

Informazione Regolamentata n. 0116-41-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 19 Marzo 2026 22:45:44	Euronext Milan
--	--	----------------

Societa' : ENEL

Utenza - referente : ENELN07 - Giannetti Davide

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 19 Marzo 2026 22:45:44

Data/Ora Inizio Diffusione : 19 Marzo 2026 22:45:44

Oggetto : Enel: i risultati del 2025, in crescita grazie alle attività internazionali, consolidano il percorso di razionalizzazione e rafforzamento del portafoglio di attività e della struttura finanziaria

Testo del comunicato

Vedi allegato



COMUNICATO STAMPA

International Press Office

T +39 06 8305 5699
ufficiostampa@enel.com
gnm@enel.com
enel.com

Investor Relations

T +39 06 8305 7975
investor.relations@enel.com
enel.com

ENEL: I RISULTATI DEL 2025, IN CRESCITA GRAZIE ALLE ATTIVITÀ INTERNAZIONALI, CONSOLIDANO IL PERCORSO DI RAZIONALIZZAZIONE E RAFFORZAMENTO DEL PORTAFOGLIO DI ATTIVITÀ E DELLA STRUTTURA FINANZIARIA

- **Ricavi** a 80.346 milioni di euro (78.947 milioni di euro nel 2024, +1,8%)
 - *La variazione è prevalentemente riconducibile ai maggiori volumi scambiati sul mercato wholesale rispetto all'esercizio precedente*
- **EBITDA ordinario** a 22.874 milioni di euro (22.435¹ milioni di euro nel 2024, +2,0%)
 - *La riduzione dei margini in Italia, dovuta ai minori prezzi medi applicati ai clienti finali con offerte a prezzo fisso e alla minore disponibilità della risorsa idrica, è stata più che compensata dal positivo contributo delle attività internazionali*
- **Risultato netto ordinario del Gruppo** a 7.011 milioni di euro (6.635² milioni di euro nel 2024, +5,7%)
 - *La variazione, a parità di perimetro tra i due periodi a confronto, è riconducibile, oltre che al positivo andamento della gestione operativa ordinaria, ai minori oneri finanziari netti connessi sia al minor indebitamento finanziario lordo che alla riduzione del costo medio di tale debito*
- **Risultato netto ordinario del Gruppo per azione (EPS)** a 0,69 euro nel 2025 (0,65³ euro nel 2024, +6,2%)
- **Indebitamento finanziario netto** a 57.182 milioni di euro (55.767 milioni di euro a fine 2024, +2,5%)
 - *I flussi di cassa generati dalla gestione operativa hanno sostanzialmente compensato il fabbisogno generato dagli investimenti e dal pagamento dei dividendi. La variazione dell'indebitamento finanziario netto è infatti dovuta al fabbisogno legato all'acquisto di azioni proprie da parte di Enel S.p.A., Endesa S.A. ed Enel Américas S.A. per circa 1,9 miliardi di euro a fine 2025*

¹ Dati per il 2024 ricalcolati ai fini gestionali escludendo il contributo ai risultati dell'esercizio delle attività dismesse (22.801 milioni di euro includendo le dismissioni).

² Dati per il 2024 ricalcolati ai fini gestionali escludendo il contributo ai risultati dell'esercizio delle attività dismesse (7.135 milioni di euro includendo le dismissioni).

³ Dati per il 2024 ricalcolati ai fini gestionali escludendo il contributo ai risultati dell'esercizio delle attività dismesse (0,70 euro per azione includendo le dismissioni).



- Il **dividendo** complessivo proposto per l'intero esercizio 2025 è pari a 0,49 euro per azione (di cui 0,23 euro per azione già corrisposti quale acconto a gennaio 2026), in crescita di oltre il 4% rispetto al dividendo complessivo di 0,47 euro per azione riconosciuto per l'esercizio 2024

Risultati 2025 e obiettivi del Piano Strategico del Gruppo

Conseguiti tutti gli obiettivi strategici prefissati per il 2025

- EBITDA ordinario a 22,9 miliardi di euro, in linea con la *guidance*, e Utile netto ordinario del Gruppo a 7 miliardi di euro, al di sopra della *guidance* comunicata ai mercati, per effetto di una migliore conversione dell'EBITDA ordinario in utile netto ordinario;
- Le azioni manageriali realizzate per rafforzare la solidità finanziaria e migliorare il profilo rischio/rendimento tramite un'allocazione selettiva del capitale hanno portato il rapporto Indebitamento finanziario netto/EBITDA ordinario a circa 2,5x, consentendo di migliorare la flessibilità finanziaria.

Roma, 19 marzo 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel S.p.A. ("Enel" o la "Società") ha approvato nella riunione odierna i risultati dell'esercizio 2025.

Dati economico-finanziari consolidati nel 2025

RICAVI

Nella seguente tabella sono riportati i ricavi per **Settori di Business**:

Ricavi (<i>milioni di euro</i>)	2025	2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	27.922	24.276	15,0%
Enel Green Power	11.649	12.239	-4,8%
Enel Grids	22.811	24.915	-8,4%
Mercati Finali	35.266	40.182	-12,2%
Holding e Servizi	2.123	1.944	9,2%
Elisioni e rettifiche	(19.425)	(24.609)	21,1%
TOTALE	80.346	78.947	1,8%

I **ricavi del 2025** sono pari a 80.346 milioni di euro, in aumento di 1.399 milioni di euro (+1,8%) rispetto al 2024. La variazione è prevalentemente riconducibile alla linea di *business* **Generazione Termoelettrica e Trading** per i maggiori volumi scambiati sul mercato *wholesale* rispetto all'esercizio precedente.

Tale incremento ha più che compensato la diminuzione dei ricavi (i) nei **Mercati Finali**, prevalentemente in Italia, per gli effetti derivanti dai minori prezzi medi di vendita applicati ai clienti *retail* residenziali e alle piccole e medie imprese e dalle minori quantità di energia elettrica vendute ai clienti "*Top*"; (ii) in **Enel**



Green Power, prevalentemente per la riduzione della quantità di energia prodotta a causa della minore disponibilità delle risorse, principalmente idrica in Italia e Cile, per i minori proventi da accordi di *tax partnership* negli Stati Uniti, e per la cessione delle attività di generazione in Perù, avvenuta nel 2024; (iii) in **Enel Grids** dove i maggiori ricavi rilevati nelle attività di distribuzione sono stati più che compensati dagli effetti delle variazioni di perimetro rispetto al 2024 connesse principalmente alla cessione delle attività di distribuzione in Perù e in alcuni comuni delle province di Milano e Brescia in Italia.

I ricavi del **2025** non contengono componenti non ordinarie, mentre nel 2024 includevano i proventi derivanti dalla cessione delle attività di generazione e distribuzione di energia elettrica in Perù (1.347 milioni di euro), delle reti di distribuzione elettrica in alcuni comuni delle province di Milano e Brescia in Italia (989 milioni di euro), nonché l'effetto negativo connesso al cambio della valuta funzionale (da pesos cileni a dollari statunitensi) da parte di alcune società del Gruppo in Cile (607 milioni di euro).

EBITDA ORDINARIO e EBITDA

Nella seguente tabella è esposto l'**EBITDA ordinario** per **Settori di Business**:

EBITDA ordinario (milioni di euro)	2025	2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	3.139	3.245	-3,3%
Enel Green Power	6.782	7.316	-7,3%
Enel Grids	8.896	8.199	8,5%
Mercati Finali	4.203	4.345	-3,3%
Holding e Servizi	(146)	(304)	52,0%
TOTALE	22.874	22.801	0,3%

Nella seguente tabella è esposto l'**EBITDA** per **Settori di Business**:

EBITDA (milioni di euro)	2025	2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	2.725	3.168	-14,0%
Enel Green Power	6.502	6.675	-2,6%
Enel Grids	8.879	10.512	-15,5%
Mercati Finali	4.177	4.270	-2,2%
Holding e Servizi	(210)	(559)	62,4%
TOTALE	22.073	24.066	-8,3%

Di seguito sono rappresentate per ciascun Settore di *Business* le componenti non ordinarie che riconducono l'EBITDA ordinario del 2025 e del 2024 all'EBITDA dei medesimi esercizi.



Milioni di euro	2025					
	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati Finali	Holding e Servizi	Totale
EBITDA ordinario	3.139	6.782	8.896	4.203	(146)	22.874
Risultati da operazioni di Merger & Acquisition	(341)	(57)	-	-	-	(398)
Adeguamenti di valore	-	(91)	-	-	-	(91)
Piani di ristrutturazione aziendale	(4)	(8)	(17)	(5)	(53)	(87)
Altri Oneri	(69)	(124)	-	(21)	(11)	(225)
EBITDA	2.725	6.502	8.879	4.177	(210)	22.073

Milioni di euro	2024					
	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati Finali	Holding e Servizi	Totale
EBITDA ordinario	3.245	7.316	8.199	4.345	(304)	22.801
Risultati da operazioni di Merger & Acquisition	44	65	2.265	(2)	(14)	2.358
Transizione energetica e digitalizzazione	(121)	(41)	58	(51)	(103)	(258)
Contributi straordinari di solidarietà	-	-	-	-	(138)	(138)
Cambio moneta funzionale Cile	-	(607)	-	-	-	(607)
Adeguamenti di valore	-	(58)	(10)	(22)	-	(90)
EBITDA	3.168	6.675	10.512	4.270	(559)	24.066

Il **marginale operativo lordo ordinario (EBITDA ordinario)** del **2025** ammonta a 22.874 milioni di euro, in aumento di 73 milioni di euro rispetto al 2024 (+0,3%).

Al netto degli effetti delle variazioni di perimetro, riconducibili prevalentemente alla cessione di attività di distribuzione e generazione di energia elettrica in Perù e delle reti di distribuzione in alcuni comuni delle province di Milano e Brescia in Italia, il margine operativo lordo ordinario è in aumento di 439 milioni di euro (+2,0%), nonostante l'effetto negativo delle variazioni dei tassi di cambio, principalmente in America Latina, pari complessivamente a 447 milioni di euro.

Il positivo andamento del margine operativo lordo ordinario è da attribuire prevalentemente al *business* delle reti in Spagna, Colombia e Argentina i cui risultati hanno più che compensato la riduzione dei margini, principalmente in Italia e Nord America, nei *business* integrati (**Enel Green Power, Generazione Termoelettrica e Mercati Finali**).

Il margine operativo lordo ordinario (EBITDA ordinario) riferibile ai **business integrati** del 2025 è pari a 14.124 milioni di euro, con una diminuzione di 782 milioni di euro rispetto al 2024, di cui 161 milioni di euro



attribuibili ai risultati realizzati nel 2024 dalle attività oggetto di dismissioni. In particolare, escludendo gli effetti delle variazioni di perimetro in tali *business*, in **Enel Green Power** il positivo contributo derivante dalla nuova capacità installata rinnovabile nonché dalla maggiore produzione negli Stati Uniti e in Colombia, rispettivamente da fonte solare e idrica, è stato più che compensato dagli effetti della minore disponibilità di risorse, in particolare idrica, prevalentemente in Italia e Cile, oltre che dai minori incentivi principalmente negli Stati Uniti; nella **Generazione Termoelettrica e Trading**, la riduzione dei margini derivanti dalle attività di vendita *wholesale* delle *commodity* energetiche e la riduzione registrata prevalentemente in Italia per i minori volumi di energia prodotta da fonte termoelettrica sono state solo parzialmente compensate dall'aumento dei margini rilevati in Spagna; infine, la riduzione nei **Mercati Finali** è connessa essenzialmente al decremento dei prezzi medi applicati ai clienti finali, con offerte a prezzo fisso, in Italia, unitamente alle minori quantità vendute.

Il **marginale operativo lordo ordinario (EBITDA ordinario)** di **Enel Grids** è pari a 8.896 milioni di euro, in aumento di 697 milioni di euro rispetto al 2024. Escludendo gli effetti delle variazioni di perimetro nei due esercizi a confronto, derivanti principalmente dalla cessione nel 2024 delle attività di distribuzione in Perù e in alcuni comuni delle province di Milano e Brescia in Italia, il contributo di Enel Grids al margine operativo lordo ordinario del Gruppo risulta in aumento di 903 milioni di euro in ragione della forte accelerazione degli investimenti, messa in atto a partire dal 2023, i cui effetti hanno più che compensato il negativo andamento dei tassi di cambio, prevalentemente in America Latina.

EBIT (Risultato operativo)

Nella seguente tabella è esposto il risultato operativo per **Settori di Business**:

EBIT (<i>milioni di euro</i>)	2025	2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	735	2.320	-68,3%
Enel Green Power	3.250	4.566	-28,8%
Enel Grids	5.408	7.171	-24,6%
Mercati Finali	2.579	2.256	14,3%
Holding e Servizi	(439)	(819)	46,4%
TOTALE	11.533	15.494	-25,6%

Il **risultato operativo (EBIT) del 2025** ammonta a 11.533 milioni di euro, in diminuzione di 3.961 milioni di euro (-25,6%) rispetto all'esercizio precedente. La variazione è da ricondurre all'andamento dei risultati derivanti dalla gestione operativa, agli effetti delle variazioni di perimetro sopra citate, ai maggiori adeguamenti di valore rispetto all'esercizio precedente, nonché all'incremento degli ammortamenti delle attività materiali e immateriali connessi agli impianti entrati in esercizio.

In particolare, gli adeguamenti di valore effettuati nel 2025, pari a 2.480 milioni di euro, sono riferibili prevalentemente (i) ad alcune attività di generazione termoelettrica in Italia, e riflettono l'impatto dell'evoluzione del modello industriale e del quadro regolatorio sulla gestione di tali attività (1.068 milioni di euro), (ii) ad alcuni sistemi di accumulo di energia (*Battery Energy Storage System*, BESS) negli Stati Uniti (606 milioni di euro), per tenere conto della perdurante diminuzione della redditività rispetto alle attese originarie di tali sistemi, anche in considerazione di differenti condizioni del mercato di riferimento, nonché



(iii) ad alcuni progetti di sviluppo di attività rinnovabili in Spagna, Stati Uniti e Canada (complessivamente per 307 milioni di euro) coerentemente con la strategia di allocazione sostenibile degli investimenti. Nel 2024 gli adeguamenti di valore, pari a 611 milioni di euro, erano riferibili prevalentemente a progetti di energia rinnovabile, a impianti eolici e fotovoltaici oltre che ad alcune attività nell'ambito del *retail*.

RISULTATO NETTO ORDINARIO DEL GRUPPO e RISULTATO NETTO

Milioni di euro

	2025	2024	Variazioni	
Risultato netto ordinario del Gruppo	7.011	7.135	(124)	-1,7%
Adeguamenti di valore	(2.100)	(457)	(1.643)	-
Risultati da operazioni di Merger & Acquisition	(455)	1.425	(1.880)	-
Altri Oneri	(170)	-	(170)	-
Piani di ristrutturazione aziendale	(61)	-	(61)	-
Adeguamento di valore di talune attività riferite alla cessione della partecipazione in Slovenské Elektrárne	-	(526)	526	-
Cambio moneta funzionale Cile	-	(281)	281	-
Transizione energetica e digitalizzazione	-	(184)	184	-
Contributi straordinari di solidarietà	-	(96)	96	-
Risultato netto del Gruppo	4.225	7.016	(2.791)	-39,8%

Nel 2025, il **risultato netto ordinario del Gruppo** ammonta a 7.011 milioni di euro, in diminuzione di 124 milioni di euro rispetto al 2024 (-1,7%). Al netto delle già citate variazioni di perimetro, il risultato netto ordinario del 2025 risulta in aumento di 376 milioni di euro (+5,7%) rispetto al 2024. Questa variazione è riconducibile, oltre che al positivo andamento della gestione operativa ordinaria precedentemente commentata, ai minori oneri finanziari netti (425 milioni di euro) connessi sia al minor indebitamento finanziario lordo nei due esercizi a confronto che alla riduzione del costo medio del debito.

Nel 2025, il **risultato netto ordinario del Gruppo per azione (EPS)**, è pari a 0,69 euro (0,70 euro nel 2024, -1,4%); al netto delle variazioni di perimetro, il valore del 2024 è pari 0,65 euro (+6,2%).

Il **risultato netto del Gruppo** nel 2025 è pari a 4.225 milioni di euro (5.636⁴ milioni di euro nel 2024).

⁴ Dati per il 2024 ricalcolati ai fini gestionali escludendo il contributo ai risultati dell'esercizio delle attività dismesse (7.016 milioni di euro includendo le dismissioni).



SITUAZIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025 evidenzia un **capitale investito netto** pari a **103.987 milioni di euro** (104.938 milioni di euro al 31 dicembre 2024), inclusivo delle attività nette possedute per la vendita, che ammontano a 339 milioni di euro (265 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Tale importo è coperto da:

- **patrimonio netto**, inclusivo delle interessenze di terzi, per **46.805 milioni di euro** (49.171 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- **indebitamento finanziario netto per 57.182 milioni di euro** (55.767 milioni di euro al 31 dicembre 2024), non inclusivo dell'indebitamento finanziario netto relativo alle "attività classificate come possedute per la vendita" pari a 382 milioni di euro (61 milioni di euro al 31 dicembre 2024). In particolare, il fabbisogno finanziario legato agli investimenti del periodo (10.188 milioni di euro⁵ al netto dei contributi in conto impianti incassati per 483 milioni di euro), al pagamento dei dividendi (6.060 milioni di euro inclusivi di 266 milioni di euro di *coupon* pagati ai titolari di prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui), all'acquisto di azioni proprie da parte di Enel S.p.A., Endesa S.A. ed Enel Américas S.A. per complessivi 1.947 milioni di euro, alle operazioni di acquisizione in Spagna, Stati Uniti e Germania (1.094 milioni di euro), nonché agli effetti sul debito dei nuovi contratti di *leasing* (535 milioni di euro), è stato parzialmente compensato dai positivi flussi di cassa generati dalla gestione operativa e dagli effetti netti positivi derivanti dalle nuove emissioni di prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui (1.074 milioni di euro al netto dei riacquisti). La variazione dell'indebitamento finanziario netto risente inoltre della classificazione delle passività finanziarie nette associate al perimetro degli *asset* disponibili per la vendita (391 milioni di euro) e dell'effetto positivo dell'andamento dei tassi di cambio sul debito (2.779 milioni di euro).

Al 31 dicembre 2025, l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo, il cosiddetto **rapporto *net debt to equity***, è pari a **1,22** (1,13 al 31 dicembre 2024).

INVESTIMENTI

Nella seguente tabella sono rappresentati gli investimenti per **Settori di Business**:

Investimenti (<i>milioni di euro</i>)	2025	2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	591	673	-12,2%
Enel Green Power	1.939	3.055	-36,5%
Enel Grids	7.029	5.868	19,8%
Mercati finali	850	971	-12,5%
Holding e Servizi	262	254	3,1%
TOTALE*	10.671	10.821	-1,4%

* Il dato non include gli investimenti riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" (2 milioni di euro nel 2025, 189 milioni di euro nel 2024).

⁵ Non include 2 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".



Gli investimenti ammontano a 10.671 milioni di euro nel 2025, in diminuzione di 150 milioni di euro rispetto al 2024 (-1,4%). Gli investimenti effettuati nel periodo sono focalizzati principalmente nelle reti e nelle energie rinnovabili. In particolare, in **Enel Grids** (7.029 milioni di euro, 66% del totale) i maggiori investimenti rispetto all'anno precedente hanno riguardato principalmente Italia, Brasile e Spagna, con lo scopo di migliorare ulteriormente l'affidabilità, la qualità del servizio e la resilienza ad eventi climatici estremi. In **Enel Green Power** (1.939 milioni di euro, 18% del totale) la variazione degli investimenti rispetto al 2024 è sostanzialmente riconducibile al completamento di alcuni impianti, principalmente negli Stati Uniti, in Brasile e Cile, oltre che a una migliore focalizzazione degli investimenti, in linea con le priorità della strategia del Gruppo, che prevede anche l'acquisizione di impianti rinnovabili già operativi ("*Brownfield*") allo scopo di massimizzare i ritorni finanziari e la profittabilità del capitale investito. A tale riguardo, **se si include nel totale degli investimenti complessivi anche l'acquisizione di alcuni impianti in Spagna, Germania e Stati Uniti (per complessivi 1.094 milioni di euro), l'ammontare totale degli investimenti effettuati nel periodo è in aumento di 944 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.**

Risultati 2025 della Capogruppo

La Capogruppo Enel, nella propria funzione di *holding* industriale, definisce gli obiettivi strategici a livello di Gruppo e coordina le attività delle società controllate. Le attività che Enel, nell'ambito della propria funzione di indirizzo e coordinamento, presta nei confronti delle altre società del Gruppo sono attività di *Holding* (coordinamento dei processi di *governance* a livello di Gruppo). Nell'ambito del Gruppo, Enel svolge inoltre direttamente la funzione di tesoreria centrale, garantendo l'accesso al mercato monetario e dei capitali.

Milioni di euro	2025	2024	Variazione
Ricavi	122	121	0,8%
EBITDA (margine operativo lordo)	(281)	(216)	-30,1%
Ebit (Risultato operativo)	(1.276)	(3.801)	66,4%
Oneri finanziari netti e proventi da partecipazioni	4.195	6.255	-32,9%
Utile dell'esercizio	3.068	2.598	18,1%
Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre	22.522	19.571	15,1%

Principali dati economico-finanziari della Capogruppo nel 2025:

- I **ricavi**, riferiti essenzialmente a prestazioni rese alle società controllate nell'ambito della funzione di indirizzo e coordinamento svolta dalla Capogruppo, sono pari a 122 milioni di euro (121 milioni di euro nel 2024) e sono sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente.
- L'**EBITDA** (margine operativo lordo) risulta negativo per 281 milioni di euro (negativo per 216 milioni di euro nel 2024). La variazione rispetto al 2024, pari a 65 milioni di euro, è da ricondurre essenzialmente all'incremento dei costi del personale e degli altri costi operativi.



- **L'EBIT** (risultato operativo), negativo per 1.276 milioni di euro (negativo per 3.801 milioni di euro nel 2024), presenta una variazione positiva di 2.525 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, da ricondurre essenzialmente alle minori rettifiche di valore effettuate sulle partecipazioni. In particolare, gli adeguamenti negativi effettuati nel 2025 sono riferibili essenzialmente alle partecipazioni detenute in Enel X S.r.l. per 520 milioni di euro, Enel Green Power S.p.A. per 308 milioni di euro, Enel Holding Finance S.r.l. per 88 milioni di euro ed Enel Finance International N.V. per 29 milioni di euro. Nell'esercizio precedente gli adeguamenti di valore, pari complessivamente a 3.585 milioni di euro, sono relativi alle partecipazioni in Enel Holding Finance S.r.l. e in Enel Finance International N.V., oltre che alla partecipazione in Enel Reinsurance - Compagnia di riassicurazione S.p.A.
- **Gli oneri finanziari netti e proventi da partecipazioni**, pari a 4.195 milioni di euro (6.255 milioni di euro nel 2024, -32,9%), includono oneri finanziari netti per 333 milioni di euro (308 milioni di euro nel 2024) e proventi da partecipazioni in società controllate, collegate e altre imprese per 4.528 milioni di euro (6.563 milioni di euro nel 2024). In particolare, la riduzione dei proventi da partecipazioni rispetto all'esercizio precedente, pari a 2.035 milioni di euro, è riferibile sostanzialmente a minori dividendi distribuiti dalle società controllate. Gli oneri finanziari netti registrano un incremento di 25 milioni di euro, che tiene conto dell'incremento riconducibile agli impatti degli strumenti finanziari derivati per 159 milioni di euro e della riduzione degli altri oneri finanziari netti per 134 milioni di euro.
- **L'utile dell'esercizio**, pari a 3.068 milioni di euro (2.598 milioni di euro nel 2024), aumenta di 470 milioni di euro sostanzialmente per effetto delle minori rettifiche di valore effettuate sulle partecipazioni citate in precedenza, solo parzialmente compensate dai minori proventi da partecipazioni.
- **L'indebitamento finanziario netto**, pari a 22.522 milioni di euro (19.571 milioni di euro nel 2024) registra un incremento di 2.951 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. La variazione è riconducibile essenzialmente alla gestione dei flussi finanziari connessi al pagamento ed incasso dei dividendi, all'attuazione del programma di riacquisto di azioni proprie (c.d. *buyback*), oltre che all'effetto netto determinato dall'accensione di nuove linee di credito con la controllata Enel Finance International N.V. e dai rimborsi di finanziamenti bancari e prestiti obbligazionari.

Il **patrimonio netto** è pari a 34.403 milioni di euro (36.386 milioni di euro nel 2024, -5,4%). La diminuzione di 1.983 milioni di euro è riferibile principalmente (i) all'utile complessivo rilevato nell'esercizio pari a 3.096 milioni di euro; (ii) alla distribuzione del saldo dividendo dell'esercizio 2024 nella misura di 0,255 euro per azione (complessivamente pari a 2.593 milioni di euro), così come deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 22 maggio 2025 e dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2025 deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2025 e messo in pagamento a decorrere dal 21 gennaio 2026 (0,23 euro per azione per complessivi 2.338 milioni di euro); (iii) alla variazione netta dei prestiti obbligazionari ibridi perpetui per 1.074 milioni di euro; (iv) all'erogazione a favore dei detentori di obbligazioni ibride perpetue di *coupon* per un valore complessivo pari a 266 milioni di euro; (v) al decremento della riserva utili accumulati per effetto dell'acquisto, nel lasso temporale compreso tra il 1° agosto 2025 e il 16 dicembre 2025, di n. 122.469.633 azioni proprie della Società (pari all'1,20% circa del numero complessivo di azioni in cui è attualmente suddiviso il capitale sociale di Enel) per un esborso complessivo pari a circa 1 miliardo di euro; tale acquisto è avvenuto in esecuzione di un programma di acquisto di azioni proprie della medesima Enel con la finalità di riconoscere agli azionisti una remunerazione aggiuntiva rispetto alla distribuzione dei dividendi, per effetto dell'annullamento delle azioni proprie acquistate per tale finalità.



DATI OPERATIVI DEL 2025

	2025	2024	Variazione
Vendite di energia elettrica (TWh)	249,9	273,5	-8,6%
Vendite di gas (miliardi di m³)	6,3	7,1	-11,3%
Potenza efficiente consolidata netta (GW) *	87,0	83,8	3,8%
– di cui rinnovabile (GW) *	61,9	59,5	4,0%
Energia elettrica prodotta (TWh)	186,10	191,87	-3,0%
Energia elettrica distribuita (TWh)	474,7	481,2	-1,4%
Dipendenti (n.)	61.634	60.359	2,1%

* Il dato include la capacità efficiente da BESS come capacità rinnovabile.

Vendite di energia elettrica e gas

- Le **vendite di energia elettrica** nel 2025 ammontano a **249,9 TWh**, con un decremento di 23,6 TWh (-8,6%; -7% a parità di perimetro) rispetto all'esercizio precedente. In particolare, si rilevano minori quantità vendute in Perù (-4,8 TWh) per effetto della cessione delle attività *retail*, in Italia (-16,9 TWh), in Cile (-1,4 TWh), Brasile (-1,2 TWh) e Colombia (-0,1 TWh), parzialmente compensate dalle maggiori quantità vendute in Spagna (+0,8 TWh).
- Le **vendite di gas naturale** sono pari a **6,3 miliardi di metri cubi** nel 2025, in diminuzione di 0,8 miliardi di metri cubi (-11,3%) rispetto all'esercizio precedente.

Potenza efficiente consolidata netta

Nel 2025, la potenza efficiente consolidata netta del Gruppo è pari a **87 GW⁶**, in aumento rispetto al dato registrato a fine 2024 (83,8 GW). La variazione è riconducibile (i) all'acquisizione in Spagna di 34 centrali idroelettriche e di un portafoglio di impianti eolici, in Germania di 2 impianti eolici e negli Stati Uniti di altri 2 impianti eolici, che hanno comportato complessivamente un aumento della capacità per 1,1 GW; (ii) a un nuovo impianto termoelettrico a ciclo combinato in Italia per 0,8 GW; (iii) alla maggiore capacità da BESS in Italia per 0,6 GW, e (iv) alla maggiore capacità solare per 0,7 GW.

⁶ 92,8 GW al 31 dicembre 2025 includendo 5,8 GW di capacità di *joint venture* e *Stewardship* (90,1 GW al 31 dicembre 2024 includendo 6,3 GW di capacità di *joint venture* e *Stewardship*).



Energia elettrica prodotta

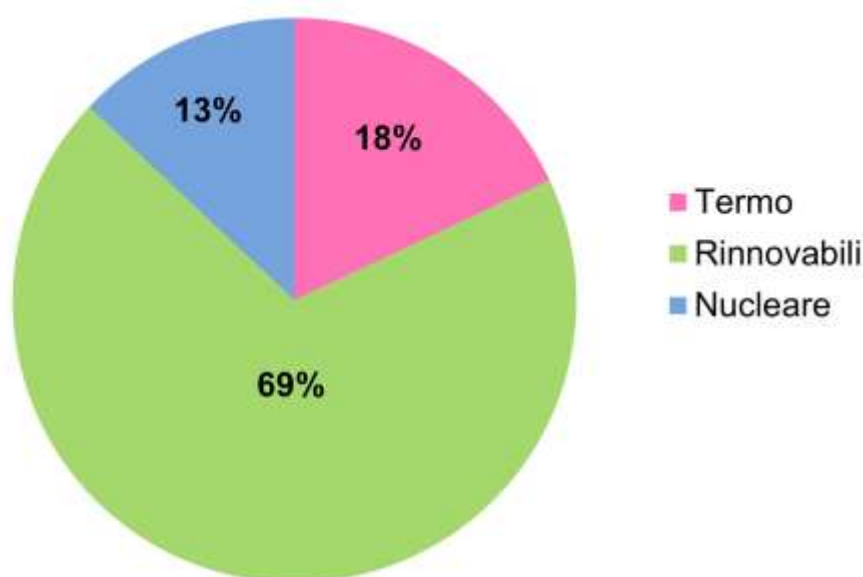
L'energia netta prodotta dal Gruppo Enel nel 2025 è pari a **186,10 TWh**⁷, con una riduzione di 5,77 TWh rispetto al 2024 (-3%; -2,2% a parità di perimetro). In particolare, si rileva:

- una diminuzione nella produzione da fonti rinnovabili di 5,27 TWh (-5,42 TWh idroelettrica; -1,68 TWh eolica; +2 TWh solare; -0,17 TWh altre fonti rinnovabili);
- un decremento nella produzione da fonte termoelettrica di 1,27 TWh, per minore produzione da impianti a ciclo combinato (-0,35 TWh), a carbone (-0,87 TWh) e *Oil&Gas* (-0,05 TWh);
- un aumento nella produzione da fonte nucleare di 0,77 TWh.

La produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili è stata ampiamente superiore rispetto a quella da fonte termoelettrica, raggiungendo 128,06 TWh⁸ (133,33 TWh nel 2024, -4%), a fronte di una produzione da fonte termoelettrica pari a 33,11 TWh (34,39 TWh nel 2024, -3,7%).

La produzione a zero emissioni ha raggiunto l'82,2% della generazione totale del Gruppo Enel considerando unicamente la produzione da capacità consolidata, mentre è pari all'83,5% includendo anche la generazione dalla capacità delle *joint venture* e delle *Stewardship*. L'obiettivo a lungo termine del Gruppo Enel è di azzerare le emissioni nette dirette e indirette entro il 2040.

Mix di Produzione degli impianti del Gruppo Enel



⁷ 200,3 TWh includendo la produzione netta non consolidata.

⁸ Includendo la produzione netta non consolidata, le quantità sono rispettivamente 142,3 TWh per il 2025 e 148,3 TWh per il 2024.



Energia elettrica distribuita

L'**energia elettrica trasportata** sulle reti di distribuzione del Gruppo Enel nel 2025 si attesta a **474,7 TWh**, di cui 208,2 TWh in Italia e 266,5 TWh all'estero.

I volumi di **elettricità distribuita in Italia** sono diminuiti di 9,1 TWh (-4,2%) rispetto al 2024.

La variazione percentuale del fabbisogno sul territorio nazionale è pari a -0,2% al Nord, stabile al Centro, -0,3% al Sud e -0,7% nelle Isole. Sud e Isole sono serviti principalmente da e-distribuzione; al Centro e al Nord operano gli altri principali operatori che distribuiscono complessivamente circa il 15% dei volumi di energia.

L'**elettricità distribuita all'estero** è pari a 266,5 TWh, in aumento di 2,7 TWh (+1%) rispetto ai volumi registrati nel 2024, principalmente per effetto degli aumenti rilevati in Spagna e Brasile, solo parzialmente compensati dalle già citate variazioni di perimetro in Perù che hanno avuto un impatto pari a 3,7 TWh.

DIPENDENTI

Al 31 dicembre 2025, i **dipendenti del Gruppo sono pari a 61.634** (60.359 al 31 dicembre 2024). L'incremento è riferibile al saldo tra assunzioni e cessazioni (+1.219 unità) nonché alle variazioni di perimetro (+56 unità) dovute prevalentemente all'acquisizione della società Corporación Acciona Hidráulica S.L. in Spagna e di Ewiva S.r.l. in Italia.

PIANO STRATEGICO: PROGRESSI SUI PRINCIPI FONDAMENTALI

Il Gruppo Enel ha conseguito tutti gli obiettivi strategici prefissati per il 2025. Nello specifico, sono stati compiuti i seguenti progressi nell'implementazione della strategia del Gruppo:

- EBITDA ordinario a 22,9 miliardi di euro, in linea con la *guidance*, e Utile netto ordinario del Gruppo a 7 miliardi di euro, al di sopra della *guidance* comunicata ai mercati, per effetto di una migliore conversione dell'EBITDA ordinario in Utile netto ordinario;
- Le azioni manageriali realizzate per rafforzare la solidità finanziaria e migliorare il profilo rischio/rendimento tramite un'allocazione selettiva del capitale hanno portato il rapporto Indebitamento finanziario netto/EBITDA ordinario a circa 2,5x, consentendo di migliorare la flessibilità finanziaria.

Per quanto concerne la remunerazione degli azionisti, il dividendo complessivo proposto per l'esercizio 2025 è pari a 0,49 euro per azione, superiore di oltre il 4% rispetto al dividendo relativo all'esercizio 2024.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel mese di febbraio 2026, il Gruppo ha presentato alla comunità finanziaria il nuovo **Piano Strategico 2026-2028** che prevede un'accelerazione della crescita, grazie all'aumento degli investimenti sia



Greenfield che *Brownfield*, in particolare nei mercati in cui si attende un più rapido aumento della domanda di elettricità, al fine di massimizzare il ritorno delle risorse aggiuntive investite.

Per il triennio 2026-2028, il Gruppo Enel si focalizzerà pertanto su tre priorità strategiche:

- **Accelerare la crescita** nei Paesi caratterizzati da contesti stabili con *focus* su reti, rinnovabili e clienti finali, attraverso investimenti *Greenfield* e *Brownfield*;
- **Massimizzare la produttività del capitale** grazie a un'ottimale allocazione e una gestione efficiente ed efficace delle risorse economiche;
- **Garantire un profilo rischio/rendimento bilanciato** al fine di perseguire un miglioramento dell'Utile netto ordinario per azione (EPS) mantenendo al contempo una rigorosa disciplina finanziaria.

Il nuovo **Piano Strategico 2026-2028** prevede investimenti totali lordi pari a circa 53 miliardi di euro, in aumento di circa 10 miliardi di euro rispetto al Piano precedente e con la seguente allocazione:

- **oltre 26 miliardi di euro destinati al *Business Integrato***, dove il Gruppo prevede una forte accelerazione degli investimenti nelle Rinnovabili, che raggiungeranno circa 20 miliardi di euro (+8 miliardi di euro circa rispetto al precedente Piano), con *focus* nelle geografie caratterizzate da significativa crescita della domanda elettrica. Attraverso questi investimenti, il Gruppo prevede di aggiungere 15 GW complessivi di capacità rinnovabile, di cui circa 9 GW attraverso progetti *Greenfield* e circa 6 GW tramite opportunità *Brownfield*. Inoltre, si prevede che la nuova capacità sarà costituita per più del 75% da eolico e tecnologie programmabili, quali impianti di accumulo a batteria (BESS). Per quanto riguarda i Clienti, il Gruppo intende aumentarne la fidelizzazione attraverso offerte *bundled*, includendo anche servizi aggiuntivi all'elettricità e gas.
- **oltre 26 miliardi di euro destinati alle Reti**, di cui: (i) circa il 55% in Italia, dove è prevista una rapida crescita; (ii) oltre il 20% in Iberia, in previsione di un'ulteriore accelerazione dopo il 2028; (iii) quasi il 25% in America Latina. Si prevede che l'incremento degli investimenti nelle Reti porti la *Regulated Asset Base* (RAB) del Gruppo a circa 58 miliardi di euro nel 2028 rispetto a 47 miliardi di euro circa a fine 2025, con una crescita del 22%.

Il risultato delle azioni strategiche sopra descritte consente di prevedere per l'anno 2028 un Utile netto ordinario per azione (EPS) compreso tra 0,80 e 0,82 euro, in crescita rispetto ai circa 0,69 euro del 2025, con un CAGR (*Compound Average Growth Rate*) di circa il 6%.

Nel 2026 sono previsti:

- investimenti nelle reti di distribuzione focalizzati nelle aree geografiche caratterizzate da un quadro regolatorio stabile e visibile;
- investimenti nelle rinnovabili, sia attraverso lo sviluppo di progetti *Greenfield* che facendo leva su opportunità *Brownfield*, massimizzando la redditività del capitale investito e minimizzando i rischi;
- gestione attiva del portafoglio clienti per potenziare le offerte integrate e migliorare la gestione dei clienti e dei servizi.

Sulla base di quanto sopra esposto, qui di seguito si ricordano gli obiettivi economico-finanziari su cui si basa il Piano Strategico 2026-2028 del Gruppo.



Target	2025	2026	2028
Utile netto ordinario per azione, EPS (€/azione)	0,69	0,72-0,74	0,80-0,82
Dividendo per azione, DPS (€/azione)	0,49	CAGR ~+6%*	

*In linea con la crescita attesa dell'EPS.

AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E ALLA DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Enel del 22 maggio 2025 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie della Società entro diciotto mesi a decorrere dalla delibera assembleare, nonché alla successiva disposizione delle azioni così acquistate senza limiti di tempo.

In considerazione dell'approssimarsi della scadenza dell'indicata autorizzazione accordata dall'Assemblea del 22 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha quindi ravvisato l'opportunità di sottoporre all'Assemblea ordinaria degli azionisti convocata, come indicato di seguito, per il 12 maggio 2026, il **rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla successiva disposizione di azioni proprie** (il **"Programma di buy-back"**), **previa revoca della precedente autorizzazione** e fatti salvi gli effetti di quest'ultima in relazione agli atti compiuti e/o connessi e conseguenti. La richiesta di rinnovo prevede che l'acquisto di azioni proprie possa essere eseguito, in una o più volte, fino ad un massimo di 200 milioni di azioni ordinarie della Società, rappresentative dell'1,97% circa delle azioni in cui è attualmente suddiviso il capitale sociale di Enel, per un esborso complessivo fino a 1,5 miliardi di euro.

Il Programma di *buy-back* sarà finalizzato: (i) a riconoscere agli azionisti una remunerazione aggiuntiva rispetto alla distribuzione dei dividendi, per effetto dell'annullamento delle azioni proprie acquistate per tale finalità (secondo quanto meglio rappresentato nell'ambito del successivo paragrafo "Assemblea e dividendo"); (ii) ad operare sul mercato in un'ottica di investimento a medio e lungo termine; e (iii) ad adempiere agli obblighi derivanti dal Piano di incentivazione di lungo termine per il 2026 destinato al *management* di Enel e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile – che prevede che una parte del premio, ove maturato, sia erogato in azioni Enel e che sarà anch'esso sottoposto all'approvazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti convocata per il 12 maggio 2026 – e/o da altri eventuali piani di azionariato destinati agli Amministratori e/o ai dipendenti di Enel e/o di società controllate e/o collegate.

L'acquisto di azioni proprie sarà consentito per diciotto mesi a decorrere dalla data della delibera assembleare di autorizzazione; non è invece previsto alcun limite temporale per la disposizione delle azioni proprie acquistate (salvo il limite, indicato nel successivo paragrafo "Assemblea e dividendo", per procedere all'annullamento delle azioni proprie eventualmente acquistate per riconoscere agli azionisti una remunerazione aggiuntiva rispetto alla distribuzione dei dividendi).

Gli acquisti di azioni proprie potranno essere effettuati ad un prezzo che sarà individuato di volta in volta, tenendo conto della modalità prescelta per l'effettuazione dell'operazione e nel rispetto delle eventuali



prescrizioni normative vigenti, nonché, ove applicabili, delle prassi di mercato ammesse *pro-tempore* vigenti, fermo restando che tale prezzo in ogni caso non dovrà discostarsi, in diminuzione o in aumento, di oltre il 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., il giorno precedente ogni singola operazione. La vendita o gli altri atti dispositivi di azioni proprie in portafoglio, invece, avverranno secondo i termini e le condizioni di volta in volta stabiliti dal Consiglio di Amministrazione, nel rispetto dei limiti eventualmente previsti dalla normativa vigente, nonché, ove applicabili, dalle prassi di mercato ammesse *pro-tempore* vigenti.

Gli acquisti di azioni proprie potranno essere effettuati secondo una delle seguenti modalità operative individuate dall'art. 144-*bis*, commi 1 e 1-*bis* del Regolamento Emittenti Consob: (i) per il tramite di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio; (ii) sui mercati regolamentati o sui sistemi multilaterali di negoziazione, secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita; (iii) mediante acquisto e vendita di strumenti derivati negoziati nei mercati regolamentati o sui sistemi multilaterali di negoziazione che prevedano la consegna fisica delle azioni sottostanti, a condizione che il regolamento di organizzazione e gestione del mercato stabilisca modalità di compravendita di tali strumenti in linea con le caratteristiche definite dall'art. 144-*bis*, comma 1, lett. c) del Regolamento Emittenti Consob; (iv) con le modalità stabilite dalle prassi di mercato ammesse dalla Consob ai sensi dell'art. 13 del Regolamento (UE) n. 596/2014; (v) alle condizioni indicate nell'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014.

Gli atti di disposizione delle azioni proprie potranno invece avvenire con le modalità ritenute più opportune dal Consiglio di Amministrazione e rispondenti all'interesse della Società e, in ogni caso, nel rispetto della normativa vigente nonché, ove applicabili, delle prassi di mercato ammesse *pro-tempore* vigenti.

Alla data del 13 marzo 2026, la Società detiene n. 188.364.973 azioni proprie, pari allo 1,8528% circa del numero complessivo di azioni in cui è attualmente suddiviso il capitale sociale, mentre le società controllate non detengono azioni Enel.

ASSEMBLEA E DIVIDENDO

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre convocato **l'Assemblea degli azionisti per il prossimo 12 maggio 2026**, in unica convocazione,

▪ **in parte ordinaria**, al fine di:

- 1. Approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 ed esaminare il bilancio consolidato anch'esso riferito all'esercizio 2025, comprensivo della Rendicontazione consolidata di sostenibilità.**
- 2. Deliberare circa la distribuzione di un dividendo complessivo di 0,49 euro per azione**, di cui:
 - **0,23** euro per azione prelevati dall'utile netto di Enel, a titolo di copertura dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2025, messo in pagamento a decorrere dal 21 gennaio 2026;
 - **0,045** euro per azione, anch'essi prelevati dall'utile netto di Enel, a titolo di saldo del dividendo dell'esercizio 2025;
 - **0,215** euro per azione prelevati dalla riserva disponibile denominata "utili accumulati", sempre a titolo di saldo del dividendo dell'esercizio 2025.



Il monte dividendi risulta quindi pari a circa 4.982 milioni di euro. Si ricorda in proposito che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 13 novembre 2025, ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo dell'esercizio 2025 pari a **0,23** euro per azione, il cui pagamento è avvenuto a decorrere dal 21 gennaio 2026, con "data stacco" della cedola n. 43 coincidente con il 19 gennaio 2026 e *record date* (ossia, data di legittimazione al pagamento del dividendo stesso) coincidente con il 20 gennaio 2026. Alla distribuzione di tale acconto non hanno concorso, ai sensi di legge, le 133.601.075 azioni proprie in portafoglio alla sopraindicata *record date*. Per quanto concerne il saldo del dividendo dell'esercizio 2025, pari complessivamente a **0,26** euro per azione, il Consiglio di Amministrazione ne propone la messa in pagamento a decorrere dal 22 luglio 2026, con "data stacco" della cedola n. 44 coincidente con il 20 luglio 2026 e *record date* coincidente con il 21 luglio 2026. A tale saldo non concorrono, ai sensi di legge, le azioni proprie che risulteranno in portafoglio alla *record date* da ultimo indicata.

- 3. Deliberare sull'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea ordinaria del 22 maggio 2025.** La proposta del Consiglio di Amministrazione in proposito è illustrata nel precedente paragrafo "Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie".
- 4. Deliberare riguardo al rinnovo del Consiglio di Amministrazione per scadenza del termine del mandato.**
- 5. Deliberare sull'adozione di un Piano di incentivazione di lungo termine** ("Piano di Incentivazione"), caratterizzato da un periodo di *vesting* triennale, che riconosce ai relativi destinatari un premio costituito da una componente in azioni Enel e da una componente di tipo monetario, subordinatamente e proporzionalmente al raggiungimento dei seguenti obiettivi di *performance* nell'arco temporale 2026-2028: (i) *Total Shareholders' Return* ("TSR"), misurato con riferimento all'andamento del titolo Enel rispetto a quello dell'indice *EUROSTOXX Utilities* – UEM; (ii) EPS (*Earnings per share*) al 2028, previo superamento di un obiettivo-cancello concernente il medesimo EPS per gli esercizi 2026 e 2027; (iii) ROACE (*Return on average capital employed*) cumulato nel triennio 2026-2028; (iv) intensità delle emissioni di GHG "Scope 1 e Scope 3" relative all'*Integrated Power* del Gruppo (misurate in gCO_{2eq}/kWh) al 2028 ("Emissioni di GHG Scope 1 e Scope 3"), previo superamento di un obiettivo-cancello rappresentato dall'intensità delle emissioni di GHG "Scope 1" relative alla *Power Generation* del Gruppo (misurate in gCO_{2eq}/kWh) al 2028; (v) percentuale di donne *manager* e *middle manager* rispetto al totale della popolazione di *manager* e *middle manager* a fine 2028. In particolare, il Piano di Incentivazione – che attribuisce al TSR un peso del 45%, all'EPS un peso del 20%, al ROACE un peso del 10%, alle Emissioni di GHG Scope 1 e Scope 3 un peso del 15% e alla percentuale di donne *manager* e *middle manager* rispetto al totale della popolazione di *manager* e *middle manager* a fine 2028 un peso del 10% – ha come destinatari l'Amministratore Delegato e i dirigenti con responsabilità strategiche di Enel, nonché i *manager* di Enel stessa e/o di società controllate da quest'ultima ai sensi dell'art. 2359 cod. civ., quali individuati in occasione dell'assegnazione del medesimo Piano. Quest'ultimo, inoltre, in considerazione delle caratteristiche della sua struttura, degli obiettivi di *performance* individuati e del peso attribuito a ciascuno di essi è volto a rafforzare l'allineamento degli interessi del *management* all'obiettivo prioritario della creazione di valore sostenibile per gli azionisti in un orizzonte di lungo periodo.

Per una descrizione dettagliata del Piano di Incentivazione si rinvia al documento informativo, redatto ai sensi dell'art. 114-bis del Testo Unico della Finanza e dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti Consob, che sarà messo a disposizione del pubblico nei termini di legge.



6. **Assumere, con riferimento alla relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti: (i) una delibera vincolante sulla prima sezione** della relazione stessa, che illustra la **politica di Enel in materia di remunerazione** degli Amministratori, del Direttore Generale, dei Dirigenti con responsabilità strategiche e dei componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2026, nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione della politica medesima; **(ii) una delibera non vincolante sulla seconda sezione** della relazione stessa, che illustra i **compensi corrisposti** agli Amministratori, al Direttore Generale, ai Dirigenti con responsabilità strategiche e ai componenti il Collegio Sindacale nell'esercizio 2025.

- **in parte straordinaria**, al fine di:

1. **Approvare l'annullamento delle azioni proprie eventualmente acquistate in attuazione del Programma di *buy-back*** (descritto nel precedente paragrafo "Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie") **per la specifica finalità di riconoscere agli azionisti una remunerazione aggiuntiva rispetto alla distribuzione dei dividendi**, conferendo delega al Consiglio di Amministrazione – e, per esso, all'Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega – di provvedervi, anche con più atti in via frazionata. Coerentemente con i limiti previsti per tale Programma, detto annullamento potrà avere ad oggetto sino ad un massimo di 200 milioni di azioni ordinarie della Società, rappresentative dell'1,97% circa del numero complessivo di azioni in cui è attualmente suddiviso il capitale sociale, e potrà essere eseguito entro il medesimo termine previsto per l'autorizzazione al Programma di *buy-back* (i.e., diciotto mesi dalla deliberazione assembleare). L'annullamento delle azioni proprie eventualmente acquistate per la finalità sopra indicata non comporterebbe la riduzione del capitale sociale di Enel, in quanto l'art. 5.1 dello statuto sociale prevede che le azioni della Società siano prive di valore nominale; tale annullamento determinerebbe pertanto una riduzione del solo numero di azioni esistenti.

La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge.

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE E OBBLIGAZIONI IN SCADENZA

Tra le principali emissioni obbligazionarie effettuate nel corso del 2025 da società del Gruppo Enel, si segnalano:

- un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido perpetuo *multi-tranche* per un valore totale di 2.000 milioni di euro emesso in due serie da Enel nel mese di gennaio 2025 senza scadenza fissa, esigibile solo in caso di scioglimento o liquidazione della Società così strutturate:
 - 1.000 milioni di euro, con cedola fissa annuale del 4,250% fino alla prima *reset date* (esclusa) del 14 aprile 2030;
 - 1.000 milioni di euro, con cedola fissa annuale del 4,500% fino alla prima *reset date* (esclusa) del 14 gennaio 2033;
- un "*Sustainability-Linked bond*" *multi-tranche*, garantito da Enel, per un valore di 2.000 milioni di euro, con rimborso in unica soluzione, emesso a febbraio 2025 da parte di Enel Finance



International, così strutturato:

- 750 milioni di euro, a un tasso fisso pari a 2,625% e con scadenza a febbraio 2028;
 - 750 milioni di euro a un tasso fisso pari a 3,000% e con scadenza a febbraio 2031;
 - 500 milioni di euro, a un tasso fisso pari a 3,500% e con scadenza a febbraio 2036.
- un prestito obbligazionario per un valore di 500 milioni di *real* brasiliani (equivalenti a 78 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con scadenza a maggio 2029 e che prevede il pagamento di una cedola a tasso variabile CDI + 1,10%, emesso a maggio 2025 da parte di Enel Distribuição Ceará;
 - un prestito obbligazionario per un valore di 500 milioni di *real* brasiliani (equivalenti a 78 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con scadenza a maggio 2030 e che prevede il pagamento di una cedola a tasso variabile IPCA + 7,9%, emesso a maggio 2025 da parte di Enel Distribuição Ceará;
 - un prestito obbligazionario per un valore di 975 milioni di *real* brasiliani (equivalenti a 151 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con scadenza a maggio 2028 e che prevede il pagamento di una cedola a tasso variabile CDI + 1,10%, emesso a maggio 2025 da parte di Enel Distribuição São Paulo;
 - un prestito obbligazionario per un valore di 375 milioni di *real* brasiliani (equivalenti a 58 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con scadenza a giugno 2029 e che prevede il pagamento di una cedola a tasso variabile IPCA + 8,3%, emesso a maggio 2025 da parte di Enel Distribuição São Paulo.
 - un *bond multi-tranche*, garantito da Enel, per un valore di 4.500 milioni di dollari USA (equivalenti a 3.830 milioni di euro al 31 dicembre 2025) con rimborso in unica soluzione, emesso a settembre 2025 da parte di Enel Finance International, così strutturato:
 - 1.000 milioni di dollari USA (equivalenti a 851 milioni di euro al 31 dicembre 2025) a un tasso di interesse fisso del 4,125% e scadenza al 30 settembre 2028;
 - 1.250 milioni di dollari USA (equivalenti a 1,064 milioni di euro al 31 dicembre 2025) a un tasso di interesse fisso del 4,375% e scadenza al 30 settembre 2030;
 - 1.250 milioni di dollari USA (equivalenti a 1,064 milioni di euro al 31 dicembre 2025) a un tasso di interesse fisso del 5,000% e scadenza al 30 settembre 2035;
 - 1.000 milioni di dollari USA (equivalenti a 851 milioni di euro al 31 dicembre 2025) a un tasso di interesse fisso del 5,750% e scadenza al 30 settembre 2055.
 - un prestito obbligazionario per un valore di 500 milioni di *real* brasiliani (equivalenti a 78 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con scadenza a settembre 2035 e che prevede il pagamento di una cedola a tasso variabile IPCA + 7,5%, emesso a ottobre 2025 da parte di Enel Distribuição São Paulo.

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2026 ed il 30 giugno 2027 è prevista la scadenza di prestiti obbligazionari emessi da società del Gruppo Enel per un importo complessivo di 10.127 milioni di euro, tra cui si segnalano:

- 950 milioni di *real* brasiliani (equivalenti a 148 milioni di euro al 31 dicembre 2025), relativi a un prestito obbligazionario a tasso variabile emesso da Enel Distribuição Ceará, scaduto a gennaio 2026;
- 51 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso variabile emesso da Enel in scadenza a maggio 2026;
- 1.250 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International e garantito da Enel, in scadenza a maggio 2026;
- 800 milioni di *real* brasiliani (equivalenti a 124 milioni di euro al 31 dicembre 2025), relativi a un prestito obbligazionario a tasso variabile emesso da Enel Distribuição São Paulo, in scadenza a maggio 2026;
- 882 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International e garantito da Enel, in scadenza a giugno 2026;
- 1.250 milioni di dollari USA (equivalenti a 1.064 milioni di euro al 31 dicembre 2025) relativi a un



- prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International e garantito da Enel, in scadenza a luglio 2026;
- 1.250 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International e garantito da Enel, in scadenza a settembre 2026;
 - 600 milioni di dollari USA (equivalenti a 511 milioni di euro al 31 dicembre 2025) relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Américas, in scadenza a ottobre 2026;
 - 50 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International e garantito da Enel, in scadenza a febbraio 2027;
 - 206 milioni di dollari USA (equivalenti a 175 milioni di euro al 31 dicembre 2025) relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Generación Chile, in scadenza a febbraio 2027;
 - 55 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International e garantito da Enel, in scadenza ad aprile 2027;
 - 97 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso variabile emesso da Enel in scadenza a maggio 2027;
 - 974 milioni di dollari USA (equivalenti a 829 milioni di euro al 31 dicembre 2025) relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International e garantito da Enel, in scadenza a maggio 2027;
 - 850 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel in scadenza a giugno 2027;
 - 750 milioni di dollari USA (equivalenti a 639 milioni di euro al 31 dicembre 2025) relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International e garantito da Enel, in scadenza a giugno 2027;
 - 1.000 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International e garantito da Enel, in scadenza a giugno 2027;
 - 1.000 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International e garantito da Enel, in scadenza a giugno 2027.

AVVENIMENTI RECENTI

18 dicembre 2025: Enel ha annunciato che il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato l'emissione da parte della Società, entro il 31 dicembre 2026, di uno o più prestiti obbligazionari non convertibili, sotto forma di titoli subordinati ibridi, anche di natura perpetua, per un importo massimo complessivo pari a 2 miliardi di euro, da collocare esclusivamente presso investitori istituzionali, europei ed extra-europei, anche attraverso "collocamenti privati" (c.d. *private placements*). I nuovi prestiti hanno la finalità di rifinanziare obbligazioni ibride di Enel in circolazione nonché di rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

19 dicembre 2025: Enel ha annunciato di aver concluso – per effetto delle operazioni di acquisto eseguite il 15 e il 16 dicembre 2025 – il programma di acquisto di azioni proprie, avviato in data 1° agosto 2025, disposto in attuazione dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 22 maggio 2025 e deliberato al fine di riconoscere agli azionisti una remunerazione aggiuntiva rispetto alla distribuzione dei dividendi per effetto dell'annullamento delle azioni proprie acquistate per tale finalità. Nell'ambito di tale programma, Enel ha acquistato complessive n. 122.469.633 azioni proprie, pari all'1,2046% circa del capitale sociale, al prezzo medio ponderato per il volume di 8,1653 euro per azione e per un controvalore complessivo di 999.999.994,740 euro.



7 gennaio 2026: Enel ha annunciato di aver lanciato con successo sul mercato europeo nuovi prestiti obbligazionari, subordinati ibridi, perpetui, non convertibili, denominati in euro e destinati a investitori istituzionali, per un ammontare complessivo pari a 2 miliardi di euro.

L'emissione ha ricevuto richieste di sottoscrizione in esubero per più di 7 volte, totalizzando ordini per un importo pari a circa 14 miliardi di euro al picco della domanda. La nuova emissione è strutturata nelle seguenti due serie:

- prestito obbligazionario da 1.250 milioni di euro non convertibile subordinato ibrido perpetuo, senza scadenza fissa, esigibile solo in caso di scioglimento o liquidazione della Società, come specificato nei relativi termini e condizioni;
- prestito obbligazionario da 750 milioni di euro non convertibile subordinato ibrido perpetuo, senza scadenza fissa, esigibile solo in caso di scioglimento o liquidazione della Società, come specificato nei relativi termini e condizioni.

9 gennaio 2026: Enel ha reso noto di dare avvio, in data 12 gennaio 2026, a un programma di acquisto di azioni proprie, per un numero di azioni pari a 3,2 milioni, equivalenti a circa lo 0,0315% del capitale sociale di Enel, in attuazione dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 22 maggio 2025 e della delibera successivamente assunta dal Consiglio di Amministrazione di Enel. Tale programma, posto a servizio del Piano di incentivazione di lungo termine per il 2025 destinato al *management* di Enel e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ., si è concluso per effetto delle operazioni di acquisto eseguite in data 16 febbraio 2026, come annunciato il **19 febbraio 2026**.

Ai fini dell'esecuzione del suddetto programma, Enel ha conferito un incarico a un intermediario abilitato chiamato ad adottare le decisioni in merito agli acquisti in piena indipendenza, anche in relazione alla tempistica delle operazioni, e nel rispetto di limiti giornalieri di prezzo e di volume coerenti sia con l'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 22 maggio 2025 sia con quanto previsto dall'art. 5 del Regolamento (UE) 596/2014 in materia di abusi di mercato e dall'art. 3 del Regolamento delegato (UE) 2016/1052. Gli acquisti sono stati effettuati sul mercato Euronext Milan, in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti, in ottemperanza all'art. 144-*bis*, comma 1, lett. b) del Regolamento Consob 11971/1999, nonché con modalità conformi a quanto previsto dal citato Regolamento (UE) 596/2014 in materia di abusi di mercato e dall'art. 3 del Regolamento delegato (UE) 2016/1052.

Entro i termini e con le modalità previste dalle disposizioni vigenti, Enel ha poi reso note, con comunicazione settimanale, le operazioni di acquisto effettuate dall'intermediario. Nell'ambito del programma, Enel ha acquistato complessive n. 3.200.000 azioni proprie, pari allo 0,0315% circa del capitale sociale, al prezzo medio ponderato per il volume di 9,1590 euro per azione e per un controvalore complessivo di 29.308.732,720 euro.

21 febbraio 2026: Enel ha annunciato di aver sottoscritto, attraverso le società interamente controllate Enel Green Power North America⁹ e EGPNA Project Holdco 2¹⁰, accordi con Excelsior Energy Capital¹¹ per l'acquisizione di un portafoglio di impianti eolici e solari, situati negli Stati Uniti, con una capacità installata complessiva di 830 MW e una produzione attesa media annua pari a circa 2,1 TWh. Gli accordi prevedono un corrispettivo pari a circa 1 miliardo di dollari USA (equivalente a circa 850 milioni di euro)¹² soggetto ad aggiustamenti usuali per questo tipo di operazioni. L'*enterprise value* riferito al 100% del portafoglio è pari a circa 1,3 miliardi di dollari USA¹³.

⁹ Enel Green Power North America Inc.

¹⁰ EGPNA Project Holdco 2 LLC.

¹¹ Excelsior Renewable Energy Intermediate Fund I LP.

¹² In base al tasso di cambio del 18 febbraio 2026.

¹³ Tenendo conto dell'accordo di *tax partnership*.



Il *closing* dell'operazione è subordinato ad alcune condizioni sospensive caratteristiche per questo tipo di operazioni, tra le quali il rilascio delle autorizzazioni richieste dalle normative statunitensi applicabili¹⁴.

22 febbraio 2026: Enel ha reso noto che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, in attuazione dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 22 maggio 2025, l'avvio di un nuovo programma di acquisto di azioni proprie per un esborso complessivo massimo fino a 1 miliardo di euro e un numero massimo di azioni in ogni caso non superiore a 150 milioni, equivalenti a circa l'1,48% del capitale sociale di Enel. Tale programma, la cui durata si protrarrà dal 23 febbraio 2026 a non oltre il 31 luglio 2026, è volto a riconoscere agli Azionisti una remunerazione aggiuntiva rispetto alla distribuzione dei dividendi per effetto dell'annullamento delle azioni proprie acquistate per tale finalità e fa seguito al precedente programma di acquisto di azioni proprie, avviato in data 1° agosto 2025 e concluso in data 16 dicembre 2025, avente la medesima finalità.

Ai fini dell'esecuzione di tale programma, Enel ha conferito apposito incarico a un intermediario abilitato chiamato ad adottare le decisioni in merito agli acquisti in piena indipendenza, anche in relazione alla tempistica delle operazioni, e nel rispetto di limiti giornalieri di prezzo e di volume coerenti sia con l'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 22 maggio 2025 sia con quanto previsto dall'art. 5 del Regolamento (UE) 596/2014 in materia di abusi di mercato e dall'art. 3 del Regolamento delegato (UE) 2016/1052. Gli acquisti vengono effettuati sul mercato regolamentato Euronext Milan, nonché sui sistemi multilaterali di negoziazione DXE Europe (DXE), Aquis Exchange Europe (Aquis) e Turquoise Europe, in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti, in ottemperanza all'art. 132, comma 1, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e all'art. 144-bis, comma 1, lett. b) del Regolamento Consob 11971/1999, nonché con modalità conformi sia all'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 22 maggio 2025, sia a quanto previsto dall'art. 5 del Regolamento (UE) 596/2014 in materia di abusi di mercato e dalle relative disposizioni attuative del Regolamento delegato (UE) 2016/1052.

L'annullamento delle azioni proprie acquistate nell'ambito del suddetto programma verrà realizzato senza riduzione del capitale sociale, in conformità a quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 22 maggio 2025, e potrà essere eseguito in unica soluzione o con più atti in via frazionata.

Entro i termini e con le modalità previste dalle disposizioni vigenti, Enel ha poi reso note, con comunicazione settimanale, le operazioni di acquisto effettuate dall'intermediario. In particolare, come da ultimo annunciato in data **17 marzo 2026**, Enel detiene alla data del 13 marzo 2026 n. 188.364.973 azioni proprie, pari allo 1,8528% circa del numero complessivo di azioni in cui è attualmente suddiviso il capitale sociale.

22 febbraio 2026: Enel ha annunciato che il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato l'emissione di prestiti obbligazionari nonché la sottoscrizione e/o il rinnovo di finanziamenti bancari, entro il 31 marzo 2027, da parte della Società e/o di Enel Finance International N.V. e/o di Enel Finance America, LLC (in questi ultimi due casi, con garanzia rilasciata da Enel), per un importo massimo complessivo pari a 12 miliardi di euro. Le nuove operazioni di finanziamento hanno la finalità di rifinanziare il debito in scadenza entro il 31 marzo 2027, nonché di soddisfare le esigenze finanziarie legate alle iniziative di crescita e investimento del Gruppo Enel.

Maggiori dettagli sul contenuto di tali avvenimenti sono reperibili nei relativi comunicati stampa, pubblicati sul sito *internet* Enel al seguente indirizzo: <https://www.enel.com/it/media/esplora/ricerca-comunicati-stampa>

¹⁴ Tra cui, in particolare, autorizzazioni *antitrust*, della *Federal Energy Regulatory Commission* e del governo statunitense per gli investimenti esteri (*Foreign Direct Investments*).



NOTE

Nella sezione “Investitori” del sito www.enel.com sarà resa disponibile una presentazione sui risultati dell’esercizio 2025; non è invece prevista una conference call per illustrare tali risultati ad analisti finanziari e investitori istituzionali. Si allegano gli schemi di conto economico consolidato, del prospetto di conto economico consolidato complessivo, di stato patrimoniale consolidato e di rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Enel e gli analoghi schemi di bilancio della Capogruppo Enel e si segnala che tali schemi e le note di commento sono stati consegnati al Collegio Sindacale e alla Società di revisione per le valutazioni di competenza. Si allega, inoltre, una sintesi descrittiva degli “indicatori alternativi di performance” utilizzati nel presente comunicato. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano De Angelis, dichiara ai sensi del comma 2 dell’art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

PRINCIPI CONTABILI, COMPARABILITÀ DEI DATI E MODIFICHE AL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

I dati patrimoniali al 31 dicembre 2025 escludono (ove non diversamente indicato) i valori relativi alle attività e alle passività possedute per la vendita riconducibili: (i) in India, alla società Enel Green Power India; (ii) in America Latina ad alcune società che operano nelle settore delle energie rinnovabili; (iii) in Spagna, a un terreno e ad un immobile; (iv) in Colombia, a un terreno; (v) in Italia, alla società E.S.C.O. Comuni e agli attivi legati alla distribuzione.

In considerazione della finalizzazione del piano di dismissioni avvenuta nel corso del 2024, i dati relativi al 2024, ove indicato, sono stati presentati per sole finalità gestionali, come se le operazioni di razionalizzazione e focalizzazione fossero state in essere sin dall’inizio del periodo di riferimento. Tale presentazione può consentire un confronto omogeneo delle dinamiche operative del *business* sulla base del perimetro di attività vigente all’inizio dell’esercizio 2025. Si evidenzia che a partire dal 2025 il *management*, nel rappresentare i risultati per Settore di attività, ha ritenuto opportuno associare alle operazioni della distribuzione di energia, e quindi all’ambito del *business* di Enel Grids, le *performance* di alcune attività precedentemente considerate nell’ambito del *business* dei Mercati Finali in America Latina, anche in coerenza con i sistemi regolatori dei diversi Paesi. A seguito di tale nuova allocazione, i dati riferiti alle due Linee di *Business* per l’esercizio precedente sono stati rideterminati ai soli fini comparativi.

Inoltre, il *management*, a seguito di modifica organizzativa, ha deciso di riallocare i dati economici e patrimoniali della società 3SUN da Enel Green Power alla linea di *business* di Holding e Servizi. A seguito delle modifiche sopra descritte, i dati riferiti all’anno precedente sono stati rideterminati ai soli fini comparativi.

I dati riportati e commentati sopra sono, quindi, omogenei e comparabili nei due periodi a confronto.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni “indicatori alternativi di *performance*” non previsti dai principi contabili internazionali così come adottati dall’Unione Europea - IFRS-EU, in linea con gli



Orientamenti dell'ESMA sugli Indicatori Alternativi di *Performance*. In particolare, il *management* ritiene utili tali indicatori per una migliore valutazione e monitoraggio dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. In merito a tali indicatori, il 29 aprile 2021 la CONSOB ha emesso il Richiamo di Attenzione n. 5/21 che rende applicabili gli Orientamenti emanati il 4 marzo 2021 dalla *European Securities and Markets Authority* (ESMA) in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 (c.d. "Regolamento sul Prospetto") che trovano applicazione dal 5 maggio 2021 e sostituiscono i riferimenti alle Raccomandazioni CESR e quelli presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 in materia di posizione finanziaria netta; in particolare tali orientamenti aggiornano le precedenti Raccomandazioni CESR (ESMA/2013/319, nella versione rivisitata del 20 marzo 2013).

Gli Orientamenti ESMA sono volti a promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi di *performance* inclusi nelle informazioni regolamentate o nei prospetti rientranti nell'ambito d'applicazione della Direttiva 2003/71/CE, al fine di migliorarne la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità.

Di seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori per il Gruppo Enel:

- **l'EBITDA (margine operativo lordo)** rappresenta un indicatore della *performance* operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e altri *impairment*" e gli "*Impairment* / (Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e di altri crediti";
- **l'EBITDA ordinario (margine operativo lordo ordinario)** è definito come il "Margine operativo lordo" riconducibile alla sola gestione caratteristica, collegata ai modelli di *business* di *Ownership*, *Partnership* e *Stewardship* con cui il Gruppo opera, integrato con il margine operativo lordo ordinario riferibile alle *discontinued operation*. Sono esclusi, inoltre, dal margine operativo lordo ordinario, taluni oneri legati alla cessione di partecipazioni a controllo congiunto non riconducibili alla gestione caratteristica, gli oneri associati a piani di ristrutturazione aziendale, gli oneri associati alla definizione di contenziosi di anni pregressi, indennità legate alla cessione di partecipazioni di controllo e i contributi straordinari solidaristici stabiliti dai Governi locali all'estero a carico delle imprese del settore energetico nonché taluni oneri connessi ad adeguamenti di valore di progetti di sviluppo di impianti rinnovabili;
- **il risultato netto del Gruppo ordinario** è determinato rettificando il "Risultato netto del Gruppo" dalle componenti relative al "Risultato operativo ordinario"¹⁵, tenuto conto degli eventuali effetti fiscali e delle interessenze di terzi. Sono esclusi inoltre taluni adeguamenti di valore relativi a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e componenti finanziarie non riconducibili alla gestione caratteristica del Gruppo;
- **Il capitale investito netto** è determinato quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette"¹⁶ e del "Capitale circolante netto"¹⁷, dei "Fondi rischi e oneri quota non corrente e corrente", dei "Benefici ai dipendenti", delle "Passività per imposte differite" e delle "Attività per imposte anticipate", nonché delle "Attività nette possedute per la vendita"¹⁸;
- **L'indebitamento finanziario netto** rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è

¹⁵ Determinato partendo dal "Risultato operativo" depurato degli effetti delle operazioni non legate alla gestione caratteristica commentate relativamente al margine operativo lordo ordinario. Sono inoltre esclusi gli *impairment* significativi (inclusi i relativi ripristini di valore), rilevati sugli *asset* e/o gruppi di *asset*, all'esito di un processo valutativo circa la recuperabilità del loro valore iscritto, in base allo "IAS 36 - Impairment of assets" o all'"IFRS 5 - Non current assets held for sale and discontinued operations".

¹⁶ Determinate quale differenza tra le "Attività non correnti" e le "Passività non correnti" ad esclusione: 1) delle "Attività per imposte anticipate"; 2) della voce "Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto" compresa nelle "Altre attività finanziarie non correnti"; 3) dei "Finanziamenti a lungo termine"; 4) dei "Benefici ai dipendenti"; 5) dei "Fondi rischi e oneri quota non corrente"; 6) delle "Passività per imposte differite"; 7) della voce "Altri debiti finanziari non correnti inclusi nell'indebitamento finanziario netto" compresa nelle "Altre passività finanziarie non correnti".

¹⁷ Definito quale differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti" ad esclusione: 1) della voce "Attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto" compresa nelle "Altre attività finanziarie correnti"; 2) delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti"; 3) dei "Finanziamenti a breve termine" e delle "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine"; 4) dei "Fondi rischi e oneri quota corrente"; 5) della voce "Altri debiti finanziari correnti inclusi nell'indebitamento finanziario netto" compresa nelle "Altre passività finanziarie correnti".

¹⁸ Definite come somma algebrica delle "Attività (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita" e delle "Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita".



determinato:

- dai: “Finanziamenti a lungo termine”, dai “Finanziamenti a breve termine”, dalle “Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine” e dalle voci: “Altri debiti finanziari non correnti inclusi nell’indebitamento finanziario netto” e “Altri debiti finanziari correnti inclusi nell’indebitamento finanziario netto” incluse rispettivamente in: “Altre passività finanziarie non correnti” e “Altre passività finanziarie correnti”;
- al netto delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”;
- al netto della voce “Altre attività finanziarie correnti incluse nell’indebitamento finanziario netto”, compresa nelle “Altre attività finanziarie correnti”, che accoglie: (i) la quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine, (ii) i titoli, (iii) i crediti finanziari;
- al netto della voce “Altre attività finanziarie non correnti incluse nell’indebitamento finanziario netto”, compresa nella voce “Altre attività finanziarie non correnti”, che accoglie: (i) i titoli e (ii) i crediti finanziari.

Più in generale, l’indebitamento finanziario netto del Gruppo Enel è determinato conformemente a quanto previsto dall’Orientamento n° 39, emanato il 4 marzo 2021, dall’ESMA, applicabile dal 5 maggio 2021, e in linea con il sopra citato Richiamo di Attenzione n. 5/2021 emesso dalla CONSOB il 29 aprile 2021.



Conto economico consolidato

Millioni di euro

	2025		2024	
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Ricavi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	78.057	5.967	73.914	5.328
Altri proventi	2.289	7	5.033	82
<i>[Subtotale]</i>	80.346		78.947	
Costi				
Energia elettrica, gas e combustibile	33.869	7.854	30.282	8.714
Servizi e altri materiali	19.455	3.969	19.240	3.820
Costo del personale	4.740		4.938	
Impairment /(Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e di altri crediti	1.106		1.323	
Ammortamenti e altri impairment	9.434		7.249	
Altri costi operativi	4.215	236	3.940	212
Costi per lavori interni capitalizzati	(3.259)		(3.042)	
<i>[Subtotale]</i>	69.560		63.930	
Risultati netti da contratti su commodity	747	13	477	3
Risultato operativo	11.533		15.494	
Proventi finanziari da contratti derivati	871		2.720	
Altri proventi finanziari	4.169	103	2.409	209
Oneri finanziari da contratti derivati	3.092		1.023	
Altri oneri finanziari	5.180	88	7.828	100
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	163		321	
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(74)		(210)	
Risultato prima delle imposte	8.390		11.883	
Imposte	2.773		3.654	
Risultato netto delle continuing operation	5.617		8.229	
Quota di interessenza del Gruppo	4.261		7.016	
Quota di interessenza di terzi	1.356		1.213	
Risultato netto delle discontinued operation	(36)		-	
Quota di interessenza del Gruppo	(36)		-	
Quota di interessenza di terzi	-		-	
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	5.581		8.229	
Quota di interessenza del Gruppo	4.225		7.016	
Quota di interessenza di terzi	1.356		1.213	
Risultato Netto per azione				
Risultato netto base per azione				
Risultato netto base per azione	0,39		0,67	
Risultato netto base per azione delle continuing operation	0,39		0,67	
Risultato netto base per azione delle discontinued operation	-		-	
Risultato netto diluito per azione				
Risultato netto diluito per azione	0,39		0,67	
Risultato netto diluito per azione delle continuing operation	0,39		0,67	
Risultato netto diluito per azione delle discontinued operation	-		-	



Prospetto di Conto economico consolidato complessivo

Milioni di euro

	2025	2024
Risultato netto dell'esercizio	5.581	8.229
Altre componenti di conto economico complessivo riclassificabili a conto economico (al netto delle imposte):		
Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari	466	(628)
Variazione del fair value dei costi di hedging	(21)	225
Quota di risultato rilevata a patrimonio netto da società valutate con il metodo del patrimonio netto	1	(35)
Variazione di fair value delle attività finanziarie FVOCI	(12)	14
Variazione della riserva di traduzione	(1.994)	(1.812)
Altre componenti di conto economico complessivo cumulate, riclassificabili a conto economico, relative ad attività non correnti e gruppi di attività in dismissione classificate come possedute per la vendita/attività operative cessate	(85)	(41)
Altre componenti di conto economico complessivo non riclassificabili a Conto economico (al netto delle imposte):		
Rimisurazione delle passività/ (attività) nette per piani a benefici definiti	132	127
Variazione di fair value di partecipazioni in altre imprese	(15)	109
Altre componenti di conto economico complessivo cumulate, non riclassificabili a conto economico, relative ad attività non correnti e gruppi di attività in dismissione classificate come possedute per la vendita/attività operative cessate	-	-
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	(1.528)	(2.041)
Utili/(Perdite) complessivi rilevati nell'esercizio	4.053	6.188
Quota di interessenza:		
- del Gruppo	3.021	5.275
- di terzi	1.032	913



Stato patrimoniale consolidato

Milioni di euro

ATTIVITA'	al 31.12.2025	al 31.12.2024	
		di cui con parti correlate	di cui con parti correlate
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	93.675		94.584
Investimenti immobiliari	29		30
Attività immateriali	15.132		15.837
Avviamento	13.051		12.850
Attività per imposte anticipate	8.830		9.025
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.317		1.456
Derivati finanziari attivi non correnti	1.170	-	2.003
Attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	632		523
Altre attività finanziarie non correnti	8.472	1.103	7.607
Altre attività non correnti	2.064	108	1.937
[Totale]	144.372		145.852
Attività correnti			
Rimanenze	3.301		3.643
Crediti commerciali	14.555	1.018	15.941
Attività derivanti da contratti con i clienti correnti	135		193
Crediti per imposte sul reddito	399		787
Derivati finanziari attivi correnti	2.408	-	3.512
Altre attività finanziarie correnti	3.941	958	4.854
Altre attività correnti	3.386	38	3.891
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.065		8.051
[Totale]	33.190		40.872
Attività (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita	1.095		415
TOTALE ATTIVITÀ	178.657		187.139



Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		al 31.12.2025		al 31.12.2024	
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
Patrimonio netto del Gruppo					
Capitale sociale	10.167			10.167	
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(1.077)			(78)	
Altre riserve	7.001			5.651	
Utili e perdite accumulati	15.977			17.991	
	[Totale]	32.068		33.731	
Interessenze di terzi	14.737			15.440	
Totale patrimonio netto	46.805			49.171	
Passività non correnti					
Finanziamenti a lungo termine	56.983	747		60.000	651
Benefici ai dipendenti	1.127			1.614	
Fondi rischi e oneri quota non corrente	6.273			6.501	
Passività per imposte differite	7.813			7.951	
Derivati finanziari passivi non correnti	3.314	3		2.915	8
Passività derivanti da contratti con i clienti non correnti	5.495	19		5.682	17
Altre passività finanziarie non correnti	565			205	
Altre passività non correnti	3.219	-		3.287	
	[Totale]	84.789		88.155	
Passività correnti					
Finanziamenti a breve termine	2.975	9		3.645	9
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	8.803	119		7.439	111
Fondi rischi e oneri quota corrente	1.276			1.333	
Debiti commerciali	11.827	1.502		13.693	2.736
Debiti per imposte sul reddito	541			1.589	
Derivati finanziari passivi correnti	2.343	-		3.584	6
Passività derivanti da contratti con i clienti correnti	2.833	59		2.448	37
Altre passività finanziarie correnti	910	3		845	1
Altre passività correnti	14.799	36		15.087	42
	[Totale]	46.307		49.663	
Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita	756			150	
Totale passività	131.852			137.968	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	178.657			187.139	



Rendiconto finanziario consolidato

Milioni di euro

	2025	2024
	di cui con parti correlate	di cui con parti correlate
Risultato netto dell'esercizio	5.581	8.229
Rettifiche per:		
Impairment /(Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e di altri crediti	1.062	1.323
Ammortamenti e altri impairment	9.478	7.249
(Proventi)/Oneri finanziari	3.069	3.401
(Proventi)/Oneri netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	74	210
Imposte	2.773	3.654
Variazioni del capitale circolante netto:	(1.316)	(1.108)
- rimanenze	356	558
- crediti commerciali	310	468
- debiti commerciali	(1.471)	(1.234)
- altre attività derivanti da contratti con i clienti	54	20
- altre passività derivanti da contratti con i clienti	246	22
- altre attività e passività	(811)	715
Accantonamenti ai fondi	836	1.377
Utilizzo fondi	(1.776)	(1.698)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	1.665	103
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(4.212)	(88)
(Proventi)/oneri netti da valutazione commodity	(210)	(16)
Imposte pagate	(3.542)	(3.912)
(Plusvalenze)/Minusvalenze	444	(2.313)
Cash flow da attività operativa (A)	13.926	13.223
<i>di cui discontinued operation</i>	-	-
Investimenti in attività materiali non correnti	(8.506)	(8.931)
Investimenti in attività immateriali	(1.125)	(1.235)
Contributi in conto capitale ricevuti	483	1.135
Investimenti in attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	(1.042)	(844)
Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(1.089)	-
Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti	53	5.622
(Incremento)/Decremento di altre attività d'investimento	154	145
Cash flow da attività di investimento (B)	(11.072)	(4.108)
<i>di cui discontinued operation</i>	-	-
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	9.356	6.017
Rimborsi di debiti finanziari	(7.654)	104
Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(400)	(691)
Incassi da cessione di partecipazioni senza perdita di controllo	167	1.944
Pagamenti effettuati per l'acquisizione di partecipazioni senza modifica del controllo e altre operazioni con non controlling interest	16	(22)
Emissioni di obbligazioni ibride perpetue	1.974	889
Rimborsi di obbligazioni ibride perpetue	(900)	(297)
Acquisto azioni proprie	(1.947)	(27)
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	(5.794)	(5.126)
Coupons pagati a titolari di obbligazioni ibride	(266)	(246)
Cash flow da attività di finanziamento (C)	(5.448)	(7.989)
<i>di cui discontinued operation</i>	-	-
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)	(282)	(74)
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)	(2.876)	1.052
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio ⁽¹⁾	8.195	7.143
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio ⁽²⁾	5.319	8.195

- (1) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 8.051 milioni di euro al 1° gennaio 2025 (6.801 milioni di euro al 1° gennaio 2024), "Titoli a breve" pari a 138 milioni di euro al 1° gennaio 2025 (81 milioni di euro al 1° gennaio 2024) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 6 milioni di euro al 1° gennaio 2025 (261 milioni di euro al 1° gennaio 2024).
- (2) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 5.064 milioni di euro al 31 dicembre 2025 (8.051 milioni di euro al 31 dicembre 2024), "Titoli a breve" pari a 231 milioni di euro al 31 dicembre 2025 (138 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 24 milioni di euro al 31 dicembre 2025 (6 milioni di euro al 31 dicembre 2024).



Enel SpA – Conto economico

Milioni di euro

	2025		2024	
	<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
Ricavi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	110	109	110	109
Altri proventi	12	12	11	10
<i>[Subtotale]</i>	122		121	
Costi				
Acquisti di materiali di consumo	-		-	
Servizi e godimento beni di terzi	177	110	177	124
Costo del personale	205		146	
Ammortamenti e impairment	995		3.585	
Altri costi operativi	21		14	
<i>[Subtotale]</i>	1.398		3.922	
Risultato operativo	(1.276)		(3.801)	
Proventi da partecipazioni	4.528	4.527	6.563	6.562
Proventi finanziari da contratti derivati	423	215	550	151
Altri proventi finanziari	382	267	548	464
Oneri finanziari da contratti derivati	486	133	454	247
Altri oneri finanziari	652	436	952	595
<i>[Subtotale]</i>	4.195		6.255	
Risultato prima delle imposte	2.919		2.454	
Imposte	(149)		(144)	
UTILE DELL'ESERCIZIO	3.068		2.598	



Enel SpA – Prospetto dell'utile complessivo rilevato nell'esercizio

Milioni di euro

	2025	2024
Utile dell'esercizio	3.068	2.598
Altre componenti di Conto economico complessivo riclassificabili a Conto economico (al netto delle imposte):		
Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari	39	(70)
Variazione del fair value dei costi di hedging	(5)	6
Altre componenti di Conto economico complessivo non riclassificabili a Conto economico (al netto delle imposte):		
Rimisurazione delle passività / (attività) nette per piani a benefici definiti	(5)	1
Variazione del fair value di partecipazioni in altre imprese	(1)	1
Utili / (Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	28	(62)
Utili / (Perdite) complessivi rilevati nell'esercizio	3.096	2.536



Enel SpA – Stato Patrimoniale

Milioni di euro

ATTIVITA'	al 31.12.2025		al 31.12.2024	
	di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	10		11	
Attività immateriali	66		76	
Attività per imposte anticipate	92		111	
Partecipazioni	59.303		58.478	
Derivati finanziari attivi non correnti	132	6	179	39
Altre attività finanziarie non correnti ⁽¹⁾	21		4	
Altre attività non correnti	65	53	68	56
<i>[Totale]</i>	59.689		58.927	
Attività correnti				
Crediti commerciali	174	174	197	196
Crediti per imposte sul reddito	183		189	
Derivati finanziari attivi correnti	27	24	107	3
Altre attività finanziarie correnti ⁽²⁾	3.871	3.423	2.678	2.165
Altre attività correnti	1.150	1.020	1.181	1.145
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	54		2.121	
<i>[Totale]</i>	5.459		6.473	
TOTALE ATTIVITA'	65.148		65.400	

(1) Di cui crediti finanziari a lungo termine pari a 3 milioni di euro al 31 dicembre 2025 (stesso importo al 31 dicembre 2024)

(2) Di cui crediti finanziari a breve termine pari a 3.833 milioni di euro al 31 dicembre 2025, pari a 2.627 milioni di euro al 31 dicembre 2024



Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	al 31.12.2025	al 31.12.2024	
		<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>
Patrimonio netto			
Capitale sociale	10.167		10.167
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(1.077)		(78)
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	8.219		7.145
Altre riserve	12.810		11.745
Utili/(Perdite) accumulati	3.554		6.995
Utile dell'esercizio (*)	730		412
TOTALE PATRIMONIO NETTO	34.403		36.386
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine	19.079	17.009	17.345
Benefici ai dipendenti	124		112
Fondi rischi e oneri quota non corrente	19		15
Passività per imposte differite	22		33
Derivati finanziari passivi non correnti	510	81	581
Altre passività non correnti	17	9	17
<i>[Totale]</i>	19.771		18.103
Passività correnti			
Finanziamenti a breve termine	4.102	3.992	6.410
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	3.231	2.132	567
Fondi rischi e oneri quota corrente	10		14
Debiti commerciali	129	78	132
Derivati finanziari passivi correnti	45	1	102
Altre passività finanziarie correnti	221	143	178
Altre passività correnti	3.236	632	3.508
<i>[Totale]</i>	10.974		10.911
TOTALE PASSIVITA'	30.745		29.014
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	65.148		65.400

(*) L'utile dell'esercizio è esposto al netto dell'acconto sul dividendo, pari a 2.338 milioni di euro (pari a 2.186 milioni di euro nel 2024)



Enel SpA – Rendiconto finanziario

Milioni di euro

	2025		2024	
	di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
Risultato prima delle imposte	2.919		2.454	
Rettifiche per:				
Ammortamenti e impairment	995		3.585	
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta	(31)		49	
Accantonamenti ai fondi	43		23	
Dividendi da società controllate, collegate e altre imprese	(4.528)	(4.527)	(6.563)	(6.562)
(Proventi)/Oneri finanziari netti	331	87	248	227
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	(271)		(204)	
Incremento/(Decremento) fondi	(30)		(33)	
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali	23	22	(31)	(29)
(Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non	872	108	1.760	469
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	(3)	(4)	(3)	(5)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	585	371	813	553
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(851)	(470)	(1.144)	(683)
Dividendi incassati da società controllate, collegate, altre imprese	4.395	4.394	6.325	6.325
Imposte pagate	(906)		(1.793)	
Cash flow da attività operativa (a)	3.814		5.690	
Investimenti in attività materiali e immateriali	(30)		(35)	
Investimenti in partecipazioni	(1.765)	(1.765)	(1.050)	(1.050)
Cash flow da attività di investimento (b)	(1.795)		(1.085)	
Nuove emissioni e finanziamenti a lungo termine	5.000	5.000	-	
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(530)	(132)	(1.179)	(132)
Variazione netta dei debiti/(crediti) finanziari a lungo	(2.753)	(2.000)	675	
Rimborsi di finanziamenti a breve	(3.000)	(3.000)	(4.500)	(4.500)
Utilizzi di finanziamenti a breve	2.500	2.500	3.000	3.000
Variazione netta dei debiti/(crediti) finanziari a breve	(333)	(1.027)	2.446	3.118
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	(4.773)		(4.367)	
Emissioni di obbligazioni ibride perpetue	1.974		889	
Rimborso di obbligazioni ibride perpetue	(900)		(297)	
Coupon pagati a titolari di obbligazioni ibride perpetue	(266)		(246)	
Acquisto azioni proprie	(1.005)		(27)	
Cash flow da attività di finanziamento (c)	(4.086)		(3.606)	
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c)	(2.067)		999	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	2.121		1.122	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	54		2.121	

