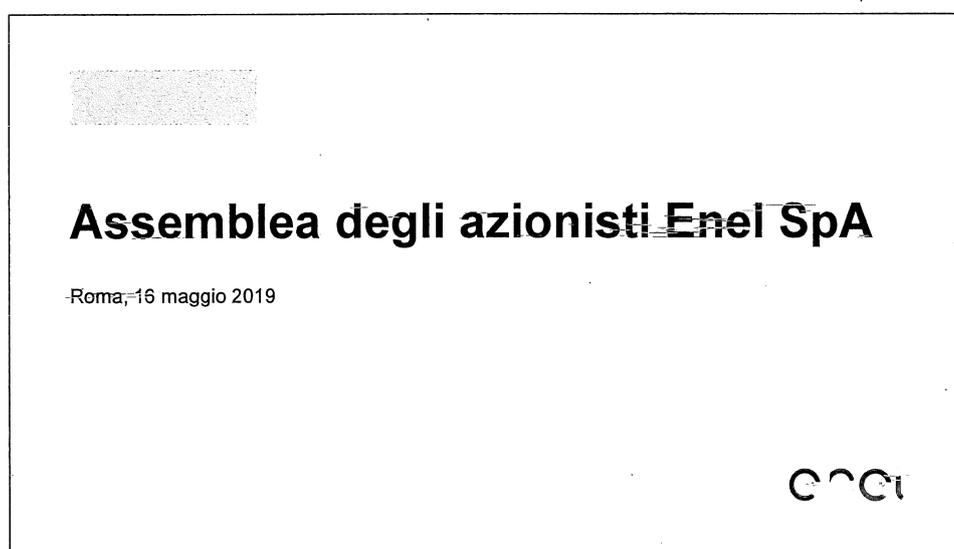


App. B e
Nec. 30252

Amministratore Delegato

Saluto agli Azionisti

Diapositiva 1



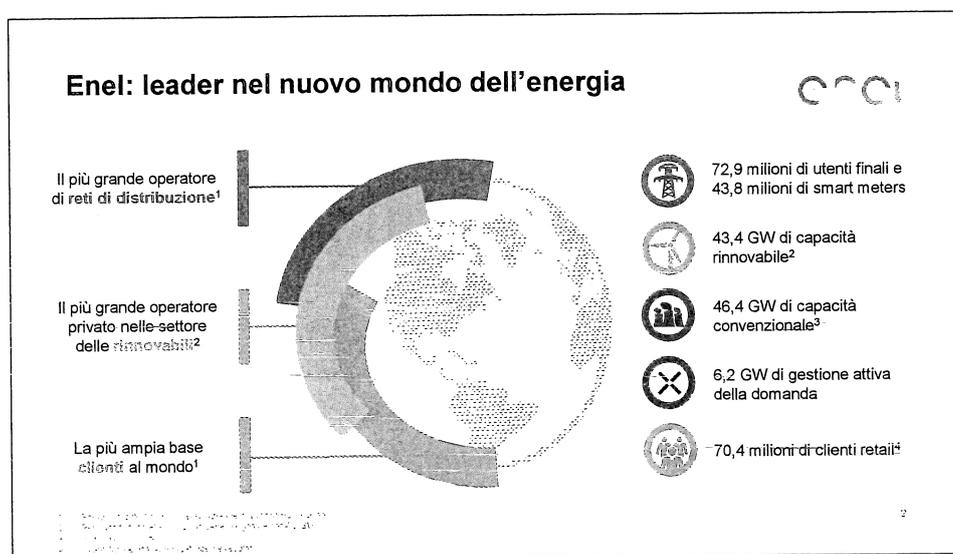
Buongiorno a tutti, ringrazio la Presidente per le sue parole, e mi unisco al suo saluto e ringraziamento nei confronti dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e del Magistrato Delegato della Corte dei Conti per il lavoro svolto nell'ambito delle rispettive funzioni.

Rivolgo un ringraziamento a tutti i colleghi dell'Enel che hanno contribuito a raggiungere i numerosi ed importanti risultati.

Infine ringrazio gli Azionisti qui presenti verso cui esprimo la mia gratitudine per la fiducia accordata nei confronti della nostra Società.

La nostra slide di apertura mostra una fotografia di Enel al 31 dicembre 2018

Diapositiva 2



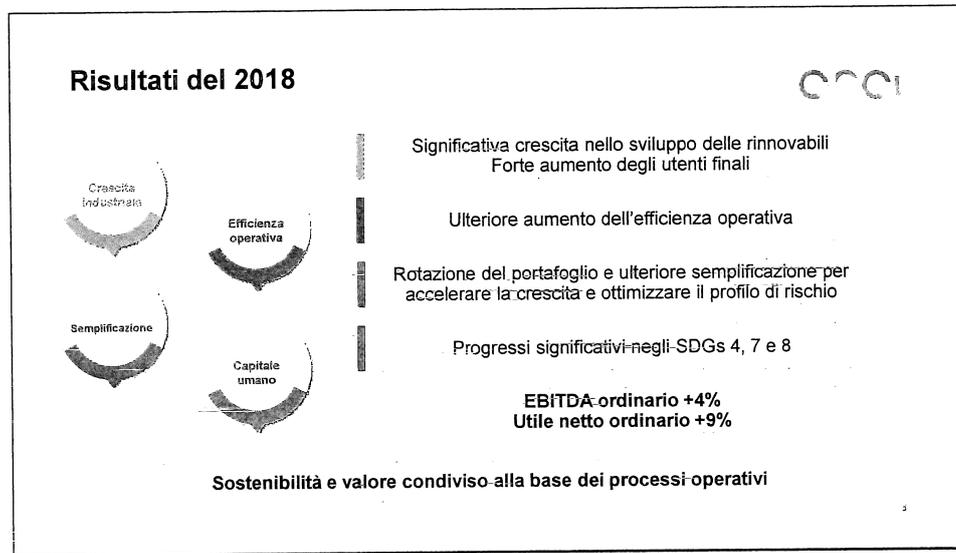
La nostra slide di apertura mostra una fotografia di Enel al 31 dicembre 2018

Abbiamo una posizione di leadership in tutti i mercati in cui operiamo con un modello di business sostenibile:

- Siamo il più grande operatore privato nel settore delle rinnovabili. Con 43 GW di capacità installata e un potenziale di sviluppo senza pari, abbiamo creato una piattaforma che continuerà a crescere, fino a decarbonizzare completamente il nostro portafoglio di generazione entro il 2050
- Possediamo la più grande rete di distribuzione privata al mondo e circa il 60% dei nostri utenti finali sono digitalizzati
- A livello globale, gestiamo la più grande base clienti tra gli operatori privati e stiamo considerevolmente accrescendo il numero di clienti nel mercato libero, anche grazie all'aggiunta di servizi innovativi nella nostra offerta
- Siamo in un'ottima posizione per generare valore incrementale per tutti gli shareholders, restando integrati lungo la catena del valore e catturando le opportunità provenienti dalla transizione energetica

Andiamo adesso a presentare le principali evidenze del 2018:

Diapositiva 3

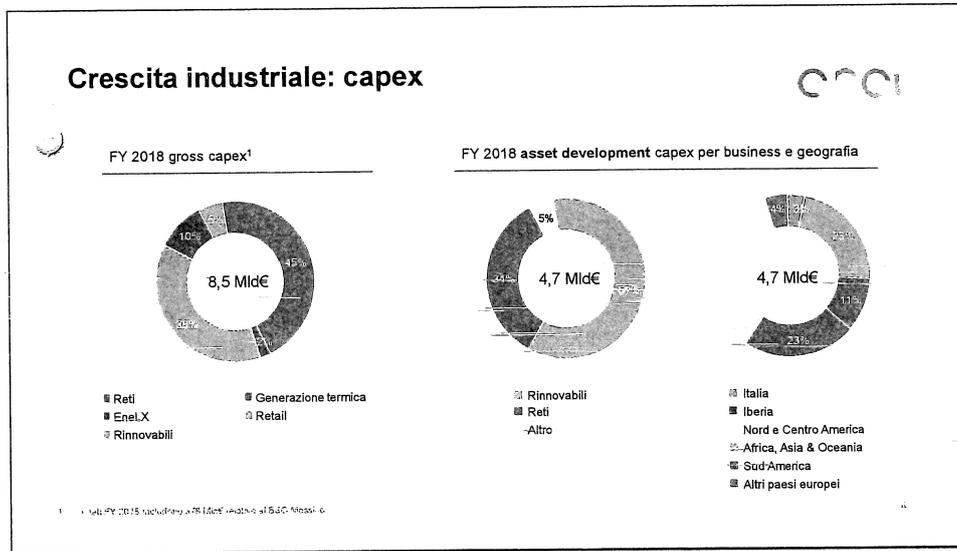


Andiamo adesso a presentare le principali evidenze del 2018:

- Nel 2018, abbiamo raggiunto ottimi risultati nelle nostre quattro direttrici strategiche che sono: crescita, efficienza operativa, semplificazione e coinvolgimento delle comunità locali e delle persone con cui lavoriamo
- Con 3-GW di capacità installata addizionale all'anno, le rinnovabili sono un motore di crescita. Questo si somma alla robusta espansione, a doppia cifra, dei clienti connessi alle nostre reti di distribuzione, che hanno raggiunto circa 73 mln alla fine dell'anno
- Abbiamo realizzato questa crescita mantenendo uno stretto controllo dei costi, che sono diminuiti dell'1% rispetto allo scorso anno grazie alle efficienze operative messe in campo
- L'attività del Gruppo si focalizza nella creazione di valore massimizzando i ritorni delle varie Global Business Lines per supportare le opportunità di investimento e la politica sui dividendi presentata nel Capital Markets Day a novembre
- I modelli di business sostenibili sono l'essenza della nostra presenza mondiale. Siamo fortemente impegnati nei target SDG ed eseguiamo le nostre attività condividendo valore con le comunità che sono a contatto con il nostro business:
 - Nel 2018, abbiamo confermato il nostro impegno alla decarbonizzazione e abbiamo incluso un obiettivo specifico per la riduzione di emissioni di CO2 nel nostro Piano di Incentivazione a Lungo Termine
 - Inoltre, abbiamo compiuto progressi considerevoli verso il raggiungimento degli SDGs 4, 7 e 8 in linea alla Agenda 2030 delle Nazioni Unite per lo Sviluppo Sostenibile
- L'attuazione della nostra strategia è risultata in una performance di successo, in linea con i nostri target finanziari per il 2018, con un utile netto ordinario del +9% e crescenti dividendi per gli azionisti Enel

Passiamo ora alla nostra prima direttrice strategica, la crescita

Diapositiva 4

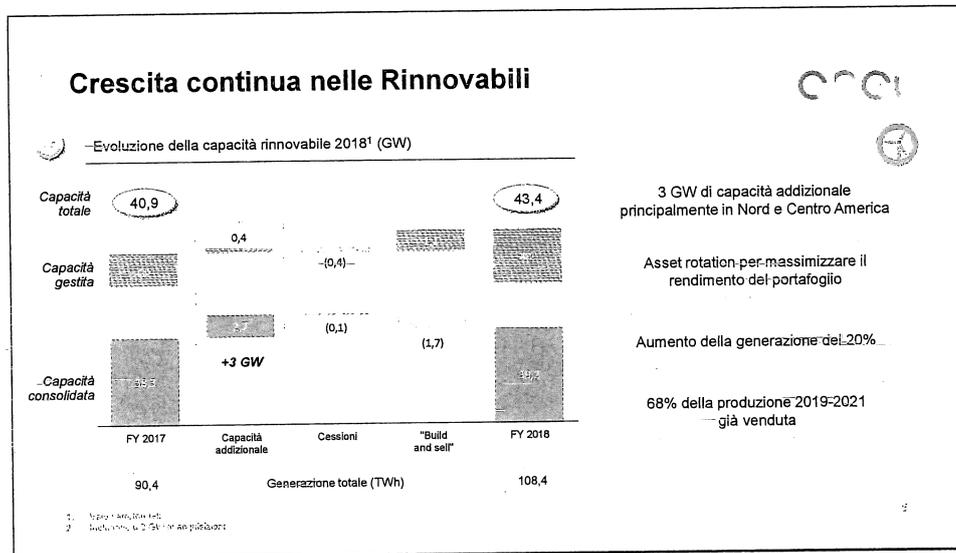


Passiamo ora alla nostra prima direttrice strategica, la crescita

- Gli investimenti complessivi del 2018, pari a 8,5 € mld, sono stati in-linea con l'anno precedente
- Gli investimenti per asset development hanno rappresentato 4,7 € mld. Di questi:
 - 61% sono stati destinati alle rinnovabili, principalmente in Nord, Sud e Centro America
 - 34% sono stati allocati alle reti, nel continuo sforzo di digitalizzazione delle infrastrutture di distribuzione. In particolare, gli smart meters di nuova generazione hanno raggiunto 6,8 mln nell'anno, quattro volte quanto era stato installato alla fine del 2017
- Guardando al periodo 2019-2021, è già indirizzato circa il 64% degli investimenti per asset development

Focalizzandoci sulla crescita delle rinnovabili

Diapositiva 5

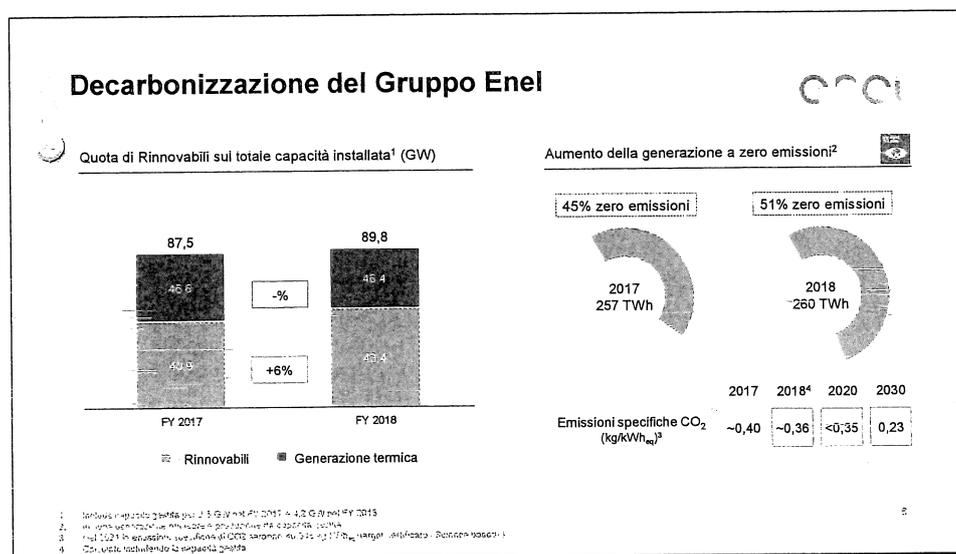


Focalizzandoci sulla crescita delle rinnovabili

- Nel 2018, abbiamo aggiunto più di 3 GW di capacità rinnovabile, mantenendo un forte focus sui ritorni degli investimenti, che sono stati in linea alle nostre aspettative. Si tratta di un record a livello mondiale che batte il precedente del 2017 sempre di Enel Green Power
- Abbiamo venduto circa 500-MW di capacità e completato un BSO di 1,7 GW in Messico, ottenendo circa 200 € mln di guadagno di capitale
- Analizzando il grafico, potete apprezzare come abbiamo gestito la nostra capacità installata in maniera attiva, puntando a massimizzare il ritorno complessivo del nostro portafoglio
- Come espresso nella presentazione del piano, per gli anni futuri ci aspettiamo di diminuire sensibilmente la quantità netta di GW coinvolti nel modello «Build and sell»
- La generazione da fonti rinnovabili è cresciuta nell'anno di più del 20%, grazie alla nuova capacità messa in operazione e all'abbondanza di risorse disponibili
- Guardando al futuro, è importante evidenziare che il 68% della produzione del 2019-21 è già venduta, di cui circa l'80% tramite PPA

Focalizzandoci sulla strategia di decarbonizzazione

Diapositiva 6

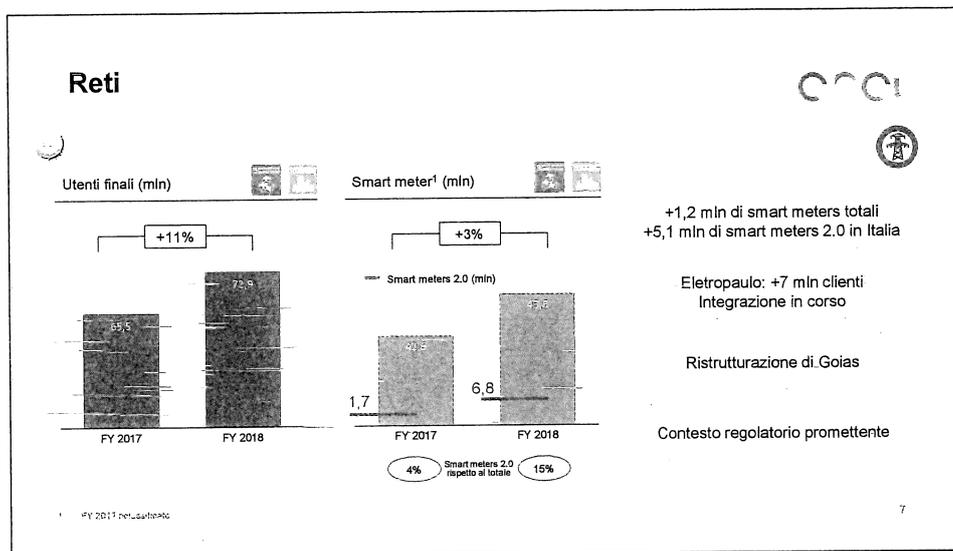


Focalizzandoci sulla strategia di decarbonizzazione

- Abbiamo indicato più volte in passato che la decarbonizzazione della generazione è a sostegno della transizione energetica e rappresenta un importante elemento di redditività
- Alla fine del 2018 la capacità rinnovabile del Gruppo, includendo quella gestita, è aumentata del 6% generando una riduzione dell'11% delle emissioni di CO₂
- Per la prima volta, le nostre tecnologie a zero emissioni rappresentano più del 50% del mix di produzione
- Siamo in linea per il raggiungimento del nostro target di emissioni specifiche di CO₂ inferiori a 0,35 kg/kWh_{eq} nel 2020 e 0,23 kg/kWh_{eq} nel 2030, con l'obiettivo di essere completamente decarbonizzati al 2050

Passiamo ora ad analizzare le reti

Diapositiva 7

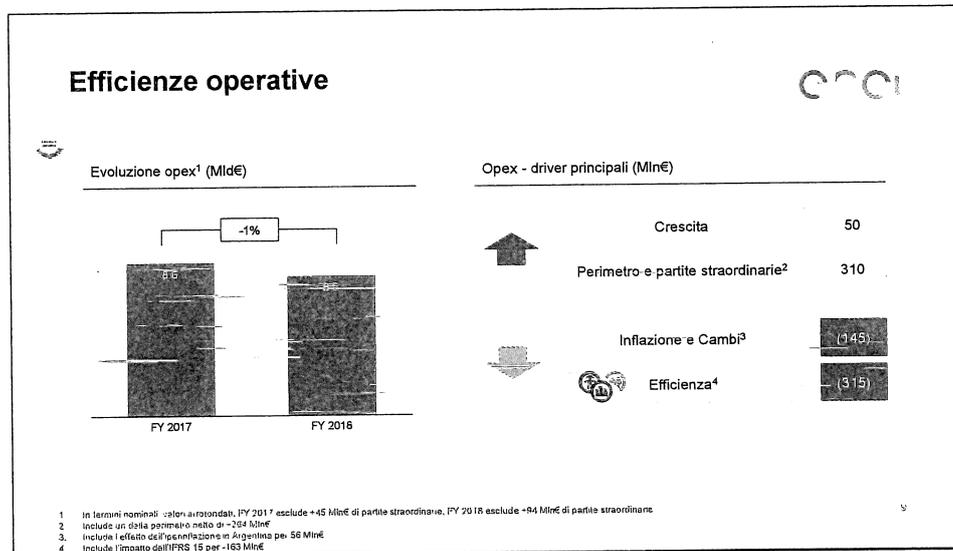


Passiamo ora ad analizzare le reti

- Come esposto nel Capital Markets Day a novembre, ci focalizziamo nello sviluppo di un'infrastruttura di alta qualità, affidabile e resiliente e nel progresso delle città verso una maggiore sostenibilità, in linea con gli SDGs 9 e 11
- In particolare, grazie all'acquisizione di Eletropaulo, abbiamo aumentato dell'11% il numero di utenti finali connessi alle nostre reti nel mondo, raggiungendo i 73 mln
- Il continuo impegno nella digitalizzazione delle reti, risulta in 1,2 milioni di smart meter aggiuntivi installati. A fine 2018, in Italia il numero di smart meter di seconda generazione è 4 volte maggiore rispetto all'anno precedente. In Spagna abbiamo completato il programma di sostituzione
- Facendo leva sulla nostra esperienza nella gestione di reti, continuiamo a ristrutturare Enel Distribuição Goias e abbiamo attivato il piano di trasformazione di Eletropaulo, che da dicembre è stata rinominata in Enel Distribuição São Paulo

Passando a Enel X

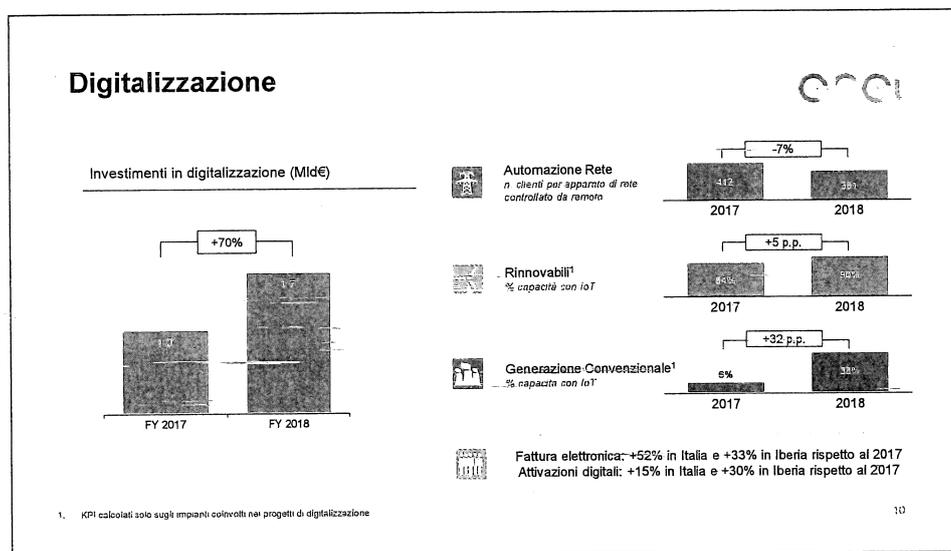
Diapositiva 9

**Guardando all'efficienza operativa:**

- Siamo riusciti a raggiungere una riduzione dei costi operativi nominali dell'1% anno su anno, nonostante l'impatto dei cambiamenti di perimetro e la crescita, che rappresenta un aumento di circa 310 € mln
- Durante il periodo, escludendo l'impatto dell'IFRS 15, abbiamo effettuato efficienze per circa 155 € mln in termini reali e tutte le nostre Global Business Lines hanno migliorato i propri KPIs
- Confermiamo il target di 1,2 € mld di efficienze cumulate nel periodo 2019-2021

Questo obiettivo sarà supportato dal piano di digitalizzazione che impatta su tutto il nostro business:

Diapositiva 10



Questo obiettivo sarà supportato dal piano di digitalizzazione che impatta su tutto il nostro business:

- Nel 2018, abbiamo investito circa 1,7 € mld per l'implementazione della trasformazione digitale con un incremento del 70% rispetto all'anno precedente, crescita che testimonia la rilevanza strategica del programma di digitalizzazione per il Gruppo
- Nel 2018, i nostri investimenti si sono concentrati principalmente sugli asset e sui clienti:
 - Abbiamo investito circa 1,5 € mld sugli asset per il proseguimento del piano di installazione dei nuovi contatori elettronici e per i programmi di digital automation della rete e degli impianti di generazione
 - Sui clienti, abbiamo investito circa 0,1 € mld principalmente per il miglioramento della 'customer journey', registrando un significativo incremento nel numero delle attivazioni digitali
- I KPI sul digitale mostrano un miglioramento su tutte le linee di business e riflettono i benefici derivanti dall'adozione di piattaforme globali per la gestione dei nostri processi aziendali
- Piattaforme che grazie al cloud ci consentono di gestire le nostre attività in tutto il mondo con flessibilità e velocità nell'implementazione e nella scalabilità di nuove soluzioni

Rispetto alla gestione attiva del portafoglio e alla semplificazione del Gruppo, riassumiamo ora le principali operazioni dell'anno

Diapositiva 11



Rispetto alla gestione attiva del portafoglio e alla semplificazione del Gruppo, riassumiamo ora le principali operazioni dell'anno

La gestione attiva del portafoglio è stata determinante nel accelerare le performance nei mercati chiave e migliorare il profilo di rischio/ritorno del Gruppo

- Con l'acquisizione di Eletropaulo, Enel Americas è diventata l'azienda di distribuzione leader in Brasile per numero di utenti finali, in linea con la strategia di rinforzare la nostra presenza nelle megalopoli Sud Americane
- Inoltre abbiamo venduto l'intero portafoglio di biomasse italiano per un valore complessivo di ~335 € mln
- Oltre a ciò, abbiamo annunciato le seguenti operazioni:
 - EGP Brazil ha firmato un accordo per la vendita di 3 impianti, per 540 MW totali. L'impatto complessivo di questa transazione è uguale a circa 700 € mln, di cui 360 € mln già inclusi nei risultati del 2018 in quanto «held for sale»
 - EGP North America ha comprato 650 MW da una Joint Venture statunitense per 250 US\$ mln di equity value

La semplificazione del Gruppo è stata una leva per accrescere il nostro «economic interest» nelle controllate e accelerare la loro integrazione nel Gruppo

- Nel 2018 abbiamo completato la riorganizzazione in Cile. Come risultato di ciò, la nostra quota in Enel Cile è aumentata del 1,3%, raggiungendo 61,9%, mentre il nostro «economic interest» è cresciuto di circa il 10%
- Inoltre, abbiamo avviato un programma di share swap che ci ha recentemente consentito di aumentare la nostra quota di Enel Americas del 4,62%

Tutte le attività finora descritte sono intrinsecamente connesse agli SDGs. Illustrerò quindi nella prossima slide il nostro impegno nei confronti delle comunità locali e delle persone

pp

Diapositiva 12



Tutte le attività finora descritte sono intrinsecamente connesse agli SDGs. Illustrerò quindi nella prossima slide il nostro impegno nei confronti delle comunità locali e delle persone

- Abbiamo intrapreso azioni strategiche per ottenere una più ampia e sostenibile creazione di valore, attraverso iniziative con le comunità a contatto con il nostro business e investendo sulle competenze delle nostre persone
- Nel 2018 abbiamo effettuato significativamente ampliato il numero di beneficiari di progetti che supportano il nostro impegno per un'educazione di qualità, accesso ad energia pulita e a basso costo e condizioni di lavoro e di crescita economica decenti. Questo è il motivo per cui nel piano presentato a novembre abbiamo già confermato e rafforzato il nostro impegno fino al 2030
- Sia nella nostra indagine di clima che nel processo di valutazione delle performance, nel 2018 abbiamo già raggiunto degli obiettivi posti per i prossimi anni, con un alto livello di partecipazione, dimostrando l'importanza di questi strumenti per creare un ambiente di comunicazione aperta
- Per quanto riguarda l'implementazione della nostra «Diversity and Inclusion Policy», siamo adesso al 39% di donne incluse nei nostri processi di selezione
- In termini di diffusione di competenze digitali, abbiamo fatto progressi rispetto al nostro impegno di coinvolgere il 100% delle persone in formazione dedicata, raggiungendo il 35% dei dipendenti nel 2018

Passando alle metriche finanziarie

Diapositiva 13

Target raggiunti CFC

	2018	2018 target	2017	Δ YoY
EBITDA ordinario (Mld€)	16,2	16,2	15,6	+4%
Utile netto ordinario (Mld€)	4,1	4,1	3,7	+9%
Dividendo per azione (€/azione)	0,28	0,28	0,237	+18%
Debito netto (Mld€)	41,1	41-42	37,4	+10%
FFO/Debito netto	27%	26.5%	27%	-%

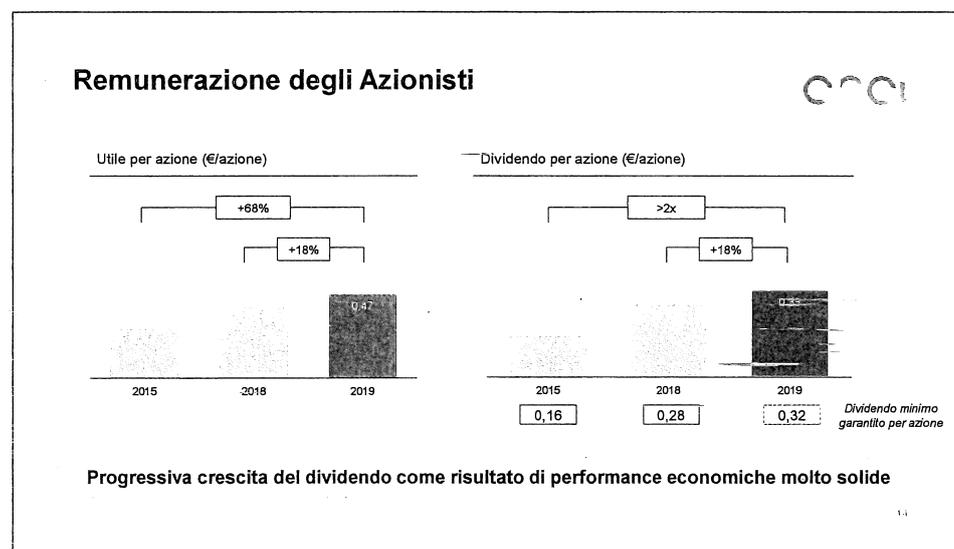
13

Passando alle metriche finanziarie

- L'EBITDA ordinario è in linea al target di 16,2 € mld, grazie alle rinnovabili e alla performance del retail, che hanno più che compensato la svalutazione delle valute e la normalizzazione dello scenario di mercato per la generazione termica a seguito di un anno eccezionale, quale il 2017
- L'Utile netto ordinario è pari a 4,1 € mld, in crescita del 9% anno su anno con un maggior contributo dell'EBITDA e minori spese finanziarie
- Il Dividendo per azione proposto è pari a 0,28 €/azione, +18% rispetto allo scorso anno, con payout ratio del 70%. In linea sia con il target [0,28 €/azione] che con il dividendo minimo
- Il debito netto è incrementato a 41,1 € mld, +10% rispetto allo scorso anno, principalmente a causa delle operazioni straordinarie. Il valore si attesta nella parte bassa della forchetta di target grazie alle transazioni eseguite nell'ultimo trimestre
- Infine, il rapporto FFO/Net debt del 27%, è superiore al target e in linea rispetto allo scorso anno, garantendo un ottimale servizio del debito

Guardando alla remunerazione degli azionisti

Diapositiva 14



Guardando alla remunerazione degli azionisti

- I risultati raggiunti nelle direttrici chiave del nostro Piano Strategico ci consentono di proporre per il 2018 una remunerazione agli azionisti in linea ai target
- Proponiamo dunque un dividendo per azione di 0,28 €/azione, il 18% più alto dello scorso anno, basato su un payout ratio del 70%
- Inoltre confermiamo il nostro target di utili per il 2019. Questo significa che, rispetto al 2015, l'utile ordinario per azione sarà cresciuto del 70% in quattro anni e il DPS sarà il doppio rispetto a quello pagato quattro anni fa
- Infine, grazie alla sicurezza che abbiamo nel raggiungere i nostri target, sostenuta dalla robustezza del nostro modello di business, per la prima volta siamo in grado di dare la certezza del dividendo lungo tutta la durata del nostro piano, con la possibilità di ulteriori incrementi

Lasciatemi concludere con i commenti finali

Diapositiva 15

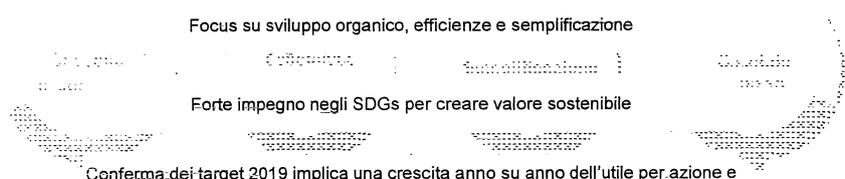
Commenti finali

Solidi risultati nel 2018 supportano buone prospettive per gli anni futuri

Focus su sviluppo organico, efficienze e semplificazione

Forte impegno negli SDGs per creare valore sostenibile

Conferma dei target 2019 implica una crescita anno su anno dell'utile per azione e del dividendo per azione di circa il 18%


Lasciatemi concludere con i commenti finali

- Nel 2018 abbiamo raggiunto solidi risultati in tutte le direttrici strategiche chiave del piano
- Questa performance, supporta fortemente le prospettive per gli anni futuri
- In particolare, il nostro focus rimarrà incentrato sulla crescita organica, le efficienze e la semplificazione della nostra struttura in modo da rendere il Gruppo più profittevole e ridurre al contempo il profilo di rischio
- Eseguiamo le nostre attività a livello globale per creare valore condiviso; oltre i 4 Sustainable Development Goals in cui ci siamo impegnati con le Nazioni Unite nel 2015, abbiamo infatti definito obiettivi specifici per tutti i 17 SDGs lungo l'intera catena del valore
- Infine, ribadiamo i target per il 2019. Questo anno, ci aspettiamo che sia gli utili per azione che il dividendo per azione crescano di circa il 18%

Ringrazio per la vostra attenzione.

