

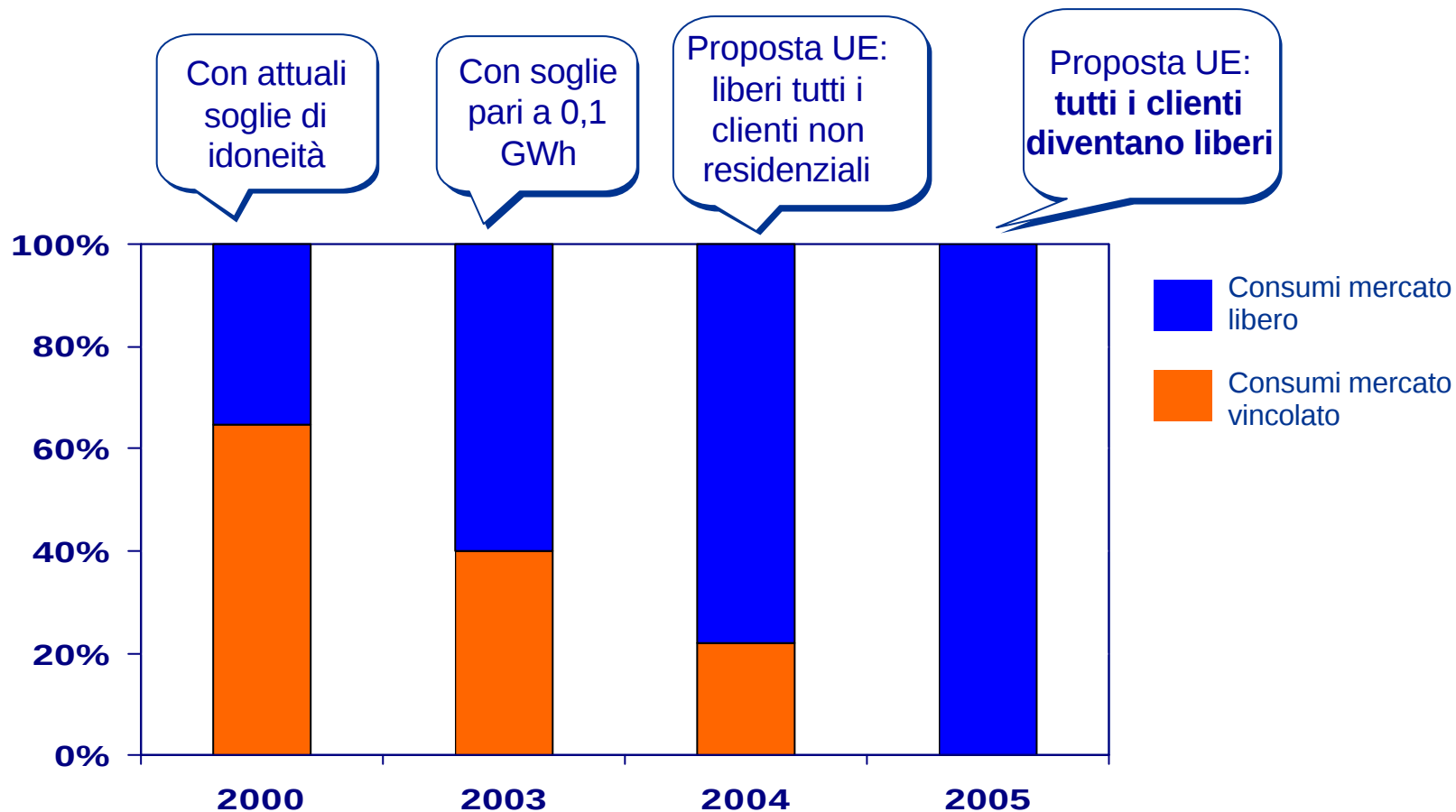
"Le attività dell'Acquirente Unico"

Massimo Romano

Direttore Affari Istituzionali ed Internazionali

Milano, 21 giugno 2001

Evoluzione del mercato libero



Le nuove soglie di idoneità e gli indirizzi comunitari prefigurano una drastica accelerazione dei tempi di apertura del mercato

•Acquirente Unico (AU):

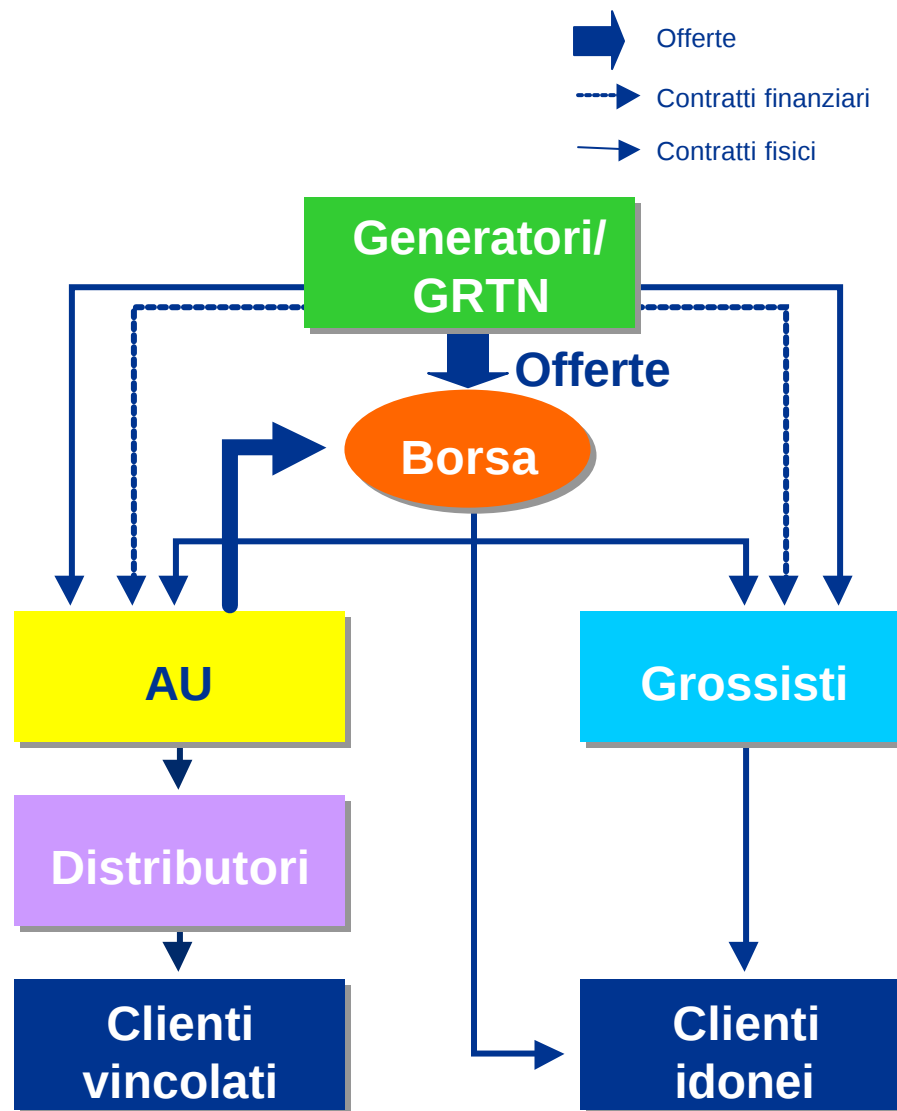
- acquista l'energia per il mercato vincolato dalla Borsa ed eventualmente anche tramite contratti bilaterali fisici
- vende ai Distributori a un costo pari al prezzo d'acquisto
- rivende energia in eccesso sulla Borsa

•Generatori:

- vendono l'energia sulla Borsa ed eventualmente anche tramite contratti bilaterali fisici con AU, società vendita e clienti idonei
- sono dispacciati se contrattualizzati o se offerta rientra tra quelle accettate in base a ordine di merito e vincoli di rete

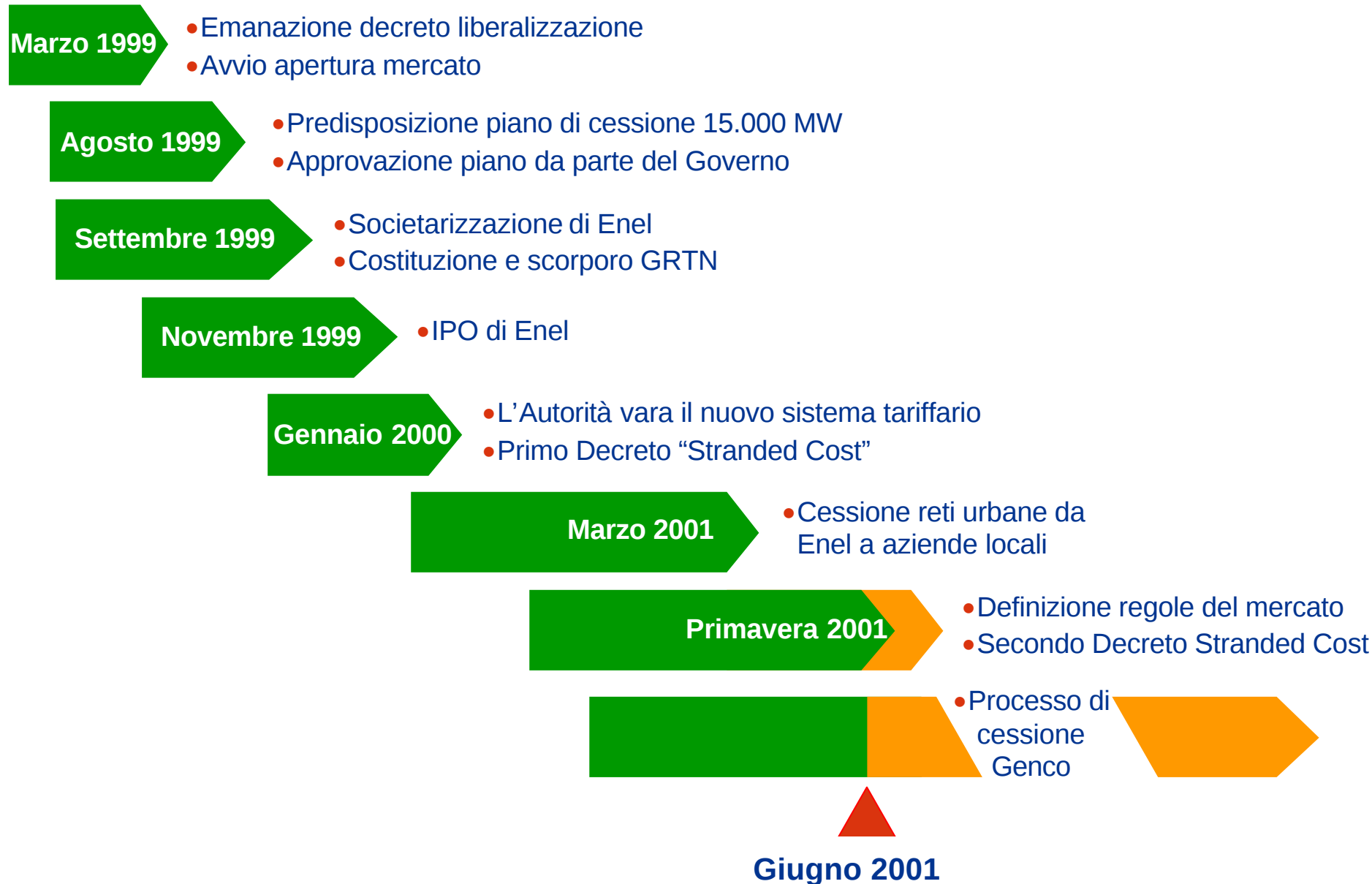
•GRTN:

- contrattualizza gli impianti 'must run' e offre sul pool la relativa energia





Liberalizzazione del mercato elettrico: stato dell'arte





Enel ha rispettato i tempi della liberalizzazione

	<i>ATTIVITA'</i>	<i>RESPONSABILE</i>	<i>SCADENZA</i>
Nuovo assetto societario di Enel	• Costituzione società e conferimenti	• Enel	• 30-9-99
Costituzione Gestore della Rete e Sogin	• Costituzione GRTN e conferimenti • Trasferimento azioni GRTN a Tesoro • Costituzione Sogin e conferimenti • Trasferimento azioni Sogin a Tesoro	• Enel • MICA • Enel • Tesoro + Enel	• 30-6-99 • 1-4-00 • 30-9-99 • 20-10-00
Costituzione Acquirente Unico e Gestore Mercato	• Costituzione Acquirente Unico • Costituzione Gestore del mercato • Avvio borsa dell'energia	• GRTN • GRTN • Gestore Mercato	• 30-9-99 • 31-12-99 • 1-1-01
Decreto Stranded Cost	• Emissione Decreto • Definizione regole di rimborso	• MICA + Tesoro • Autorità	• 23-1-00 • 30-6-00
Aggregazione reti di distribuzione	• Presentazione proposte aggregazione • Definizione prezzo • Cessione reti	• Enel + Municipal. • Enel + Municipal. • Enel + Municipal.	• 31-3-00 • 30-9-00 • 31-3-01
Cessione 15.000 MW	• Predisposizione e approvazione piano • Cessione impianti	• Enel + Pres. Consiglio • Enel	• 31-7-99 • 1-1-03



Attività concluse nel rispetto dei tempi

Attività concluse in ritardo o già oltre la scadenza e non ancora concluse



Sul sistema grava un eccessivo rischio regolatorio

February 6, 2001



Enel SpA: Discount to fundamentals to be maintained

We expect Enel to trade at a discount to its estimated fair value of EUR4.2 given the reduced visibility on long-term generation prices, increased regulatory risk following the lowering of generation tariffs and any holding company discount applied to the telecom business.

March 26, 2001

LEHMAN BROTHERS

Factors affecting the share price

An increased perception of regulatory risks and market intervention have depressed ENEL share price strongly.

June 15, 2001



Stranded costs: the devil is in the detail

Due to continued regulatory risk, we maintain our cautious stance on the Italian utilities, preferring fundamentals in Germany, UK and France.

Back-up

- Il Decreto di Liberalizzazione nell'istituire l'acquirente unico ne lega le funzioni all'assistenza di una fascia di mercato formata da clienti vincolati
- Le prospettive di rapida liberalizzazione del mercato rendono l'AU una presenza assolutamente transitoria

- Gli eccessivi poteri dati ad AU in questa breve fase possono portare a distorsioni del mercato
- L'AU potrebbe acquistare capacità in eccesso rispetto ai fabbisogni
- L'immissione in borsa della relativa energia:
 - Determina pesanti distorsioni sul mercato
 - Espone l'AU ad un rischio di prezzo che non sarebbe in grado di coprire
 - Espone gli utenti vincolati al rischio di oneri aggiuntivi