



progressivo, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica. Se viene meno la maggioranza dei consiglieri nominati dall'assemblea, si intende dimissionario l'intero consiglio e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

progressivo, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica. Se viene meno la maggioranza dei consiglieri nominati dall'assemblea, si intende dimissionario l'intero consiglio e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

*persons drawn from the slate to which the Director in question belonged, provided that said persons are still eligible and willing to accept the directorship. In the event that the majority of the offices of the Directors elected by the shareholders becomes vacant, the entire Board is to be deemed to have resigned and the Directors still in office must promptly call a meeting of the shareholders to elect a new Board.*

*persons drawn from the slate to which the Director in question belonged, provided that said persons are still eligible and willing to accept the directorship. In the event that the majority of the offices of the Directors elected by the shareholders becomes vacant, the entire Board is to be deemed to have resigned and the Directors still in office must promptly call a meeting of the shareholders to elect a new Board.*



## 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" 2005 per un importo massimo di 28.757.000, 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 2005 (di seguito il "Piano 2005", quale approvato dal medesimo Consiglio di Amministrazione nella riunione del 30 marzo 2005), 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 2005 risulta finalizzato a dotare la Società e 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 2005, 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 0,47%) 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 2005 per massimi euro 28.757.000, mediante emissione di un massimo di n. 28.757.000 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 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.

Si segnala in particolare che il Piano 2005 – quale approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 marzo 2005, unitamente al regolamento attuativo del Piano stesso (di seguito il "Regolamento") – si caratterizza per i seguenti contenuti:

(i) ai 448 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 2005 – 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 2005 Stock-option Plan by a maximum amount of 28,757,000 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 no. 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 2005 Stock-option Plan (hereinafter the "2005 Plan", as approved by the aforesaid Board of Directors at its meeting on March 30, 2005), 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 2005 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 2005 Plan, the proposed transaction will entail the exclusion of preemptive rights with respect to an increase of much less than 1% (and amounting precisely to 0.47%) of the total share capital.*
*The proposal submitted for approval to the present Shareholders' Meeting thus provides for 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 2005 Plan by a maximum of 28,757,000 euro through the issue of a maximum number of 28,757,000 ordinary shares with a par value of 1 euro each and ranking for dividends "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 no. 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 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 2005 Plan – as approved by the Board of Directors at its meeting on March 30, 2005, together with the regulations for implementing said Plan (hereinafter the "Regulations") – is characterized by the following features:*

*(i) the 448 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 2005 Plan – among whom is also Enel S.p.A.'s Chief*