

l'Amministratore Delegato dell'Enel S.p.A., nella qualità di Direttore Generale – sono stati complessivamente assegnati n. 28.757.000 diritti di opzione, personali ed intrasferibili "inter vivos", relativi alla sottoscrizione di un corrispondente numero di azioni ordinarie Enel di nuova emissione, godimento regolare. In base a quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione, i dirigenti medesimi sono stati a tal fine ripartiti in differenti fasce ai fini della individuazione della quantità di opzioni da assegnare a ciascuno di essi;

(ii) il Regolamento dispone che le opzioni assegnate – una volta realizzatesi le condizioni di esercizio – possano essere esercitate per una quota del 15% a decorrere dal 2006, per un'altra quota del 15% a decorrere dal 2007, per una ulteriore quota del 30% a decorrere dal 2008 e per la residua quota del 40% a decorrere dal 2009, fermo restando per tutte le opzioni il termine ultimo di esercizio del 31 dicembre 2010;

(iii) le opzioni risultano in concreto esercitabili, durante ciascun anno, in qualunque momento, fatta eccezione per due "blocking periods" coincidenti con i periodi compresi (i) tra la data prevista per l'approvazione del progetto di bilancio di esercizio da parte del Consiglio di Amministrazione di Enel S.p.A. e lo stesso giorno del mese solare precedente e (ii) tra la data prevista per l'approvazione della relazione semestrale da parte del Consiglio di Amministrazione di Enel S.p.A. e lo stesso giorno del mese solare precedente;

(iv) per quanto concerne le condizioni di esercizio – aventi carattere di condizioni sospensive – il Regolamento dispone che tutte le opzioni assegnate divengono esercitabili qualora (i) l'importo dell'EBITDA di Gruppo relativo all'anno 2005, quale riportato nel "budget" approvato dal Consiglio di Amministrazione, venga superato e (ii) la variazione percentuale del prezzo dell'azione Enel riportato dal sistema telematico della Borsa Italiana nel corso dell'intero anno 2005 risulti superiore rispetto all'andamento di uno specifico indice di riferimento, individuato dal Regolamento stesso nella media dell'andamento dell'indice MIBTEL (peso: 50%) e dell'indice FTSE Eurotop 300 Electricity (peso: 50%); in particolare, la variazione percentuale sia del prezzo dell'azione Enel che dell'indice di riferimento viene misurata secondo i criteri di calcolo indicati nel Regolamento, individuati in una logica di "total shareholders' return" (che tiene quindi conto del reinvestimento dei rispettivi dividendi nei medesimi titoli). Qualora le indicate condizioni di esercizio non vengano congiuntamente realizzate, tutte le opzioni decadono automaticamente, non essendo previsto alcun meccanismo che ne consenta il recupero;

(v) il prezzo di sottoscrizione delle azioni ("strike price") è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione in euro 7,273, ossia in misura pari alla media aritmetica dei prezzi di riferimento dell'azione Enel riportati dal sistema telematico della Borsa Italiana nel periodo compreso tra la data di assegnazione delle opzioni (30 marzo 2005) e l'ultimo giorno del mese solare precedente (28 febbraio 2005), nel rispetto della normativa fiscale di riferimento;

(vi) in relazione a quanto disposto dall'articolo 2358 del codice civile, la sottoscrizione delle azioni, per un importo pari allo "strike price", risulta a totale carico dei destinatari del Piano 2005, non prevedendo detto Piano alcuna agevolazione a tale riguardo;

(vii) il diritto alla sottoscrizione delle azioni risulta subordinato alla permanenza dei dirigenti interessati nell'ambito delle società del Gruppo, con talune eccezioni (quali, ad esempio, la risoluzione del rapporto di lavoro per collocamento in quiescenza o per invalidità permanente, l'uscita dal Gruppo della società con cui è in essere il rapporto di lavoro, nonché la successione) specificamente disciplinate nel Regolamento;

(viii) non sono previsti vincoli di temporanea intrasferibilità delle azioni assegnate a seguito dell'esercizio delle opzioni.

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

Executive Officer in his capacity as General Manager – have been assigned a total of 28,757,000 stock options, personal and not transferable "inter vivos", regarding the subscription of a corresponding number of newly issued ordinary Enel shares ranking for dividends "pari passu". As decided by the Board of Directors, the aforesaid executives have been divided into different brackets in order to establish the number of options to assign to each of them;

(ii) the Regulations provide that – once the conditions of exercise have materialized – 15% of the options assigned may be exercised as from 2006, another 15% as from 2007, an additional 30% as from 2008, and the remaining 40% as from 2009, it being understood that the deadline for exercising all the options is December 31, 2010;

(iii) the options are actually exercisable each year at any time, with the exception of two blocking periods corresponding to (i) the period between the day scheduled for the approval of the proposed Financial Statements of Enel S.p.A. by the latter's Board of Directors and the same day of the preceding solar month and (ii) the period between the day scheduled for the approval of the half-year report by Enel S.p.A.'s Board of Directors and the same day of the preceding solar month;

(iv) with regard to the conditions of exercise – which are suspensive conditions – the Regulations provide that all the options assigned become exercisable in the event that (i) Group EBITDA for the year 2005 as recorded in the budget approved by the Board of Directors are exceeded and (ii) the percentage change in the price of Enel shares recorded on Borsa Italiana's on-line stock exchange during the entire year 2005 exceeds the performance of a specific reference index, determined by the Regulations as the average performance of the MIBTEL index (weight: 50%) and the FTSE Eurotop 300 Electricity index (weight: 50%). Specifically, the percentage change in both the price of Enel shares and in the reference index is to be measured according to the calculation criteria stated in the Regulations, which are based on the logic of total shareholders' return and thus take into account the reinvestment of the respective dividends in the aforesaid securities. In the event the aforesaid conditions of exercise are not jointly satisfied, all the options automatically lapse, there being no provision for a mechanism allowing them to be recovered;

(v) the strike price of the shares has been determined by the Board of Directors as 7.273 euro, that is, amounting to the arithmetic average of the reference prices of Enel shares recorded on Borsa Italiana's on-line stock exchange during the period between the date on which the options were assigned (March 30, 2005) and the last day of the preceding solar month (February 28, 2005), in accordance with the relevant tax regulations;

(vi) with regard to the provisions of Article 2358 of the Civil Code, the subscription of the shares, at the strike price, is to be charged entirely to the beneficiaries of the 2005 Plan, because the Plan does not provide for any concessionary conditions in this respect;

(vii) he right to subscribe to the shares is subject to the executives concerned remaining employed within the Group, with some exceptions – such as, for example, if the beneficiary's employment is terminated because of retirement or permanent invalidity, if the company at which he or she is employed leaves the Group, or if the executive dies – which are specifically provided for by the Regulations;

(viii) there are no provisions for the temporary non-transferability of the shares assigned following the exercise of the options.

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

Si segnala al riguardo che il "testo proposto" relativo all'articolo 5 – riportato nel prosieguo nell'ambito della proposta di deliberazione – ridetermina la numerazione dei paragrafi di tale articolo dello Statuto sociale, al fine di tenere conto (i) dell'intervenuto integrale esercizio – da parte del Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2005 – della delega ad aumentare il capitale sociale attribuita dall'Assemblea straordinaria del 21 maggio 2004 a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2004, nonché (ii) dell'inserimento di un ulteriore paragrafo relativo all'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della nuova delega all'aumento del capitale sociale a servizio del Piano 2005, su cui la presente Assemblea è chiamata a deliberare.

Si avvisa inoltre che l'ammontare del capitale sociale indicato all'articolo 5.1 dello Statuto sociale di seguito riportato potrebbe risultare variato alla data di svolgimento della presente Assemblea per effetto dell'esercizio, a decorrere dal 20 aprile 2005, di alcune delle opzioni assegnate con il Piano di "stock option" per l'anno 2004.

Tutto ciò premesso, sottoponiamo alla Vostra approvazione il seguente

Ordine del giorno

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

Delibera

1. di attribuire al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della presente deliberazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale per massimi euro 28.757.000, mediante emissione di un massimo di n. 28.757.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna, godimento regolare, a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2005 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 30 marzo 2005.

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

   Il diritto di sottoscrivere tali azioni sarà personale e 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;

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

We note in this regard that the "proposed text" concerning Article 5 – reproduced below as part of the proposed resolution – determines the renumbering of the paragraphs of this article of the corporate Bylaws in order to take into account (i) the total exercise – by the Board of Directors at its meeting on March 30, 2005 – of the power to increase the share capital delegated by the extraordinary Shareholders' Meeting of May 21, 2004 in connection with the 2004 Stock-option Plan, as well as (ii) the insertion of an additional paragraph regarding the delegation to the Board of Directors of the new power to increase the share capital in connection with the 2005 Plan, on which the present Shareholders' Meeting is requested to decide.

We also inform you that the amount of the share capital stated in Article 5.1 of the corporate Bylaws, which is quoted below, may have changed by the date on which the present Shareholders' Meeting takes place because of the effect of the exercise, as from April 20, 2005, of some of the options assigned under the Stock-option Plan for the year 2004.

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

Agenda

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

Resolves

1. *to grant the Board of Directors, for a period of five years from the date of the present resolution, pursuant to Article 2443 of the Civil Code, the power to increase the share capital one or more times by a maximum of 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, which will rank for dividend "pari passu", in connection with the 2005 Stock-option Plan approved by the Board of Directors at its meeting on March 30, 2005.*

   Such shares will be offered for subscription by payment to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof, pursuant to Article 2359 of the Civil Code, who are the beneficiaries of the aforesaid Plan, with the exclusion of preemptive rights pursuant to the combined provisions of Article 2441, last paragraph, of the Civil Code and Article 134, second paragraph, of Legislative Decree no. 58 of February 24, 1998.

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

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



TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO	*TEXT IN FORCE*	*PROPOSED TEXT*
Articolo 5	**Articolo 5**	***Article 5***	***Article 5***
5.1 Il capitale sociale è di euro 6.123.984.106, rappresentato da n. 6.123.984.106 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.	**5.1** Il capitale sociale è di euro 6.123.984.106, rappresentato da n. 6.123.984.106 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.	***5.1*** *The nominal value of the Company's share capital amounts to 6,123,984,106 euro, divided into 6,123,984,106 ordinary shares, each with a par value of 1 euro.*	***5.1*** *The nominal value of the Company's share capital amounts to 6,123,984,106 euro, divided into 6,123,984,106 ordinary shares, each with a par value of 1 euro.*
5.2 Le azioni sono nominative e ogni azione dà diritto ad un voto.	**5.2** Le azioni sono nominative e ogni azione dà diritto ad un voto.	***5.2*** *The shares shall be registered and every share shall entitle the holder to one vote.*	***5.2*** *The shares shall be registered and every share shall entitle the holder to one vote.*
5.3 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.	**5.3** La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.	***5.3*** *The mere fact of being a shareholder shall constitute acceptance of these bylaws.*	***5.3*** *The mere fact of being a shareholder shall constitute acceptance of these bylaws.*
5.4 Il consiglio di amministrazione del 9 aprile 2001, parzialmente esercitando la delega conferitagli dall'assemblea del 18 dicembre 1999, ha deliberato: 1. di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2000, da attuarsi - tenuto anche conto delle modificazioni successivamente apportate dall'assemblea del 25 maggio 2001 a seguito della conversione in euro del capitale sociale ed al raggruppamento delle azioni deliberati dall'assemblea medesima - come segue: > aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 5.513.200 mediante emissione di massime numero 5.513.200 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 8,6, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 3 marzo 2000 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo; > il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2004; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;	**5.4** Il consiglio di amministrazione del 9 aprile 2001, parzialmente esercitando la delega conferitagli dall'assemblea del 18 dicembre 1999, ha deliberato: 1. di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2000, da attuarsi - tenuto anche conto delle modificazioni successivamente apportate dall'assemblea del 25 maggio 2001 a seguito della conversione in euro del capitale sociale ed al raggruppamento delle azioni deliberati dall'assemblea medesima - come segue: > aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 5.513.200 mediante emissione di massime numero 5.513.200 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 8,6, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 3 marzo 2000 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo; > il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2004; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;	***5.4*** *Partially exercising the delegation granted it by the Shareholders' Meeting of December 18, 1999, on April 9, 2001 the Board of Directors resolved:* 1. *to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2000, to be carried out - taking into account the subsequent amendments made by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001 following the conversion of the share capital into euro and the reverse stock split approved by the aforesaid Shareholders' Meeting - as follows:* *> increase of the share capital by payment by a maximum amount of 5,513,200 euro through the issue of a maximum number of 5,513,200 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 8.6 euro, reserved for subscription to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on March 3, 2000 to participate in the aforesaid Plan;* *> the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2004; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received;*	***5.4*** *Partially exercising the delegation granted it by the Shareholders' Meeting of December 18, 1999, on April 9, 2001 the Board of Directors resolved:* 1. *to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2000, to be carried out - taking into account the subsequent amendments made by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001 following the conversion of the share capital into euro and the reverse stock split approved by the aforesaid Shareholders' Meeting - as follows:* *> increase of the share capital by payment by a maximum amount of 5,513,200 euro through the issue of a maximum number of 5,513,200 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 8.6 euro, reserved for subscription to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on March 3, 2000 to participate in the aforesaid Plan;* *> the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2004; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received;*

2. di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2001, da attuarsi - tenuto anche conto delle modificazioni successivamente apportate dall'assemblea del 25 maggio 2001 a seguito della conversione in euro del capitale sociale ed al raggruppamento delle azioni deliberati dall'assemblea medesima - come segue:
> aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 34.274.050 mediante emissione di massime numero 34.274.050 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 7,272, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 9 aprile 2001 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo;
> il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2005; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

2. di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2001, da attuarsi – tenuto anche conto delle modificazioni successivamente apportate dall'assemblea del 25 maggio 2001 a seguito della conversione in euro del capitale sociale ed al raggruppamento delle azioni deliberati dall'assemblea medesima – come segue:
> aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 34.274.050 mediante emissione di massime numero 34.274.050 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 7,272, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 9 aprile 2001 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo;
> il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2005; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

2. *to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2001, to be carried out - taking into account the subsequent amendments made by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001 following the conversion of the share capital into euro and the reverse stock split approved by the aforesaid Shareholders' Meeting - as follows:*
> increase of the share capital by payment by a maximum amount of 34,274,050 euro through the issue of a maximum number of 34,274,050 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 7.272 euro, reserved for subscription to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on April 9, 2001 to participate in the aforesaid Plan;
> the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2005; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.

2. *to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2001, to be carried out - taking into account the subsequent amendments made by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001 following the conversion of the share capital into euro and the reverse stock split approved by the aforesaid Shareholders' Meeting - as follows:*
> increase of the share capital by payment by a maximum amount of 34,274,050 euro through the issue of a maximum number of 34,274,050 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 7.272 euro, reserved for subscription to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on April 9, 2001 to participate in the aforesaid Plan;
> the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2005; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.

5.5 Il consiglio di amministrazione del 10 aprile 2003, parzialmente esercitando la delega conferitagli dall'assemblea del 25 maggio 2001, ha deliberato di procedere all'aumento di capitale a pagamento, a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2002, per un importo complessivo massimo di euro 41.748.500, secondo le seguenti modalità:
> per l'importo massimo di euro 39.245.000 mediante emissione di massime numero 39.245.000 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 6,426 determinato dal consiglio di amministrazione in data 28 marzo 2002;
> per l'importo massimo di euro 2.503.500 mediante emissione di

5.5 Il consiglio di amministrazione del 10 aprile 2003, parzialmente esercitando la delega conferitagli dall'assemblea del 25 maggio 2001, ha deliberato di procedere all'aumento di capitale a pagamento, a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2002, per un importo complessivo massimo di euro 41.748.500, secondo le seguenti modalità:
> per l'importo massimo di euro 39.245.000 mediante emissione di massime numero 39.245.000 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 6,426 determinato dal consiglio di amministrazione in data 28 marzo 2002;
> per l'importo massimo di euro 2.503.500 mediante emissione di

5.5 *Partially exercising the delegation granted it by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001, on April 10, 2003 the Board of Directors resolved to proceed with the capital increase by payment for the stock-option Plan for the year 2002 in the maximum total amount of 41,748,500 euro, to be carried out as follows:*
> a maximum amount of 39,245,000 euro through the issue of a maximum number of 39,245,000 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 6.426 euro determined by the Board of Directors on March 28, 2002;
> a maximum of 2,503,500 euro through the issue of a maximum number of 2,503,500 new

5.5 *Partially exercising the delegation granted it by the Shareholders' Meeting of May 25, 2001, on April 10, 2003 the Board of Directors resolved to proceed with the capital increase by payment for the stock-option Plan for the year 2002 in the maximum total amount of 41,748,500 euro, to be carried out as follows:*
> a maximum amount of 39,245,000 euro through the issue of a maximum number of 39,245,000 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 6.426 euro determined by the Board of Directors on March 28, 2002;
> a maximum of 2,503,500 euro through the issue of a maximum number of 2,503,500 new



massime numero 2.503.500 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 6,48 determinato dal consiglio di amministrazione in data 12 settembre 2002.
Tale aumento di capitale è riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 28 marzo 2002 e in data 12 settembre 2002 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo.
Il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2007; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

massime numero 2.503.500 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 6,48 determinato dal consiglio di amministrazione in data 12 settembre 2002.
Tale aumento di capitale è riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 28 marzo 2002 e in data 12 settembre 2002 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo.
Il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2007; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 6.48 euro determined by the Board of Directors on September 12, 2002. This capital increase is reserved for subscription to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on March 28, 2002 and September 12, 2002 to participate in the aforesaid Plan.
The deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2007; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.

ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 6.48 euro determined by the Board of Directors on September 12, 2002. This capital increase is reserved for subscription to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on March 28, 2002 and September 12, 2002 to participate in the aforesaid Plan.
The deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2007; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.

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

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

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

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

5.7 Ai sensi dell'art. 2443 del codice civile il consiglio di amministrazione ha facoltà, per il periodo di cinque anni decorrente dalla deliberazione assembleare del 21 maggio 2004, di aumentare in una o più volte il capitale sociale per massimi euro 38.527.550, mediante emissione di un massimo di 38.527.550 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna, godimento regolare, a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2004 approvato dal consiglio di amministrazione nella riunione del 29 marzo 2004.
Tali azioni saranno offerte in sottoscrizione a pagamento ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile che risultano destinatari del medesimo Piano, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto dell'art. 2441, ultimo comma, del codice civile e dell'art. 134, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.
Il diritto di sottoscrivere tali azioni sarà personale ed 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.

[abrogato]

5.7 *Pursuant to section 2443 of the Civil Code, the Board of Directors is authorized, for a period of five years from the shareholders' resolution of May 21, 2004, to increase the share capital one or more times by a maximum total amount of 38,527,550 euro, through the issue of a maximum of 38,527,550 ordinary shares with a par value of 1 euro each, which shall rank for dividend pari passu, for the stock-option Plan for the year 2004 approved by the Board of Directors at its meeting on March 29, 2004.*
These shares shall be offered for subscription by payment to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof pursuant to section 2359 of the Civil Code who are the beneficiaries of the Plan, with the exclusion of preemptive rights pursuant to the combined provisions of section 2441, last paragraph, of the Civil Code and section 134, paragraph 2, of Legislative Decree no. 58 of February 24, 1998.
The right to subscribe to these shares shall be personal and not transferable inter vivos.
Resolutions of the Board of Directors shall set deadlines for subscription of the shares and shall provide that, in the event the increase resolved upon is not subscribed by the deadline set each time for that purpose, the share capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received up to such deadline.

[abrogated]

5.8 Il consiglio di amministrazione del 30 marzo 2005, esercitando interamente la delega come sopra conferitagli dall'assemblea del 21 maggio 2004, ha deliberato di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2004, da attuarsi secondo le seguenti modalità:
> aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 38.527.550 mediante emissione di massime numero

5.7 Il consiglio di amministrazione del 30 marzo 2005, esercitando interamente la delega conferitagli dall'assemblea del 21 maggio 2004, ha deliberato di procedere all'aumento di capitale a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2004, da attuarsi secondo le seguenti modalità:
> aumento del capitale sociale a pagamento per l'importo massimo di euro 38.527.550 mediante emissione di massime numero

5.8 *Entirely exercising the aforesaid delegation granted it by the Shareholders' Meeting of May 21, 2004, on March 30, 2005 the Board of Directors resolved to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2004, to be carried out as follows:*
> increase of the share capital by payment by a maximum amount of 38,527,550 euro through the issue of a maximum number of

5.7 *Entirely exercising the delegation granted it by the Shareholders' Meeting of May 21, 2004, on March 30, 2005 the Board of Directors resolved to proceed with the capital increase for the stock-option Plan for the year 2004, to be carried out as follows:*
> increase of the share capital by payment by a maximum amount of 38,527,550 euro through the issue of a maximum number of 38,527,550 new ordinary shares



38.527.550 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 6,242, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 29 marzo 2004 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo;
> il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2009; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

38.527.550 nuove azioni ordinarie da nominali 1 euro ciascuna, al prezzo di euro 6,242, riservato in sottoscrizione ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, che in data 29 marzo 2004 sono stati individuati quali partecipanti al Piano medesimo;
> il termine massimo per l'integrale sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2009; e qualora a tale data l'aumento non fosse integralmente sottoscritto, il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

38,527,550 new ordinary shares with a par value of 1 euro each, at the price of 6.242 euro, reserved for subscription to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on March 29, 2004 to participate in the aforesaid Plan;
> the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2009; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.

with a par value of 1 euro each, at the price of 6.242 euro, reserved for subscription to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof, pursuant to section 2359 of the Civil Code, who were selected on March 29, 2004 to participate in the aforesaid Plan;
> the deadline set for completing the subscription of the increase is December 31, 2009; and in the event the increase is not totally subscribed by this date, the capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received.

5.8 Ai sensi dell'art. 2443 del codice civile il consiglio di amministrazione ha facoltà, per il periodo di cinque anni decorrente dalla deliberazione assembleare del ... maggio 2005, di aumentare in una o più volte il capitale sociale per massimi euro 28.757.000, mediante emissione di un massimo di 28.757.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna, godimento regolare, a servizio del Piano di "stock option" per l'anno 2005 approvato dal consiglio di amministrazione nella riunione del 30 marzo 2005.
Tali azioni saranno offerte in sottoscrizione a pagamento ai dirigenti dell'Enel S.p.A. e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile che risultano destinatari del medesimo Piano, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto dell'art. 2441, ultimo comma, del codice civile e dell'art. 134, 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

5.8 *Pursuant to section 2443 of the Civil Code, the Board of Directors is authorized, for a period of five years from the shareholders' resolution of May ..., 2005, to increase the share capital one or more times by a maximum total amount of 28,757,000 euro, through the issue of a maximum of 28,757,000 ordinary shares with a par value of 1 euro each, which shall rank for dividend pari passu, for the stock-option Plan for the year 2005 approved by the Board of Directors at its meeting on March 30, 2005.*
These shares shall be offered for subscription by payment to the executives of Enel S.p.A. and/or subsidiaries thereof pursuant to section 2359 of the Civil Code who are the beneficiaries of the Plan, with the exclusion of preemptive rights pursuant to the combined provisions of section 2441, last paragraph, of the Civil Code and section 134, paragraph 2, of Legislative Decree no. 58 of February 24, 1998.
The right to subscribe to these shares shall be personal and not transferable inter vivos. Resolutions of the Board of Directors shall set deadlines for subscription of the shares and shall provide that, in the event the increase resolved upon is not subscribed by the deadline set each time for that

in volta all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine.	*purpose, the share capital shall be increased by an amount equal to the subscriptions received up to such deadline.*
3. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente ed all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, di apportare di volta in volta all'articolo 5 dello Statuto sociale le variazioni conseguenti alla deliberazione, all'esecuzione ed al perfezionamento dell'aumento di capitale come sopra delegato, all'uopo provvedendo a tutti gli adempimenti ed alle pubblicità previste dall'ordinamento;	*3. to authorize the Board of Directors, and for it the Chairman and the Chief Executive Officer individually, to update each time Article 5 of the Bylaws with the changes deriving from the resolution, execution, and completion of the capital increase as authorized above, if necessary seeing to all the measures and notices required by law;*
4. di dare mandato disgiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Delegato di approvare ed introdurre alle deliberazioni di cui ai punti precedenti le modificazioni, aggiunte o soppressioni che dovessero risultare necessarie ai fini della relativa iscrizione nel registro delle imprese.	*4. to authorize the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer individually to approve and introduce into the resolutions referred to in the preceding paragraphs the amendments, additions, or deletions that may be required to enter them in the register of companies.*



Relazione del Consiglio di Amministrazione sul terzo argomento di parte ordinaria

Determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione.

Signori Azionisti,
con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2004 scade il mandato triennale conferito al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea ordinaria del 24 maggio 2002.
Si segnala che, secondo quanto disposto dall'articolo 14.1 dello Statuto sociale, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a tre e non superiore a nove, essendo rimesso all'Assemblea di determinarne il numero entro tali limiti. Ad essi può aggiungersi un Amministratore senza diritto di voto, la cui eventuale nomina è riservata al Ministro dell'Economia e delle Finanze, d'intesa con il Ministro delle Attività Produttive, ai sensi dell'articolo 6.2, lett. d) dello Statuto sociale e in attuazione di quanto disposto dalla normativa in materia di privatizzazioni. Si segnala peraltro che finora tale potere di nomina non risulta essere stato esercitato dal Ministro dell'Economia e delle Finanze.
Il Consiglio di Amministrazione in scadenza si astiene dal formulare specifiche proposte sul presente punto all'ordine del giorno (così come riguardo ai successivi argomenti di parte ordinaria connessi alla nomina del Consiglio di Amministrazione e alla determinazione dei relativi compensi) e invita pertanto l'Assemblea a determinare, entro i limiti statutariamente previsti – sulla base delle proposte che potranno essere formulate dagli Azionisti nel corso dello svolgimento dell'Assemblea stessa – il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione.

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

Determination of the number of the members of the Board of Directors.

Dear Shareholders,
The approval of the Financial Statements for 2004 of Enel S.p.A. marks the end of the three-year term of office of the Board of Directors elected by the ordinary Shareholders' Meeting of May 24, 2002.
We note that, according to the provisions of Article 14.1 of the corporate Bylaws, the Company is managed by a Board of Directors composed of no fewer than three and no more than nine members, a Shareholders' Meeting being entrusted with the determination of their number within such limits. To them may be added a Director not entitled to vote, whose appointment is reserved to the Minister of the Economy and Finance, in agreement with the Minister of Productive Activities, pursuant to Article 6.2, letter d) of the corporate Bylaws and in accordance with the provisions of the law with regard to privatizations. It should be noted, however, that so far the Minister of the Economy and Finance has not exercised this power of appointment.
The outgoing Board of Directors refrains from making specific proposals on the present item on the agenda (as well as with regard to the subsequent ones of the ordinary session connected with the election of the Board of Directors and the determination of the related compensation), and thus requests the Shareholders' Meeting to determine – within the limits provided by the Bylaws and on the basis of the proposals that may be made by Shareholders during the Meeting itself – the number of the members of the Board of Directors.

Relazione del Consiglio di Amministrazione sul quarto argomento di parte ordinaria

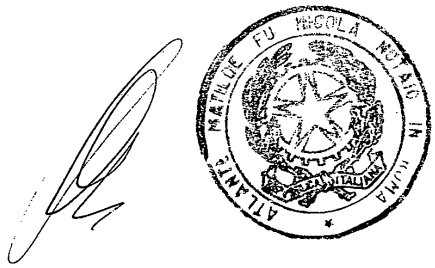
Determinazione della durata in carica del Consiglio di Amministrazione.

Signori Azionisti,
l'articolo 14.2 dello Statuto sociale dispone che il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società sia nominato per un periodo fino a tre esercizi e sia rieleggibile alla scadenza del mandato.
In relazione a quanto sopra si invita l'Assemblea a determinare, entro il limite di tre esercizi statutariamente previsto – sulla base delle proposte che potranno essere formulate dagli Azionisti nel corso dello svolgimento dell'Assemblea stessa – la durata in carica del Consiglio di Amministrazione.

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

Determination of the term of the Board of Directors.

Dear Shareholders,
Article 14.2 of the corporate Bylaws provides that the Board of Directors of your Company be elected for a term of up to three accounting periods and be eligible for re-election at the end of such term.
With regard to the foregoing, the Shareholders' Meeting is requested to determine – within the limit of three accounting periods provided by the Bylaws and on the basis of the proposals that may be made by Shareholders during the Meeting itself – the term of the Board of Directors.



Relazione del Consiglio di Amministrazione sul quinto argomento di parte ordinaria

Nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione.

Signori Azionisti,
siete chiamati a procedere alla nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione.
In proposito si segnala che la formulazione dell'articolo 14.3, lett. a) dello Statuto sociale in tema di nomina del Consiglio di Amministrazione mediante voto di lista forma oggetto di una proposta di modifica elaborata dal Consiglio stesso, su cui l'odierna Assemblea è chiamata a deliberare nella parte straordinaria che precede la trattazione del presente argomento. La proposta in questione intende 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 invariato per il resto il dettato dello Statuto.
Pertanto, la nuova proposta formulazione dell'articolo 14.3, lett. a) dello Statuto sociale, una volta approvata dalla odierna Assemblea, è destinata a trovare applicazione già in occasione della presente nomina del Consiglio di Amministrazione. Tale nomina diverrà poi pienamente efficace a decorrere dalla iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione assembleare modificativa dell'articolo 14.3, lett. a) dello Statuto sociale, in applicazione di quanto stabilito dall'articolo 2436, comma 5, cod. civ.
Quanto al procedimento di nomina si ricorda che, secondo quanto disposto dall'articolo 6.2, lett. d) dello Statuto sociale, al Ministro dell'Economia e delle Finanze, d'intesa con il Ministro delle Attività Produttive, è riservato il potere di nominare un Amministratore senza diritto di voto (nonché, in caso di cessazione anticipata di quest'ultimo dall'incarico, il relativo sostituto).
Gli altri componenti il Consiglio di Amministrazione vengono invece nominati dall'Assemblea – ai sensi dell'articolo 14.3 dello Statuto sociale – sulla base di liste presentate dagli Azionisti e dal Consiglio di Amministrazione uscente, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo.
Si segnala a tale riguardo che il Consiglio di Amministrazione uscente ha ritenuto di astenersi dal presentare una propria lista di candidati, non avendo tra l'altro riscontrato situazioni di difficoltà da parte degli Azionisti nel predisporre proprie candidature, in considerazione della attuale composizione della compagine sociale.

Quanto alle modalità di presentazione, deposito e pubblicazione delle liste predisposte dagli Azionisti, si ricorda che l'articolo 14.3 dello Statuto sociale stabilisce:

a) che tali liste debbano essere depositate presso la sede sociale e pubblicate su almeno tre quotidiani italiani a diffusione nazionale, di cui due economici, almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione;
b) che ogni Azionista possa presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista e che ogni candidato possa presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità;
c) che il diritto di presentare le liste sia riconosciuto esclusivamente agli Azionisti che, da soli o insieme ad altri Azionisti, rappresentino almeno l'1% delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea;
d) che, al fine di comprovare la legittimazione alla presentazione delle liste, gli Azionisti debbano 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;
e) che, entro il medesimo termine di dieci giorni sopra indicato per il deposito delle liste, unitamente a ciascuna lista dovranno depositarsi presso la sede sociale le

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

Election of the members of the Board of Directors.

Dear Shareholders,
You are requested to elect the members of the Board of Directors.
In this regard, we note that Article 14.3, letter a) of the corporate Bylaws, regarding the election of the Board of Directors by slate vote, is the subject of an amendment proposed by the Board itself, on which today's Meeting is requested to resolve in the extraordinary session preceding the discussion of the present item. The proposal in question intends to change from four-fifths to seven-tenths the number of Directors to be elected who will be drawn from the slate that has obtained the most votes cast by the Shareholders, otherwise leaving the provision of the Bylaws as it is.
Therefore, once it has been approved by today's Meeting, such amendment of Article 14.3, letter a) of the corporate Bylaws will apply to the present election of the Board of Directors. This election will then become fully effective upon the recording in the companies register of the shareholders' resolution amending Article 14.3, letter a) of the corporate Bylaws, in compliance with the provisions of Article 2436, paragraph 5, of the Civil Code.
As for the election procedure, we remind you that, according to the provisions of Article 6.2, letter d) of the corporate Bylaws, the Minister of the Economy and Finance, in agreement with the Minister of Productive Activities, is vested with the power to appoint a Director not entitled to vote (as well as, in the event of the termination of the latter, a substitute).
The other members of the Board of Directors, instead, are elected by a Shareholders' Meeting – pursuant to Article 14.3 of the corporate Bylaws – on the basis of slates presented by the Shareholders and by the outgoing Board of Directors, on which the candidates must be numbered progressively.
We inform you in this regard that the outgoing Board of Directors has decided to refrain from presenting a slate of candidates of its own, since, among other things and taking into account the current composition of the Company's share capital, it has not noticed any difficulty on the part of the Shareholders in preparing their own candidacies.

With regard to the procedures for the presentation, lodging and publication of the slates prepared by the Shareholders, you are reminded that Article 14.3 of the corporate Bylaws establishes:

a) that such slates must be lodged at the registered office and published in at least three Italian daily newspapers with nationwide circulation, including two financial ones, at least ten days before the first Meeting date;
b) that 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;
c) that only those Shareholders who, alone or together with other Shareholders, represent at least 1% of the shares with voting rights at the Shareholders' Meeting shall be entitled to present slates;
d) that, in order to prove their right to present slates, at least five days prior to the first Meeting date Shareholders must present and/or deliver to the registered office a copy of the documentation proving their ownership of the number of shares required;
e) that the declarations of the individual candidates, in which they accept their candidacies and certify, under their own responsibility, the inexistence of any cause of ineligibility or incompatibility, as well as the satisfaction of the requirements prescribed by applicable law for their respective offices, must be

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. A tale ultimo riguardo si rammenta inoltre:

- che, in quanto la Vostra Società – per il ruolo, assegnatole dall'articolo 4.1 dello Statuto sociale, di "holding" con funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento sia dell'assetto industriale che delle attività esercitate dalle società controllate – risulta iscritta nella apposita sezione dell'elenco generale degli intermediari finanziari riservata ai soggetti che non esercitano la propria attività nei confronti del pubblico, i candidati alla carica di Amministratore dovranno essere in possesso dei requisiti di onorabilità previsti dal Decreto del Ministro del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica n. 516 del 30 dicembre 1998;
- che l'articolo 7 del Codice di Autodisciplina delle società quotate prevede che, unitamente alle liste, venga depositata un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, accompagnata dalla indicazione dell'eventuale idoneità dei medesimi a qualificarsi come indipendenti ai sensi dell'articolo 3 del medesimo Codice.

In relazione alla predisposizione delle liste si segnala inoltre che, in caso di cessazione anticipata degli Amministratori dalla carica, l'articolo 14.5 dello Statuto sociale contempla un meccanismo di cooptazione vincolata in base al quale è previsto, ove possibile, il subentro dei candidati non eletti che risultano inseriti nella medesima lista di appartenenza degli Amministratori cessati.

Quanto al meccanismo di nomina degli Amministratori eletti mediante voto di lista, l'articolo 14.3 dello Statuto sociale dispone:

> che ogni avente diritto al voto possa votare in Assemblea una sola lista;
> che – in base alla proposta di modifica statutaria formulata dal Consiglio di Amministrazione ed in precedenza esposta – dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero dei voti espressi dagli Azionisti vengano 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);
> che i restanti Amministratori vengano tratti dalle altre liste, facendosi applicazione a tal fine delle specifiche regole indicate nella lettera b) dello stesso articolo 14.3.

In pratica, tale meccanismo assegna alle minoranze azionarie il diritto di esprimere (I) un Amministratore, in caso di Consiglio di Amministrazione composto da tre membri, ovvero (II) due Amministratori, in caso di Consiglio di Amministrazione composto da quattro a sei membri o, infine, (III) tre Amministratori, in caso di Consiglio di Amministrazione composto da sette a nove membri.

In relazione a quanto sopra, gli Azionisti sono invitati a votare in Assemblea per una delle liste di candidati alla carica di Consigliere di Amministrazione tra quelle presentate, depositate e pubblicate nel rispetto delle disposizioni in precedenza esaminate.

lodged together with each slate by the same deadline of ten days specified above for lodging the slates. With regard to such requirements for office, you are also reminded:

- that, because your Company – given the role assigned it by Article 4.1 of the corporate Bylaws of a holding company whose purpose includes providing its subsidiaries with strategic guidelines and coordination with regard to both their industrial organization and their business activities – is registered in the special section of the general list of financial intermediaries reserved to entities that do not do such business with the public, candidates for the office of Director must possess the requisites of honorableness required by Decree no. 516 of December 30, 1998 of the Minister of the Treasury, the Budget and Economic Planning;

- that Article 7 of the Self-regulation Code of listed companies suggests that, together with the slates, exhaustive information on the personal and professional characteristics of the candidates, accompanied by a statement as to whether or not the latter qualify as independent according to Article 3 of the aforesaid Code, be filed at the registered office.

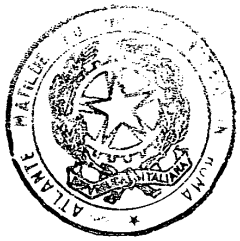
With regard to the preparation of the slates, we also note that, in the event Directors leave office before the end of their term, Article 14.5 of the corporate Bylaws provides for a mechanism of obliged co-optation according to which, whenever possible, they shall be replaced by unelected candidates drawn from the slates to which the Directors in question belonged.

With regard to the mechanism for appointing the Directors elected by slate vote, Article 14.3 of the corporate Bylaws provides:

> *that those entitled to vote may vote for only one slate at the Shareholders' Meeting;*
> *that – in accordance with the previously described amendment of the Bylaws proposed by the Board of Directors – 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;*
> *that the remaining Directors shall be drawn from the other slates, applying to this end the specific rules stated under letter b) of the aforesaid Article 14.3.*

In practice, this mechanism entitles minority shareholders to elect (I) one Director, if the Board of Directors is composed of three members, (II) two Directors, if the Board of Directors is composed of from four to six members, or (III) three Directors, if the Board of Directors is composed of from seven to nine members.

With regard to the foregoing, the Shareholders are requested to vote at the Meeting for one of the slates of candidates for the office of Director presented, lodged and published in accordance with the provisions discussed above.



Relazione del Consiglio di Amministrazione sul sesto argomento di parte ordinaria

Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Signori Azionisti,
all'Assemblea compete il potere di nominare il Presidente del Consiglio di Amministrazione; l'articolo 15.1 dello Statuto sociale dispone difatti solamente in via subordinata che sia lo stesso Consiglio di Amministrazione ad eleggere tra i propri membri il Presidente, qualora l'Assemblea non abbia provveduto al riguardo.
In relazione a quanto sopra si invita l'Assemblea a nominare – sulla base delle proposte che potranno essere formulate dagli Azionisti nel corso dello svolgimento dell'Assemblea stessa – il Presidente del Consiglio di Amministrazione.

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

Election of the Chairman of the Board of Directors.

Dear Shareholders,
Shareholders' Meetings are vested with the power to elect the Chairman of the Board of Directors. In effect, Article 15.1 of the corporate Bylaws provides only subordinately that the Board of Directors itself elect one of its members as Chairman in the event a Shareholders' Meeting has not done so.
With regard to the foregoing, the Shareholders' Meeting is requested to elect – on the basis of the proposals that may be made by Shareholders during the Meeting itself – the Chairman of the Board of Directors.

Relazione del Consiglio di Amministrazione sul settimo argomento di parte ordinaria

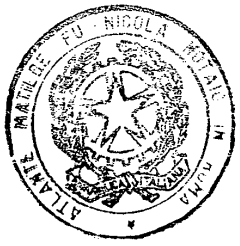
Determinazione del compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione.

Signori Azionisti,
l'articolo 23.1 dello Statuto sociale dispone che ai membri del Consiglio di Amministrazione spetta un compenso determinato dall'Assemblea e che la relativa deliberazione, una volta presa, rimanga valida anche per gli esercizi successivi fino a diversa determinazione dell'Assemblea stessa.
Si ricorda al riguardo che l'Assemblea ordinaria del 24 maggio 2002 ha determinato come segue il compenso del Consiglio di Amministrazione in scadenza: (i) euro 77.000 lordi annui per ogni Consigliere di Amministrazione (avendo demandato al Consiglio stesso di fissare gli ulteriori compensi per il Presidente e l'Amministratore Delegato, in relazione agli incarichi ed alle deleghe loro attribuite); (ii) euro 258,23 lordi quale indennità di presenza per la partecipazione alle riunioni degli organi statutari; (iii) con il riconoscimento della liquidazione delle spese per attività svolte fuori residenza, nonché di ogni spesa relativa all'espletamento del mandato e allo svolgimento delle funzioni connesse con la carica, dietro presentazione della relativa documentazione.
In relazione a quanto sopra si invita l'Assemblea a determinare – sulla base delle proposte che potranno essere formulate dagli Azionisti nel corso dello svolgimento dell'Assemblea stessa – il compenso spettante ai membri del Consiglio di Amministrazione.

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

Determination of the compensation of the members of the Board of Directors.

Dear Shareholders,
Article 23.1 of the corporate Bylaws provides that the members of the Board of Directors are entitled to a compensation determined by a Shareholders' Meeting and that, once adopted, the related resolution applies during subsequent accounting periods until a Shareholders' Meeting determines otherwise.
You are reminded in this regard that the ordinary Shareholders' Meeting of May 24, 2002 determined the compensation of the outgoing Board of Directors as follows: (i) 77,000 euro gross a year for each Director (having entrusted the Board itself with establishing the additional compensation for the Chairman and the Chief Executive Officer with regard to the duties and powers assigned them); (ii) 258.23 euro gross as attendance money for participating in the meetings of corporate bodies; (iii) reimbursement of expenses for activities carried out in places other than that of residence, as well as all expenses regarding the performance of the duties and tasks connected with the office, upon presentation of the related documentation.
With regard to the foregoing, the Shareholders' Meeting is requested to determine – on the basis of the proposals that may be made by Shareholders during the Meeting itself – the compensation to which the members of the Board of Directors are entitled.



Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'ottavo argomento di parte ordinaria

Integrazione del Collegio Sindacale. Deliberazioni conseguenti.

Signori Azionisti,
siete chiamati a provvedere alla integrazione del Collegio Sindacale ed alle conseguenti determinazioni in ordine alla individuazione del Presidente di tale organo.
Ciò in quanto il Prof. Angelo Provasoli, nominato quale Presidente del Collegio Sindacale dall'Assemblea ordinaria del 21 maggio 2004, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica nel corso del mese di marzo 2005.
Per espressa volontà del Prof. Provasoli tali dimissioni, motivate dalla intensa attività conseguente alla nomina a Rettore dell'Università Bocconi di Milano (di cui l'interessato è stato investito nel mese di novembre 2004), risultano avere effetto solamente dalla data di approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio 2004 e, quindi, dalla data di svolgimento della presente Assemblea.
Non ricorrendo un'ipotesi di rinnovo dell'intero Collegio Sindacale, in base alle previsioni dell'articolo 25.2 dello Statuto sociale non trova in tal caso applicazione il meccanismo del voto di lista e, quindi, l'Assemblea è chiamata a deliberare circa l'integrazione del Collegio stesso con le maggioranze di legge.
Per quanto riguarda l'individuazione del Presidente del Collegio Sindacale, si osserva che nella fattispecie non risulta trovare applicazione il principio espresso nella parte conclusiva dell'articolo 25.2 dello Statuto sociale, secondo il quale, in caso di sostituzione del Presidente, tale carica è automaticamente assunta dall'altro Sindaco effettivo tratto dalla medesima lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti in sede di rinnovo dell'intero organo. Difatti tale principio, essendo evidentemente ispirato all'esigenza di assicurare la completezza del Collegio Sindacale, risulta ragionevolmente riferibile all'ipotesi in cui il Presidente cessi dalla carica nel corso dell'esercizio, ma non a quella in cui tale cessazione coincida con un'Assemblea chiamata comunque ad effettuare una integrazione del Collegio Sindacale; in tale ultimo caso non si è ancora determinata una vacanza della posizione e deve quindi ritenersi che la stessa Assemblea possa liberamente procedere, nell'ambito dell'integrazione del Collegio Sindacale, anche alla individuazione del relativo Presidente.
In relazione a quanto sopra si invita pertanto l'Assemblea a provvedere – sulla base delle candidature che potranno essere formulate dagli Azionisti nel corso dello svolgimento dell'Assemblea stessa – alla integrazione del Collegio Sindacale ed alla individuazione di quale, tra i Sindaci effettivi che risulteranno comporre il Collegio stesso, debba rivestire la carica di Presidente.

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

Vacancy on the Board of Statutory Auditors to be filled. Consequent resolutions.

Dear Shareholders,
You are requested to fill a vacancy on the Board of Statutory Auditors and consequently decide who is to be the Chairman of such body.
This is because Professor Angelo Provasoli, who was elected Chairman of the Board of Statutory Auditors by the ordinary Shareholders' Meeting of May 21, 2004, submitted his resignation from the office in March 2005.
As a result of Professor Provasoli's express will, such resignation – which was prompted by the intense activity deriving from his appointment in November 2004 as President of Bocconi University in Milan – is effective only from the date of the approval of the Company's Financial Statements for 2004 and thus from the date of the present Shareholders' Meeting.
Because the entire Board of Statutory Auditors is not being elected, according to the provisions of Article 25.2 of the corporate Bylaws the mechanism of the slate vote does not apply in this case and, therefore, the Meeting is requested to decide according to the majority provided for by the law with regard to the Board vacancy to be filled.
As far as the selection of the Chairman of the Board of Statutory Auditors is concerned, we note the inapplicability in the case in point of the principle stated in the final part of Article 25.2 of the corporate Bylaws, according to which in the event the Chairman is substituted, this office is automatically assumed by the other regular Auditor drawn from the slate that received the most votes when the entire body was elected. In effect, because it was obviously prompted by the need to ensure the completeness of the Board of Statutory Auditors, this principle can reasonably be applied to a situation where the Chairman leaves the office during the accounting period, but not to one where this takes place at the same time as a Shareholders' Meeting that must in any case fill a vacancy on the Board of Statutory Auditors. In the latter case, the office is not yet vacant and thus it must be deemed that, when it fills the vacancy on the Board of Statutory Auditors, the aforesaid Shareholders' Meeting may also freely select the related Chairman.
With regard to the foregoing, therefore, we request the Shareholders' Meeting – on the basis of the candidacies that may be proposed by the Shareholders during the Meeting itself – to fill the vacancy on the Board of Statutory Auditors and to decide which of the regular Auditors who will then constitute the Board is to assume the office of Chairman.

Relazione del Consiglio di Amministrazione sul nono argomento di parte ordinaria

Conferimento dell'incarico di revisione contabile per gli esercizi 2005, 2006 e 2007.

Signori Azionisti,
con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2004 l'incarico di revisione contabile conferito alla KPMG S.p.A. dall'Assemblea ordinaria del 24 maggio 2002 giunge a scadenza.
Il Consiglio di Amministrazione – avendo valutato positivamente l'idoneità tecnica e l'organizzazione di cui la KPMG S.p.A. ha mostrato di essere dotata durante l'incarico triennale venuto a scadenza, nonché in considerazione della conoscenza della Società e del Gruppo Enel maturata dallo stesso revisore, e reputando infine che l'offerta da quest'ultimo presentata si caratterizzi per una adeguata combinazione dei fattori tecnici e di quelli economici e fornisca una idonea garanzia di qualità per Enel, i suoi Azionisti, gli altri "stakeholders" ed il mercato in generale – ha ritenuto di formulare una proposta intesa a rinnovare il conferimento dell'incarico di revisione contabile alla KPMG S.p.A. relativamente agli esercizi 2005, 2006 e 2007.
Trattandosi del primo rinnovo di tale incarico, la proposta risulta conforme ai limiti temporali complessivi previsti per la durata dell'incarico stesso dall'articolo 159, comma 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.
L'incarico in esame contempla lo svolgimento da parte di KPMG S.p.A. delle attività di (i) revisione contabile del bilancio di esercizio dell'Enel S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo Enel, (ii) verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, (iii) revisione contabile limitata della relazione semestrale, nonché (iv) revisione contabile dell'"Annual Report on Form 20-F" previsto dalla normativa statunitense, in considerazione della quotazione delle azioni Enel al New York Stock Exchange sotto forma di "American Depositary Shares".
Per lo svolgimento delle attività sopra indicate, KPMG S.p.A. ha presentato un'offerta caratterizzata, per ciascun esercizio, da un corrispettivo complessivo pari a 266.240 euro e da un impegno di 4.160 ore, così suddivisi:

Attività	Ore	Corrispettivo (in euro)
Revisione del bilancio di esercizio	900	57.600
Revisione del bilancio consolidato	1.600	102.400
Verifica della regolare tenuta della contabilità	160	10.240
Revisione limitata della relazione semestrale	500	32.000
Revisione "Form 20-F"	1.000	64.000
Totale	4.160	266.240

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

Appointment of the External Auditors for 2005, 2006 and 2007.

Dear Shareholders,
The approval of the Financial Statements for 2004 of Enel S.p.A. marks the end of KPMG S.p.A.'s term as External Auditors, an appointment made by the ordinary Shareholders' Meeting of May 24, 2002.
Have positively evaluated the technical competence and the organization with which KPMG S.p.A. proved to be endowed during the three-year term just ended, as well as in consideration of the knowledge of the Company and the Group acquired by the aforesaid auditors, and – finally – deeming that the offer presented by the latter is characterized by an adequate combination of technical and financial factors and provides a suitable guarantee of quality for Enel, its Shareholders, the other stakeholders, and the market in general, the Board of Directors has decided to propose that KPMG S.p.A.'s appointment as external auditors be renewed for 2005, 2006, and 2007.
Because this is the first renewal of such assignment, the proposal complies with the overall time limits established for the term of the aforesaid assignment by Article 159, paragraph 4, of Legislative Decree no. 58 of February 24, 1998.
The assignment in question provides for KPMG S.p.A. to: (i) audit the Financial Statements of Enel S.p.A. and the Consolidated Financial Statements of the Enel Group, (ii) check during the year that the accounts are duly kept and the operating data are properly recorded in the accounts, (iii) perform a limited review of the half-year report, and (iv) audit the Annual Report on Form 20-F required by United States regulations, in consideration of the quotation of Enel shares on the New York Stock Exchange in the form of American Depositary Shares.
For performing the tasks specified above, KPMG S.p.A. has presented an offer characterized, for each year, by a total consideration amounting to 266,240 euro and a commitment of 4,160 hours, broken down as follows:

Task	*Hours*	*Consideration (in euro)*
Audit of Enel S.p.A.'s Financial Statements	*900*	*57,600*
Audit of Consolidated Financial Statements	*1,600*	*102,400*
Check of due keeping of accounts	*160*	*10,240*
Limited review of half-year report	*500*	*32,000*
Form 20-F audit	*1,000*	*64,000*
Total	*4,160*	*266,240*