

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2025

encl

Build the
FUTURE through

SUSTAINABLE

POWER.

Oltre la reportistica: il percorso grafico di Enel che racconta un futuro sostenibile

Il design alla base del corporate reporting 2025 di Enel riflette con forza il nostro impegno volto a costruire un futuro migliore.

Le scelte grafiche alla base della presente pubblicazione sottolineano la ferma volontà di tradurre il nostro Purpose - “Build the future through sustainable power” - in azioni concrete.

Vogliamo contribuire attivamente alla costruzione di un domani migliore, riducendo l’impatto ambientale tramite soluzioni energetiche pulite, innovative e responsabili per le generazioni future.

La narrazione visiva è stata pensata per esprimere l’impegno di Enel nel raggiungere il nostro obiettivo a lungo termine e come incarniamo i nostri valori fondamentali: fiducia, innovazione, flessibilità, rispetto e proattività. Costruiamo fiducia all’interno dei nostri team e con i nostri stakeholder attraverso una comunicazione chiara e un focus sui nostri clienti. Promuovendo la curiosità e un approccio pratico, stimoliamo l’innovazione per soddisfare sempre nuove esigenze e creare soluzioni sostenibili. La nostra capacità di adattamento ci consente di cogliere nuove opportunità in un mondo in rapida evoluzione, mentre il nostro rispetto per le individualità e l’inclusività favorisce il lavoro di squadra. Insieme, lavoriamo con passione per raggiungere i risultati attesi, puntando su integrità e responsabilità, plasmando un futuro sostenibile.

Così, ogni elemento del nostro reporting aziendale funge da richiamo ai valori fondamentali di Enel, dando vita a un percorso narrativo che vuole essere di ispirazione, invitando gli altri a unirsi a noi in questo percorso verso un futuro più sostenibile.

RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL **30 GIUGNO 2025**

enel

Build
the future
through
sustainable
power

PURPOSE

VISIONE

Drive
electrification,
fulfilling
people's needs
and shaping a
better world.

Fiducia
Innovazione
Proattività
Rispetto
Flessibilità

POSIZIONAMENTO

VALORI

Your energy choices,
our responsibility.
Every day, powered by clean energy.

INDICE

GUIDA ALLA NAVIGAZIONE DEL DOCUMENTO

Per facilitarne la consultazione, il documento, oltre a link ipertestuali, è dotato di interazioni che ne consentono la navigazione.

 Torna al menu generale

 Vai a...

 Ricerca

 Stampa

 Indietro/avanti

 Conto economico

 Stato patrimoniale

 Rendiconto finanziario

 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

 Prospetto dell'utile complessivo rilevato nell'esercizio

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

9

1. GRUPPO ENEL

9

Highlights 11

2. GOVERNANCE

13

Organi sociali 14

Modello organizzativo di Enel 16

Valori e pilastri dell'etica aziendale 19

3. STRATEGIA DEL GRUPPO E GESTIONE DEL RISCHIO

23

Strategia del Gruppo 24

Scenario di riferimento 25

Risk management 30

4. LE PERFORMANCE DEL GRUPPO	35	BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	111
Definizione degli indicatori di performance	36		
Risultati operativi del Gruppo	38	6. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	111
Risultati economici del Gruppo	42	Prospetti contabili consolidati	112
Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo	48	Conto economico consolidato	112
Risultati economici per Settore	52	Prospetto di Conto economico consolidato complessivo	113
Generazione Termoelettrica e Trading	57	Stato patrimoniale consolidato	114
Enel Green Power	63	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	116
Enel Grids	71	Rendiconto finanziario consolidato	118
Mercati finali	77	Note illustrative	119
Holding e Servizi	83	Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto	172
Impegno verso il contenimento dell'aumento della temperatura globale e protezione e valorizzazione del capitale naturale	85	Relazioni	
Centralità delle persone	87	Relazione della Società di revisione	175
Fatti di rilievo del primo semestre 2025	91	Allegati	
Aspetti normativi e tariffari	94	Imprese e partecipazioni rilevanti del Gruppo Enel al 30 giugno 2025	176
5. PROSPETTIVE FUTURE	107		
Prevedibile evoluzione della gestione	108		



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

1.

GRUPPO

ENEL





Highlights

	1° semestre		Variazione
	2025	2024	
Ricavi (milioni di euro)	40.816	38.731	5,4%
Margine operativo lordo (milioni di euro)	11.092	12.862	-13,8%
Margine operativo lordo ordinario (milioni di euro)	11.468	11.681	-1,8%
Risultato netto del Gruppo (milioni di euro)	3.428	4.144	-17,3%
Risultato netto del Gruppo ordinario (milioni di euro)	3.823	3.956	-3,4%
Indebitamento finanziario netto (milioni di euro)	55.447	55.767 ⁽²⁾	-0,6%
Cash flow da attività operativa (milioni di euro)	4.845	5.152	-6,0%
Investimenti (milioni di euro) ⁽¹⁾	4.528	5.279	-14,2%
Potenza efficiente netta consolidata totale (GW) ⁽³⁾	85,8	83,8 ⁽²⁾	2,4%
Potenza efficiente netta consolidata rinnovabile (GW) ⁽³⁾	60,7	59,5 ⁽²⁾	2,0%
Potenza efficiente netta consolidata rinnovabile (%)	70,7%	71,0 ⁽²⁾ %	-0,3%
Potenza efficiente consolidata aggiuntiva rinnovabile (GW)	1,20	1,48	-18,9%
Storage (GW)	3,4	2,9 ⁽²⁾	17,2%
Potenza efficiente non consolidata (GW) ⁽⁴⁾	6,60	6,30 ⁽²⁾	4,8%
Potenza efficiente installata totale (GW)	92,40	90,10 ⁽²⁾	2,6%
Produzione netta di energia elettrica consolidata (TWh) ⁽⁵⁾	93,32	96,74	-3,5%
Produzione netta di energia elettrica rinnovabile consolidata (TWh) ⁽⁵⁾	66,24	67,65	-2,1%
Rete di distribuzione e trasmissione di energia elettrica (km)	1.872.669	1.870.283 ⁽²⁾	0,1%
Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (TWh)	231,4	236,8	-2,3%
Utenti finali (n.)	68.855.342	69.043.461	-0,3%
Utenti finali con smart meter attivi (n.) ⁽⁶⁾	45.679.133	45.600.670	0,2%
Energia venduta da Enel (TWh) ⁽⁷⁾	123,8	139,1	-11,0%
Clientsi retail (n.) ^{(7) (8)}	54.818.099	57.949.733	-5,4%
- di cui mercato libero ⁽⁷⁾	23.039.376	23.208.986	-0,7%
Demand response (MW)	9.757	9.047	7,8%
Punti di ricarica pubblici (n.) ⁽⁹⁾	29.041	28.314 ^{(2) (10)}	2,6%
N. dipendenti	60.950	60.359 ⁽²⁾	1,0%

(1) Il dato non include 2 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" (185 milioni di euro nei primi sei mesi del 2024).

(2) Al 31 dicembre 2024.

(3) Il dato include, in relazione a un aggiornamento della metodologia di calcolo, la capacità efficiente da Battery Energy Storage System (BESS) come capacità rinnovabile.

(4) È determinata come la capacità gestita secondo il modello di Stewardship.

(5) 101,55 TWh includendo la produzione da capacità rinnovabile non consolidata (105,04 TWh nel primo semestre 2024); analogamente, la produzione da fonte rinnovabile sarebbe uguale nel primo semestre 2025 a 74,47 TWh (75,95 nel primo semestre 2024).

(6) Di cui smart meter di seconda generazione 30,3 milioni nel primo semestre 2025 e 29,8 milioni nel primo semestre 2024.

(7) Il dato del primo semestre 2024 tiene conto di una più puntuale determinazione.

(8) Il totale dei clienti retail include anche i clienti Fibra.

(9) Si precisa che i dati esposti, nel caso includessero anche i punti di ricarica delle società gestite in joint venture, sarebbero pari a 30.540 al 30 giugno 2025 e 29.629 al 31 dicembre 2024.

(10) Il dato al 31 dicembre 2024 tiene conto di una più puntuale determinazione.



AVX: **Enabled**

ST Mode **Enabled** xT Mode **Disabled**

Sector S3

Local Attributes:

Result of hardware system: **Warning** (2020-05-22 10:00:00)

Temperature: **Normal**

Power: **Normal**

Signal: **Normal**

Activity: **Normal**

Up time: **27:14:27:49**

Signal: **20**

Activity: **30**

Advanced Monitoring

Date: 26/05/20
 IP: 300.151.2.441
 IP: 210.151.2.752
 IP: 210.151.3.751

Activity: **Up time 27:14:27:49**

Signal: **20**

Activity: **30**

Connections

Logs

22/05/2020 (19:01)

```

** File encryption ----- sudo admin ... encryption ----- input file_name_100029100_331 connection established 222.331.1145 [-]
** File encryption ----- sudo admin ... encryption ----- input file_name_100029100_331 connection
** File encryption ----- sudo admin ... encryption ----- input file_name_100029100_331 connection

```

168 330 132 411
 318 330 132 451
 168 330 132 431
 318 330 132 45

Frequency: **75 GHz**

Power: **1000 W**

Activity: **30**



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

2.

GOVERNANCE



Organi sociali

CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

Paolo Scaroni

AMMINISTRATORE DELEGATO E DIRETTORE GENERALE

Flavio Cattaneo

CONSIGLIERI

Johanna Arbib

Mario Corsi

Olga Cuccurullo

Dario Frigerio

Fiammetta Salmoni

Alessandra Stabilini

Alessandro Zehentner

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Leonardo Bellodi

COLLEGIO

SINDACALE

PRESIDENTE

Pierluigi Pace

SINDACI EFFETTIVI

Monica Scipione

Mauro Zanin

SINDACI SUPPLENTI

Claudia Mezzabotta

Paolo Russo

Barbara Zanardi

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG SpA



2. Governance

Composizione del Consiglio di Amministrazione

		al 30.06.2025	al 31.12.2024
Membri esecutivi	n.	1	1
Membri non esecutivi	n.	8	8
- di cui indipendenti ⁽¹⁾	n.	7	7
Consiglio di Amministrazione per genere:			
	n.	9	9
- di cui uomini	n.	5	5
	%	55,6	55,6
- di cui donne	n.	4	4
	%	44,4	44,4
Consiglio di Amministrazione per fasce di età:			
<30	%	-	-
30-50	%	-	-
>50	%	100	100

(1) Il numero indicato si riferisce agli Amministratori qualificati come indipendenti ai sensi del Testo Unico della Finanza e del Codice italiano di Corporate Governance (Edizione 2020).

Assetto dei poteri

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per Statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società e, in particolare, ha facoltà di compiere tutti gli

atti che ritenga opportuni per l'attuazione e il raggiungimento dell'oggetto sociale.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per Statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale, presiede l'Assemblea, convoca e presiede le riunioni del Consiglio di Amministrazione, ne fissa l'ordine del giorno e ne coordina i lavori, adoperandosi affinché adeguate informazioni sugli argomenti all'ordine del

giorno siano fornite a tutti gli Amministratori, e ha il compito di verificare l'attuazione delle deliberazioni consiliari. Al Presidente sono inoltre riconosciute, in base a deliberazione consiliare del 12 maggio 2023, alcune ulteriori attribuzioni di carattere non gestionale.

Amministratore Delegato

L'Amministratore Delegato ha anch'egli per Statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale ed è inoltre investito, in base a deliberazione consiliare del 12 maggio 2023, di tutti i poteri per

l'amministrazione della Società, a eccezione di quelli diversamente attribuiti dalla legge, dallo Statuto o riservati al Consiglio di Amministrazione ai sensi della medesima deliberazione.

Modello organizzativo di Enel

ENEL GROUP CHAIRMAN

P. Scaroni

ENEL GROUP CEO

F. Cattaneo

STAFF FUNCTIONS

ADMINISTRATION, FINANCE AND CONTROL

S. De Angelis

EXTERNAL RELATIONS

N. Mardegan

AUDIT

A. Spina

CEO OFFICE, STRATEGY AND SUSTAINABILITY

M. Mossini

PEOPLE AND ORGANIZATION

E. Colacchia

LEGAL, CORPORATE, REGULATORY AND ANTITRUST AFFAIRS

F. Puntillo

SECURITY

V. Giardina

GLOBAL SERVICE FUNCTION

GLOBAL SERVICES

S. Ciurli

GLOBAL BUSINESS LINES

ENEL GRIDS AND INNOVATION

G.V. Armani



GLOBAL ENERGY AND COMMODITY MANAGEMENT AND CHIEF PRICING OFFICER

C. Machetti



ENEL GREEN POWER AND THERMAL GENERATION

S. Bernabei



ENEL X GLOBAL RETAIL

F. Gostinelli



16

COUNTRIES AND REGION

ITALY

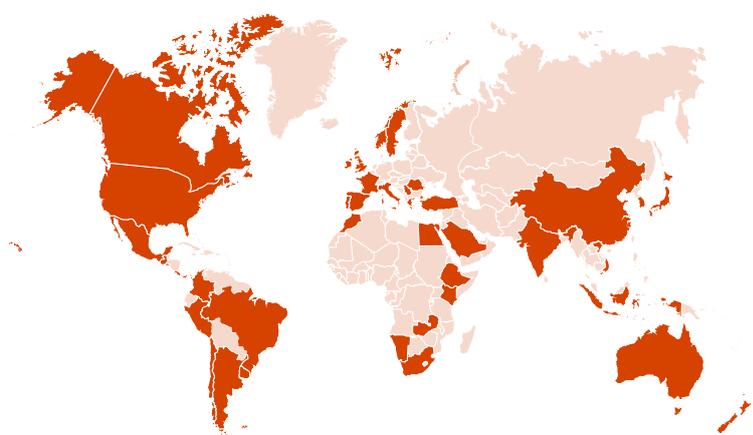
N. Lanzetta

IBERIA

J. Bogas Gálvez

REST OF THE WORLD

R.A.E. Deambrogio





2. Governance

La struttura organizzativa del Gruppo Enel si articola in una matrice che considera:

Linee di Business Globali

Linee di Business Globali cui è affidato il compito di gestire e sviluppare gli asset, ottimizzandone le prestazioni e il ritorno sul capitale investito, nelle varie aree geografiche di presenza del Gruppo (Italia, Iberia e ROW – Rest of the World). In conformità con le politiche e normative in materia di sicurezza, protezione e ambiente, esse hanno il compito di massimizzare l'efficienza dei processi gestiti e di applicare le migliori pratiche a livello mondiale condividendo con i Paesi la responsabilità su EBITDA, flussi di cassa e ricavi. Il Gruppo, avvalendosi anche di uno specifico Comitato per gli Investimenti¹, beneficia di una visione industriale centralizzata dei progetti nelle varie Linee di Business. Ogni singolo progetto viene valutato non solo sulla base del ritorno finanziario, ma anche in relazione alle migliori tecnologie disponibili a livello di Gruppo. Inoltre, ogni Linea di Business contribuisce a guidare la leadership di Enel nella transizione energetica e nella lotta al cambiamento climatico attraverso la gestione dei relativi rischi e opportunità per il proprio perimetro di competenza. In breve, si riportano di seguito gli obiettivi primari di ciascuna Linea di Business Globale:

- Enel Grids and Innovation: garantisce l'ottimale allocazione delle risorse per raggiungere elevata affidabilità e qualità del servizio di fornitura, massimizzando i rendimenti nel rispetto dei più elevati standard di sicurezza e sviluppando reti all'avanguardia tecnologica che possano sfruttare al massimo eventuali sinergie; promuove, armonizza e coordina i processi in materia di innovazione e sostenibilità supportando le attività nelle Linee di Business Globali e nei Paesi;
- Global Energy and Commodity Management and Chief Pricing Officer: ottimizza il margine del Gruppo attraverso la gestione attiva della strategia di copertura e dell'esposizione al rischio commodity, tenendo conto di tutti i fattori commerciali/di mercato con l'obiettivo di massimizzare il margine integrato nei mercati di interesse, attraverso l'ottimizzazione delle forniture di gas e combustibili, e il dispacciamento locale della generazione termica e rinnovabile, supportando Enel X Global Retail nella definizione della strategia commerciale;
- Enel Green Power and Thermal Generation: guida la transizione energetica in modo rapido ed efficace facendo crescere il portafoglio di impianti di generazione da fonti rinnovabili e gestisce la corrispondente evoluzione degli asset di generazione e stoccaggio termico nell'ottica della decarbonizzazione del proprio mix energetico, per soddisfare le esigenze dei clienti in tutti i Paesi in cui siamo presenti; gestisce il funzionamento e la manutenzione degli impianti di generazione del Gruppo in conformità con le policy e le normative vigenti in materia di sicurezza, protezione e ambiente;
- Enel X Global Retail: definisce la strategia commerciale e gestisce l'offerta di energia, di prodotti e di servizi, inclusa la mobilità elettrica, per la base clienti, in conformità con la normativa in materia di sicurezza, protezione e ambiente, massimizzando il valore per il cliente e l'efficienza operativa, supportando l'ottimizzazione dei margini con il Global Energy and Commodity Management.

17

1. Il Comitato per gli Investimenti di Gruppo è composto dai responsabili di Administration, Finance and Control, Innovability, Legal, Corporate, Regulatory and Anitrust Affairs, Global Procurement, delle Aree Geografiche e dai direttori delle Linee di Business.

Regione e Paesi

Alla Regione e ai Paesi è affidato il compito di gestire nel loro ambito le relazioni con organi istituzionali e autorità regolatorie locali, nonché le attività di distribuzione, vendita di energia elettrica e gas, fornendo altresì supporto in termini di attività di staff e altri servizi alle Linee di Business. Inoltre, la Regione e i Paesi hanno il compito di promuovere la decarbonizzazione e guidare la transizione energetica verso un modello di business low carbon all'interno delle aree di responsabilità.

A tale matrice si associano, in un'ottica di supporto al business:

Funzione Globale di Servizio

Alla Funzione Globale di Servizio è affidato il compito di gestire le attività di information and communication technology, gli acquisti a livello di Gruppo, la gestione delle azioni globali relative ai clienti, la gestione degli immobili e dei relativi servizi generali. La Funzione Globale di Servizio è inoltre focalizzata sull'adozione responsabile di misure che permettano il raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, nello specifico nella gestione della catena di fornitura e nella creazione di soluzioni digitali, in modo da supportare lo sviluppo di tecnologie abilitanti la transizione energetica e la lotta al cambiamento climatico.

18

Funzioni di Staff (Holding)

Alle Funzioni di Staff di Holding è affidato il compito di gestire i processi di governance a livello di Gruppo (per esempio, Amministrazione, Finanza e Controllo; Personale e Organizzazione; Relazioni esterne; Audit; Legale, Corporate, Regolatorio e Antitrust; Security; CEO Office, Strategia e Sostenibilità). In particolare, la Funzione CEO Office, Strategia e Sostenibilità è anche responsabile della definizione della strategia, del piano a lungo termine e degli obiettivi strategici del Gruppo, guidando i relativi processi decisionali, e garantisce l'allineamento degli stakeholder interni sul posizionamento strategico, finalizzato tra l'altro alla promozione della decarbonizzazione del mix energetico e all'elettrificazione della domanda energetica, come azioni principali nella lotta al cambiamento climatico; definisce la strategia, il posizionamento strategico e le linee guida della sostenibilità; gestisce l'esecuzione dei progetti e il monitoraggio delle relative performance; supporta il processo di pianificazione strategica della sostenibilità e supporta il processo di redazione della Rendicontazione di Sostenibilità.

Valori e pilastri dell'etica aziendale

Un sistema etico solido, dinamico e costantemente orientato a recepire le migliori pratiche a livello nazionale e internazionale è l'elemento fondante del sistema di valori di Enel, alla base delle attività operative del Gruppo stesso, così come delle relazioni con tutti i suoi stakeholder di riferimento.

Un sistema che si fonda su specifici "Compliance Program" tra cui:

- il **Codice Etico**, valido per tutto il Gruppo, che esprime gli impegni e le responsabilità etiche nella conduzione degli affari e delle attività aziendali, regolando e uniformando i comportamenti aziendali su standard improntati alla massima trasparenza e correttezza verso tutti gli stakeholder;
- i **Modelli di compliance**, ovvero i Modelli di prevenzione dei principali rischi amministrativi e penali contemplati dalla normativa applicabile in materia di responsabilità d'impresa nei diversi Paesi in cui il Gruppo opera (per esempio, Modello Organizzativo 231 per le società italiane, "Modelo de prevención de riesgos/Programa de Integridade" per le società del Gruppo in Spagna e America Latina e l'Enel Global Compliance Program – EGCP – che trova applicazione nelle società non italiane del Gruppo);
- il **Piano "Tolleranza Zero alla Corruzione" (Piano TZC)**, che persegue l'impegno nella lotta alla corru-

zione in osservanza del decimo principio del Global Compact. Il Piano TZC, oltre a ribadire la necessità di rispettare i principi di onestà, trasparenza e correttezza nello svolgimento delle attività lavorative, prevede anche precise misure anticorruzione da adottare nei rapporti con tutti gli stakeholder;

- la **Politica sui Diritti Umani** valida anch'essa per tutto il Gruppo, che fa leva sugli impegni previsti negli altri codici di condotta, come il Codice Etico, il Piano "Tolleranza Zero alla Corruzione" e i modelli di compliance globale, rafforzandone e ampliandone i contenuti. I principi definiti dalla Politica sono 12 e sono suddivisi in due macro-tematiche: pratiche di lavoro e relazioni con le comunità e la società.

Ad aprile 2025 il Gruppo Enel ha aggiornato, con l'approvazione del Consiglio di Amministrazione, il Codice Etico, il Piano "Tolleranza Zero alla Corruzione", l'Enel Global Compliance Program e la Politica sui Diritti Umani per tener conto dell'evoluzione del contesto normativo, sociale, tecnologico e aziendale e delle best practice internazionali, con l'intento di rafforzare l'impegno del Gruppo verso la sostenibilità e la trasparenza.

Il Codice Etico, il Piano "Tolleranza Zero alla Corruzione" e la Politica sui Diritti Umani sono pubblicati sul sito web di Gruppo www.enel.com.

Canale whistleblowing e segnalazioni degli stakeholder

Gli stakeholder interni ed esterni del Gruppo possono segnalare, anche in forma anonima, ogni violazione – o sospetto di violazione – dei Compliance Program ovvero comportamenti, atti od omissioni che ledono l'integrità della Società e che costituiscono un illecito rilevante ai sensi della normativa in materia di

whistleblowing, tramite un'unica piattaforma a livello di Gruppo ("Ethics Point") accessibile dall'indirizzo www.enel.ethicspoint.com².

La Funzione Audit riceve e analizza tali segnalazioni, nel rispetto delle previsioni contenute nelle politiche aziendali e nella normativa locale.

2. Alla piattaforma whistleblowing possono essere indirizzate anche segnalazioni rilevanti ai fini degli impegni del Gruppo in materia di diritti umani.

La tabella di seguito evidenzia il totale delle segnalazioni ricevute attraverso la piattaforma di whistleblowing e le violazioni accertate.

	n.	1° semestre		Variazioni	
		2025	2024 ⁽²⁾		
Totale segnalazioni ricevute per violazioni del Codice Etico⁽¹⁾	n.	117	94	23	24,5%
Violazioni accertate del Codice Etico⁽¹⁾	n.	14	26	(12)	-46,2%

(1) Alla data non sono state completate le analisi su tutte le segnalazioni ricevute nel primo semestre 2025, pertanto i valori relativi alle segnalazioni ricevute e alle violazioni accertate potranno subire aggiornamenti nel corso dell'anno.

(2) A seguito del completamento delle analisi di tutte le segnalazioni ricevute nel primo semestre 2024, sono intervenute riclassificazioni che hanno comportato l'aggiornamento nel numero di segnalazioni (da 95 a 94); sono state inoltre accertate ulteriori violazioni (da 19 a 26). I dati sulle segnalazioni 2024 non includono n. 3 segnalazioni riferite alle società peruviane ricevute prima dell'operazione di disposal finalizzata in data 12 giugno 2024. Le analisi hanno accertato n. 2 violazioni.

Lotta alla corruzione attiva e passiva

Il Sistema di Controllo Anticorruzione di Enel si fonda su un impegno del Gruppo alla lotta alla corruzione, applicando criteri di trasparenza e di condotta secondo quanto dettagliato nel Piano "Tolleranza Zero alla Corruzione" (Piano TZC) e confermato nella Politica anticorruzione adottata ai sensi dello standard internazionale ISO 37001:2016 (in materia di sistemi di gestione anticorruzione).

Il Sistema di Gestione Anticorruzione di Enel SpA è certificato secondo lo standard internazionale ISO 37001:2016 ("Anti-Bribery Management System"). A

valle dell'ottenimento della certificazione anticorruzione da parte di Enel SpA, il piano di certificazione 37001 è stato progressivamente esteso alle principali società controllate del Gruppo.

In coerenza con il suo impegno nella lotta alla corruzione attiva e passiva, Enel ribadisce il proprio supporto nell'assicurare la fruizione e il completamento dei principali corsi in materia di compliance etica. Tra i principali si citano il corso "Enel Global Compliance Program" (o Modello 231 nella sua versione italiana), il corso "Codice Etico" e il "Programma Anticorruzione Enel".

20

La gestione dei diritti umani

L'impegno di Enel nella gestione dei diritti umani si fonda sull'adozione della Carta Internazionale dei Diritti Umani, documento adottato dalle Nazioni Unite che sancisce universalmente i diritti che spettano all'essere umano, congiuntamente alle convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (OIL) sottese alla Dichiarazione tripartita di principi sulle imprese multinazionali e la politica sociale, una guida per imprese multinazionali, Governi e organizzazioni dei datori di lavoro e dei lavoratori in ambiti quali occupazione, formazione, condizioni di vita e di lavoro e relazioni industriali. Tali documenti definiscono i diritti umani che Enel applica alle pro-

prie pratiche di business. Inoltre, Enel tiene anche conto:

- dei 10 principi del Global Compact³, cui ha aderito dal 2004 come membro attivo;
- della lettera di impegno, firmata da Enel nel 2019, in cui le Nazioni Unite hanno chiesto alle aziende di tutto il mondo di impegnarsi verso una transizione giusta e la creazione di posti di lavoro dignitosi;
- del framework delle Nazioni Unite "Proteggere, Rispettare e Rimediare", enunciato nei Principi Guida su imprese e diritti umani;
- delle Linee Guida OCSE destinate alle imprese multinazionali.

3. Principi condivisi universalmente in quanto derivati dalla Dichiarazione Universale dei Diritti Umani, dalla Dichiarazione ILO, dalla Dichiarazione di Rio e dalla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione (Diritti umani, Lavoro, Ambiente, Lotta alla Corruzione).

2. Governance

Il sistema di gestione dei diritti umani di Enel si basa proprio sui tre pilastri dei Principi Guida delle Nazioni Unite:

L'IMPEGNO DI ENEL

Si articola in:

- l'**approccio strategico** ai diritti umani nelle attività di business
- l'**impegno pubblico** di Enel: la Politica sui Diritti Umani
- l'**integrazione** di tale impegno in:
 - le politiche e procedure operative
 - la formazione
 - la governance

IL PROCESSO DI DUE DILIGENCE

Si articola in:

- l'**identificazione** dei **temi salienti**
- l'identificazione dei gap e definizione dei potenziali piani di miglioramento
- le **relazioni con gli stakeholder** (luogo di lavoro, processi di acquisto e relazioni con business partner, comunità, clienti e temi trasversali e specifici)

L'ACCESSO AL RIMEDIO

Si articola in:

- l'impegno di Enel a fornire un adeguato **rimedio** in caso di impatti
- le informazioni sui **canali di segnalazione**
- l'applicazione del **rimedio** nei progetti legacy

L'approccio strategico di Enel

Il rispetto dei diritti umani è l'elemento fondante per perseguire un progresso sostenibile. Il modello di business di Enel si basa sulla generazione di valore sostenibile, insieme ai propri stakeholder, interni o esterni, nonché sull'innovazione e sul rispetto dei diritti umani lungo tutta la catena del valore. Questo si traduce nel rifiuto di pratiche come la schiavitù moderna, il lavoro forzato e il traffico di persone, nella promozione della diversità,

dell'inclusione, del pari trattamento, delle opportunità, e nella garanzia che le persone vengano trattate degnamente e valutate per la loro unicità, siano esse all'interno del Gruppo o lungo l'intera catena del valore.

Inoltre, Enel promuove una transizione giusta secondo cui la mitigazione degli effetti del cambiamento climatico non può avvenire senza tener conto degli impatti sociali.

L'impegno pubblico di Enel: la Politica sui Diritti Umani

Dal 2013 Enel ha adottato una Politica sui Diritti Umani, aggiornata ad aprile 2025⁴, per tenere in considerazione l'evoluzione dei framework internazionali e dei propri processi operativi, organizzativi e gestionali. La Politica fa leva sugli impegni previsti nei diversi codici di condotta, come il Codice Etico (adottato già nel 2002), il Piano "Tolleranza Zero alla Corruzione" e i modelli di compliance globale, anch'essi aggiornati nella stessa occasione, rafforzandone e ampliandone i contenuti.

I principi della Politica sono 12 e sono suddivisi in due macro-tematiche: pratiche di lavoro e relazioni con le comunità e la società. In particolare, sanciscono il rifiuto di pratiche come la schiavitù moderna, il lavoro forzato e il traffico di persone, tra gli altri, e l'impegno del Gruppo a favore della promozione della diversità, dell'inclusione, del pari trattamento e opportunità, nella garanzia che le persone vengano trattate degnamente e valutate per la loro unicità, oltre a enunciare la rilevanza della protezione dell'ambiente, perché un

ambiente sicuro, pulito, sano e sostenibile è parte integrante del pieno godimento di altri diritti umani. Tra le principali novità introdotte, l'impegno da parte del Gruppo ad acquistare, sviluppare e utilizzare sistemi di intelligenza artificiale in linea con i principi di rispetto dei diritti umani, prevenzione dei danni, equità e trasparenza, con particolare attenzione alle questioni di inclusione e diversità e alla tutela di tutti i soggetti interessati, in particolare di coloro che possono appartenere a gruppi vulnerabili, come i minori, le persone con disabilità o altri gruppi storicamente soggetti a discriminazione o a rischio di esclusione.

L'impegno in materia di diritti umani è parte integrante dei processi decisionali aziendali rilevanti del Gruppo. Enel si basa su un modello organizzativo e di corporate governance, fondato su principi di trasparenza e responsabilità, che prevede la definizione di specifici compiti e responsabilità in capo ai principali organi di governo societario (Consiglio di Amministrazione, Comitato Controllo e Rischi, Comitato Corporate Governance e Sostenibilità).

4. Come già riportato nella parte introduttiva della presente sezione (Valori e pilastri dell'etica aziendale) si specifica che ad aprile 2025, il Gruppo Enel ha aggiornato, con l'approvazione del Consiglio di Amministrazione, oltre alla Politica sui Diritti Umani, anche il Codice Etico, il Piano "Tolleranza Zero alla Corruzione" e l'Enel Global Compliance Program.



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

3.

STRATEGIA

DEL GRUPPO

E GESTIONE

DEL RISCHIO

Strategia del Gruppo

Nel Capital Markets Day di novembre 2024 il Gruppo ha dichiarato la propria strategia per il Piano strategico e industriale 2025-2027. I risultati raggiunti nei primi sei mesi del 2025 stanno confermando la direzione intrapresa sulle principali azioni strategiche dichiarate. In particolare:

- sviluppo della filiera industriale verso la decarbonizzazione del mix di generazione e l'elettificazione dei consumi, con un'allocazione del capitale flessibile e un approccio selettivo volto a massimizzare i rendimenti e ridurre al minimo i rischi, al contempo offrendo ai clienti finali un portafoglio di soluzioni integrate con energia, prodotti e servizi;
- potenziamento e digitalizzazione delle reti di distribuzione, per far fronte alla transizione energetica in corso e alle sfide del cambiamento climatico, garantendo resilienza e qualità del servizio ai clienti;
- efficienza ed efficacia, con una continua ottimizzazione di processi, attività e portafoglio di offerte, rafforzando la generazione di cassa e sviluppando soluzioni innovative per incrementare il valore degli asset esistenti;
- assicurare la crescita e la solidità finanziaria coniugando un tasso di crescita annuale dell'utile netto ordinario con un livello di debito sostenibile, oltre a garantire un DPS fisso minimo pari a 0,46 euro nel periodo 2025-2027, superiore al precedente Piano.

24



Scenario di riferimento

Il contesto geopolitico

Nel primo semestre 2025, l'area dell'euro ha continuato a operare in un contesto geopolitico caratterizzato da elevata fragilità, riflesso del protrarsi del conflitto tra Russia e Ucraina, delle persistenti tensioni in Medio Oriente e del crescente irrigidimento delle relazioni commerciali internazionali, in particolare a seguito dell'inasprimento delle politiche tariffarie statunitensi. Tali dinamiche hanno alimentato l'incertezza sui mercati globali, con effetti sulle catene del valore e pressioni sui prezzi di alcune commodity strategiche.

Sebbene si siano manifestati segnali di attenuazione delle spinte inflazionistiche, il potere d'acquisto delle famiglie permane contenuto e la crescita economica dell'Eurozona si conferma debole. In questo contesto, la Banca Centrale Europea ha avviato un ciclo di

allentamento della politica monetaria, intervenendo con quattro riduzioni dei tassi di riferimento, l'ultima delle quali deliberata nella riunione di giugno. L'orientamento rimane tuttavia improntato alla prudenza, con l'obiettivo di evitare il riemergere di tensioni inflazionistiche.

Permangono, inoltre, elementi di vulnerabilità sul fronte energetico. La persistente instabilità geopolitica continua, infatti, a rappresentare un potenziale fattore di rischio per la sicurezza dell'approvvigionamento di gas, in particolare in vista della stagione invernale. Eventuali shock lato offerta potrebbero trasmettersi con rapidità anche ai mercati del carbone e dell'energia elettrica, generando nuove fiammate di volatilità nel breve termine.



Il contesto macroeconomico

Nel primo semestre 2025, l'economia globale ha evidenziato segnali di rallentamento, con una crescita del PIL attesa al 2,7% su base annua nel secondo trimestre, in calo rispetto al 3,0% registrato nei primi tre mesi. Sebbene le pressioni inflazionistiche abbiano mostrato una graduale attenuazione, i livelli dei prezzi restano elevati. Il contesto macroeconomico internazionale continua a essere influenzato da un'elevata incertezza, alimentata dal protrarsi delle tensioni geopolitiche, dall'instabilità nei mercati energetici e dall'acuirsi delle frizioni commerciali tra le principali economie mondiali.

Negli Stati Uniti, l'attività economica ha mostrato segnali di moderazione, con una crescita del PIL stimata all'1,7% nel secondo trimestre, rispetto al 2,0% precedente. Il processo disinflazionistico è proseguito, con un'inflazione attesa al 2,4%, in calo rispetto al 2,7% del primo trimestre. La Federal Reserve ha mantenuto un orientamento prudente, proseguendo una politica monetaria restrittiva in un contesto di progressiva stabilizzazione del mercato del lavoro e di indebolimento della domanda interna.

26

Nell'area dell'euro, la crescita ha registrato un lieve rallentamento, con un PIL atteso all'1,3% su base annua nel secondo trimestre, rispetto all'1,5% del primo trimestre. La dinamica riflette la persistente debolezza del settore industriale e segnali di rallentamento della domanda interna. L'inflazione ha continuato il proprio percorso di normalizzazione, scendendo dal 2,3% al 2,0% nel periodo di riferimento. La Banca Centrale Europea ha proseguito il ciclo di allentamento monetario avviato nel 2024, adottando ulteriori riduzioni dei tassi di interesse in un contesto di crescita economica ancora eterogenea tra i Paesi membri.

In Italia, l'attività economica ha mostrato un'ulteriore decelerazione, con una crescita attesa dello 0,6% nel secondo trimestre, dopo lo 0,7% del primo trimestre, penalizzata principalmente dalla persistente debolezza del comparto industriale, in un quadro internazionale incerto. L'inflazione si è mantenuta stabile, con una variazione annua dei prezzi al consumo pari all'1,8% in entrambi i trimestri.

In Spagna, la crescita si è confermata solida e superiore alla media dell'Eurozona, pur rallentando lievemente dal 2,8% al 2,6% atteso nel secondo trimestre. Il buon andamento del settore turistico, la resilienza della spesa delle famiglie e l'espansione del mercato del lavoro

hanno continuato a sostenere l'attività economica. L'inflazione ha registrato un calo significativo, scendendo dal 2,7% al 2,1%, in linea con la riduzione delle pressioni sui prezzi energetici e alimentari.

In America Latina, il rallentamento dell'attività economica atteso nel secondo trimestre 2025 riflette l'elevata incertezza globale e le persistenti tensioni geopolitiche. Sebbene siano emersi segnali di attenuazione, l'inflazione ha mostrato una discesa più contenuta del previsto, a causa di aumenti stagionali dei prezzi e della persistenza delle pressioni sui beni a bassa volatilità.

In Brasile, la crescita del PIL è prevista al 2,5% nel secondo trimestre, in calo rispetto al 2,9% del primo trimestre, riflettendo la contrazione della domanda interna, il rallentamento del settore agricolo e l'impatto delle misure di consolidamento fiscale. L'inflazione ha registrato un leggero aumento al 5,4%, rispetto al 5,0% del periodo precedente, mentre la politica monetaria restrittiva (con tasso di riferimento al 15%) rimane orientata al contenimento delle pressioni sui prezzi.

In Cile, l'economia dovrebbe mantenere un buon ritmo di espansione, con una crescita stimata al 3,4% nel secondo trimestre, in accelerazione rispetto al 2,3% precedente, sostenuta dalla performance positiva del comparto industriale. L'inflazione al consumo è rimasta pressoché stabile, al 4,6%, rispetto al 4,5% del primo trimestre.

In Colombia, l'attività economica è attesa in rallentamento, con una crescita stimata del 2,3% su base annua nel secondo trimestre, rispetto al 2,7% del primo trimestre. La decelerazione riflette principalmente la contrazione dei consumi privati e la riduzione della spesa pubblica, legata al superamento del target di deficit fiscale precedentemente fissato. L'inflazione ha registrato un moderato calo, scendendo al 5,0%, rispetto al 5,2% del trimestre precedente, sostenuto dalla riduzione dei prezzi alla produzione. La banca centrale ha deliberato, nel corso dell'ultima riunione, una riduzione del tasso di riferimento, portandolo al 9,25%.

In Argentina, l'attività economica è prevista in forte ripresa, con una crescita attesa al 7,5% su base annua nel secondo trimestre, in accelerazione rispetto al 5,8% del primo trimestre. Il risultato è attribuibile alla robusta ripresa della domanda interna e a favorevoli

3. Strategia del Gruppo e gestione del rischio

effetti base, legati alla contrazione economica registrata nello stesso periodo dell'anno precedente. L'inflazione ha evidenziato una dinamica disinflazionistica

più rapida del previsto, con un tasso atteso al 43,2%, in forte calo rispetto all'84,7% del trimestre precedente, favorito dalla maggiore stabilità della valuta nazionale.

Variatione dell'indice dei prezzi al consumo (CPI)

%	1° semestre		Variazione
	2025	2024	
Italia	1,82	0,92	0,90
Spagna	2,40	3,42	(1,02)
Argentina	56,47	275,93	(219,46)
Brasile	5,22	4,13	1,09
Cile	4,58	4,05	0,53
Colombia	5,10	7,49	(2,39)

Tassi di cambio

	1° semestre		Variazione
	2025	2024	
Euro/Dollaro statunitense	1,09	1,08	0,9%
Dollaro statunitense/Peso argentino	1.103,28	859,74	28,3%
Dollaro statunitense/Real brasiliano	5,76	5,08	13,4%
Dollaro statunitense/Peso cileno	955,39	940,76	1,6%
Dollaro statunitense/Peso colombiano	4.192,60	3.921,33	6,9%

27

Il settore dell'energia

Il contesto energetico – Commodity primo semestre 2025

Nel primo semestre 2025, i mercati delle commodity energetiche hanno mostrato una tendenza rialzista, in scia con la chiusura del 2024. Il TTF, benchmark europeo per il gas naturale, ha registrato un aumento del +39,6% rispetto al primo semestre 2024, ed è tornato intorno ai livelli elevati del 2023. Questo aumento è legato in particolare a una domanda sostenuta durante i primi mesi dell'anno, a un contesto geopolitico teso che aumenta i rischi di approvvigionamento del gas e a livelli di stoccaggio in Europa molto inferiori rispetto allo scorso anno.

I prezzi del carbone hanno subito al contrario una contrazione rispetto allo stesso periodo del 2024, penalizzati da una domanda in calo ormai strutturale.

Nonostante le tensioni in Medio Oriente, che hanno parzialmente sostenuto i prezzi, gli indici del merca-

to petrolifero sono risultati in calo a causa dei timori di diminuzione della domanda e delle politiche di aumento delle forniture attuate dall'OPEC+. Rispetto al primo semestre 2024, i prezzi del Brent sono calati del -15,1%, attestandosi in media a 71 \$/bbl.

Per quanto riguarda il mercato della CO₂, si rileva una crescita dei prezzi del +11,8% dovuta principalmente all'aumento della domanda di emissioni della generazione elettrica nei primi mesi dell'anno.

Prosegue la performance positiva dei prezzi dei metalli di base, rame e alluminio, con prezzi in crescita del +3,6% e +7,3% rispettivamente, spinti dalle tensioni scaturite dai dazi imposti dall'amministrazione statunitense che hanno alimentato periodi di corsa all'acquisto.

	1° semestre		Variazione
	2025	2024	
Indicatori di mercato			
Prezzo medio del greggio ICE Brent (\$/bbl)	70,8	83,4	-15,1%
Prezzo medio CO ₂ (€/t)	71,1	63,6	11,8%
Prezzo medio del carbone (\$/t CIF ARA) ⁽¹⁾	101,5	108,5	-6,5%
Prezzo medio del gas (€/MWh) ⁽²⁾	41,2	29,5	39,6%
Prezzo medio del rame (\$/t)	9.427	9.097	3,6%
Prezzo medio dell'alluminio (\$/t)	2.534	2.361	7,3%

(1) Indice API2.

(2) Indice TTF.

I mercati dell'energia elettrica e del gas naturale

La domanda di energia elettrica

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, nel primo semestre 2025 l'andamento della domanda di energia in Italia è rimasto sostanzialmente stabile (+0,3%), con un andamento positivo in particolare nel secondo trimestre dell'anno. In ripresa i consumi elettrici in Spagna (+2,5%) grazie al positivo contri-

buto del settore dei servizi. Generalmente negativo l'andamento della domanda elettrica in America Latina, con l'eccezione del Brasile (+1,5%) in cui, in particolare nei primi mesi dell'anno, si è riscontrato un incremento dei consumi per via della crescita dell'attività economica. In calo la domanda elettrica in Cile (-1,2%) e Argentina (-0,5%), mentre rimane stabile in Colombia.

28

Andamento della domanda di energia elettrica

2° trimestre			TWh	1° semestre		
2025	2024	Variazione		2025	2024	Variazione
75,2	74,2⁽¹⁾	1,3%	Italia	152,5	152,1⁽¹⁾	0,3%
59,9	58,5 ⁽¹⁾	2,4%	Spagna	124,9	121,9 ⁽¹⁾	2,5%
33,8	34,4 ⁽¹⁾	-1,7%	Argentina	73,1	73,5 ⁽¹⁾	-0,5%
167,8	171,2 ⁽¹⁾	-2,0%	Brasile	353,4	348,2 ⁽¹⁾	1,5%
21,5	21,7	-0,9%	Cile	42,8	43,3	-1,2%
20,4	20,3 ⁽¹⁾	0,5%	Colombia	40,8	40,8 ⁽¹⁾	-

(1) I dati del primo semestre 2024 e del secondo trimestre 2024 tengono conto di una più puntuale determinazione.

Fonte: TSO nazionali, i dati possono subire variazioni nel corso dell'anno.

I prezzi dell'energia elettrica

Prezzi dell'energia elettrica

	Prezzo medio baseload 1° semestre 2025 (€/MWh)	Variazione prezzo medio baseload 1° semestre 2025 - 1° semestre 2024	Prezzo medio peakload 1° semestre 2025 (€/MWh)	Variazione prezzo medio peakload 1° semestre 2025 - 1° semestre 2024
Italia	119,9	28,3%	124,0	24,8%
Spagna	62,4	59,6%	49,8	50,9%

L'aumento dei prezzi del gas e della CO₂ ha determinato una marcata crescita dei prezzi dell'energia elettrica sia in Italia sia in Spagna, con un aumento rispettivamente del +28,3% e del +59,6%.

3. Strategia del Gruppo e gestione del rischio

I mercati del gas naturale

Domanda di gas naturale

2° trimestre				1° semestre			
2025	2024	Variazioni	Miliardi di m ³	2025	2024	Variazioni	
10,9	10,9	-	- Italia	32,5	30,6	1,9	6,2%
6,3	5,7	0,6	10,5% Spagna	14,0	12,7	1,3	10,2%

La domanda di gas naturale in Italia nel primo semestre 2025 si attesta a 32,5 miliardi di metri cubi, in crescita del +6,2% rispetto allo stesso periodo del 2024. Più marcata la crescita dei consumi in Spagna che

registra un +10,2%. Le principali differenze si riscontrano nella domanda residenziale e per la generazione elettrica, entrambe in crescita, mentre risulta in calo la domanda industriale.

Italia

Domanda di gas naturale in Italia

2° trimestre				1° semestre			
2025	2024	Variazioni	Miliardi di m ³	2025	2024	Variazioni	
3,8	4,0	(0,2)	-5,0% Reti di distribuzione	15,5	15,3	0,2	1,3%
2,9	2,9	-	- Industria	6,0	5,9	0,1	1,7%
3,9	3,7	0,2	5,4% Termoelettrico	10,2	8,7	1,5	17,2%
0,3	0,3	-	- Altro ⁽¹⁾	0,8	0,7	0,1	14,3%
10,9	10,9	-	- Totale	32,5	30,6	1,9	6,2%

(1) Include altri consumi e perdite.

Fonte: elaborazioni Enel su dati del "Ministero dello Sviluppo Economico" e di Snam Rete Gas.

29

La crescita della domanda di gas in Italia è stata generalizzata in tutti i settori, particolarmente marcata per la generazione termoelettrica (+17,2%).

Risk management

Il modello di risk governance del Gruppo Enel

Il Gruppo Enel, nello svolgimento della propria attività industriale e commerciale, è esposto a rischi che potrebbero influenzare i risultati economici e finanziari se non efficacemente monitorati, gestiti e mitigati.

A tal riguardo, in coerenza con l'architettura del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ("SCI-GR") adottato da Enel, il Gruppo si è dotato anche di un

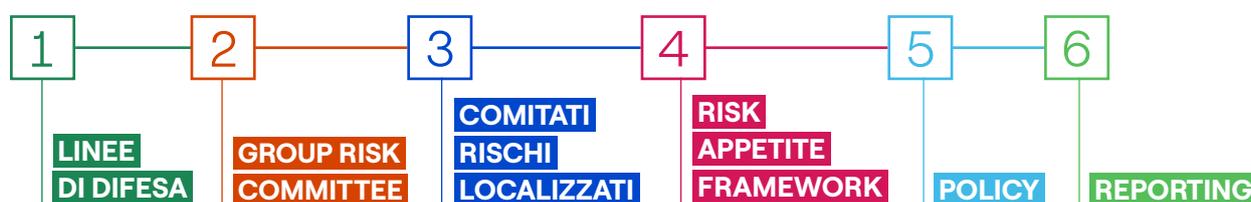
modello di risk governance basato su alcuni "pilastri" di seguito descritti, nonché di una tassonomia omogenea dei rischi (c.d. "risk catalogue") che ne agevola la gestione e la rappresentazione organica. Per una più esaustiva trattazione si rimanda anche a quanto già commentato nella Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2024.

I "pilastri" della risk governance

Enel ha adottato un framework di riferimento in materia di risk governance che viene declinato in maniera puntuale mediante specifici presidi di gestione, monitoraggio, controllo e reporting per ciascuna delle categorie di rischio individuate.

Il modello di risk governance del Gruppo è in linea con le migliori pratiche nazionali e internazionali di gestione dei rischi e si fonda sui seguenti pilastri:

30

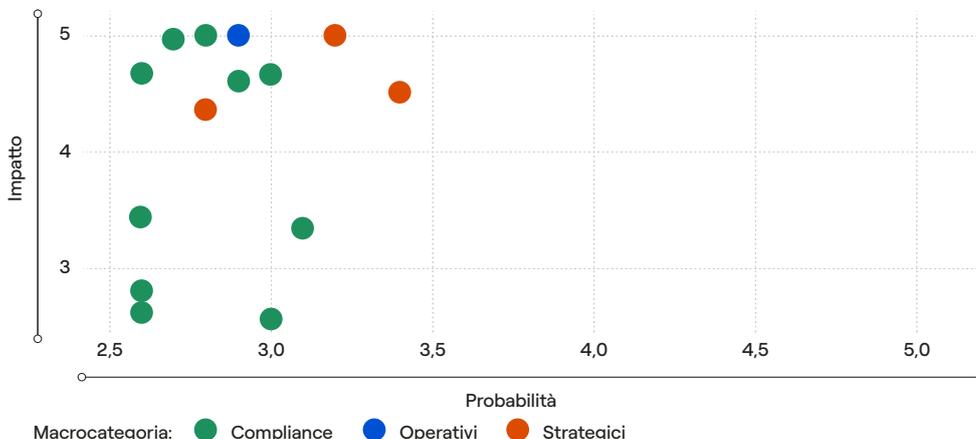


- Linee di difesa.
- Group Risk Committee.
- Sistema integrato e diffuso di comitati rischi localizzati.
- Risk Appetite Framework (RAF).
- Policy di rischio.
- Reporting. In particolare, il sistema Risk Landscape Enel Group® raccoglie e organizza i contributi provenienti dalle diverse geografie e delle Linee di Business di Gruppo categorizzandole in base alla definizione del "risk catalogue" adottato dal Gruppo.

3. Strategia del Gruppo e gestione del rischio

Il Gruppo Enel al 30 giugno 2025 ha monitorato un set di circa 400 rischi di cui 14 identificati come Top Risks (con valore di probabilità superiore alla media e potenziali impatti economici rilevanti).

Relativamente ai rischi Top identificati ed esaminati con riguardo al periodo di Piano, si vede la maggiore concentrazione dei rischi legati alle categorie Strategici (3), Operativi (1) e Compliance (10).



Il "risk catalogue" di Gruppo

Enel si è dotata di un "risk catalogue" che rappresenta il punto di riferimento a livello di Gruppo e per tutte le strutture aziendali coinvolte nei processi di gestione e di monitoraggio dei rischi. L'adozione di un linguaggio comune agevola la mappatura e la rappresentazione organica dei rischi all'interno del Gruppo, permettendo così l'identificazione delle principali tipologie di rischio che influiscono sui

processi aziendali e dei ruoli delle unità organizzative coinvolte nella loro gestione.

Nell'ambito del suddetto "risk catalogue", le tipologie di rischio sono raggruppate in macrocategorie, che comprendono, come di seguito rappresentato, i rischi strategici, finanziari e operativi, i rischi di (non) compliance, i rischi legati alla governance e alla cultura nonché alla tecnologia digitale.

Governance e cultura

- Cultura ed etica aziendale
- Corporate governance
- Coinvolgimento degli stakeholder



Finanziari

- Adeguatezza della struttura del capitale e accesso ai finanziamenti
- Commodity
- Credito e Controparte
- Tasso di cambio
- Tasso di interesse
- Liquidità



Compliance

- Conformità contabile
- Conformità antitrust e diritti dei consumatori
- Corruzione
- Data protection
- External disclosure
- Conformità alla regolamentazione finanziaria
- Conformità alla normativa di sostenibilità
- Conformità alla normativa fiscale
- Conformità alle altre leggi e regolamenti



RISK →

Strategici

- Cambiamenti climatici
- Competitive landscape
- Innovazione
- Evoluzioni legislative e regolatorie
- Tendenze macroeconomiche e geopolitiche
- Pianificazione strategica e allocazione del capitale



Tecnologia digitale

- Cyber security
- Digitalizzazione
- Efficacia IT
- Continuità del servizio



Operativi

- Protezione del patrimonio
- Interruzione del business
- Esigenze e soddisfazione dei clienti
- Ambiente
- Salute e sicurezza
- Proprietà intellettuale
- Persone e organizzazione
- Efficienza del processo
- Procurement, logistica e supply chain
- Gestione della qualità del servizio



Cambiamenti climatici

Il cambiamento climatico e la transizione energetica influenzano le attività del Gruppo e incidono sulla pianificazione strategica, industriale e sugli investimenti. Il Gruppo sviluppa scenari a breve, medio e lungo termine relativi alla transizione energetica e al cambiamento climatico.

I rischi e le opportunità legati all'evoluzione di tali scenari vengono identificati, per esempio, in relazione agli sviluppi tecnologici e di mercato, ai cambiamenti normativi, nonché a fenomeni fisici, come gli effetti di eventi climatici acuti e cronici sugli asset e sul resto della catena del valore.

Per un'analisi dei rischi associati al cambiamento climatico, si rimanda al capitolo "Impatto, rischi e opportunità legati al cambiamento climatico" della sezione "Cambiamenti climatici" della Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2024.

Evoluzioni legislative e regolatorie

Il Gruppo opera in mercati regolamentati e le modifiche alle regole operative dei vari sistemi, così come agli obblighi a essi sottesi, possono avere impatti sia sulle operazioni sia sulla performance che lo interessano. In tal senso, gli sviluppi legislativi e regolatori vengono costantemente monitorati, come per esempio:

- le revisioni periodiche delle normative nel settore della distribuzione;
- la liberalizzazione dei mercati dell'energia elettrica, con particolare attenzione agli sviluppi attesi in Sud America;
- gli sviluppi dei meccanismi di remunerazione della capacità nell'ambito della produzione;
- le misure regolatorie volte a mitigare l'impatto dei prezzi.

In considerazione dei rischi che possono derivare da tali sviluppi, sono state intensificate le relazioni con le

autorità locali e gli altri organismi regolatori, adottando un approccio improntato alla trasparenza, alla collaborazione e alla proattività nell'affrontare e rimuovere le fonti di instabilità del quadro legislativo e regolatorio.

Rischio su commodity

Enel opera nei mercati dell'energia ed è pertanto esposta al rischio di incorrere in perdite a seguito di movimenti sfavorevoli dei prezzi delle commodity energetiche (rischio di prezzo), oppure a causa di variazioni nei volumi, come fluttuazioni della domanda o indisponibilità delle materie prime (rischio di volume).

Per mitigare l'esposizione al rischio di prezzo, il Gruppo ha sviluppato una strategia di stabilizzazione dei margini, attraverso la contrattualizzazione anticipata – fisica o finanziaria – sia dei ricavi sia dei costi, per esempio mediante strumenti finanziari derivati, vendite ai clienti finali o approvvigionamento di combustibili.

Per mitigare il rischio di interruzione nella fornitura di combustibili e materie prime, il Gruppo ha diversificato le fonti di approvvigionamento, utilizzando fornitori provenienti da diverse aree geografiche.

La governance del rischio di Enel prevede la formalizzazione di limiti di rischio, basati su processi di misurazione e controllo, che consentono di mitigare l'impatto sui margini di variazioni inattese dei prezzi di mercato e, allo stesso tempo, garantiscono un adeguato livello di flessibilità per cogliere le opportunità offerte dal mercato.

Di seguito si riportano i risultati dell'analisi di sensitività effettuata dal Gruppo che misura i potenziali impatti sul Conto economico e sul patrimonio netto derivanti dalla variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati nell'ipotesi di variazione del 15% dei prezzi delle commodity principali che compongono gli scenari dei combustibili e il paniere delle formule utilizzate nei contratti.

Milioni di euro	Prezzo commodity (%)	1° semestre 2025		al 30 giugno 2025	
		Impatto a Conto economico (al lordo delle imposte)		Impatto a patrimonio netto (al lordo delle imposte)	
		Incremento	Decremento	Incremento	Decremento
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati su prezzo commodity classificati non di copertura	15%	(182)	240	-	-
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati su prezzo commodity classificati di copertura	15%	7	4	(289)	268

3. Strategia del Gruppo e gestione del rischio

Rischio di cambio

In ragione della diversificazione geografica, dell'accesso ai mercati internazionali per l'emissione di strumenti di debito e dell'operatività sulle commodity, le società del Gruppo sono esposte al rischio che variazioni dei tassi di cambio tra la divisa di conto e le altre divise generino variazioni inattese delle grandezze economiche e patrimoniali riportate nei rispettivi bilanci di esercizio.

Dato l'attuale assetto di Enel, l'esposizione al rischio di tasso di cambio è principalmente legata al dollaro statunitense.

La politica di gestione del rischio di tasso di cambio è orientata alla copertura sistematica delle esposizioni alle

quali sono soggette le società del Gruppo, a eccezione del rischio di conversione. Specifici processi operativi e l'adozione di opportune strategie di hedging, che impiegano contratti finanziari derivati stipulati sui mercati Over the Counter (OTC), hanno consentito di limitare i possibili impatti finanziari avversi e, al contempo, di ottimizzare la gestione dei flussi di cassa dei portafogli gestiti.

Di seguito si riportano i risultati dell'analisi di sensitività effettuata dal Gruppo che misura i potenziali impatti sul Conto economico e sul patrimonio netto derivanti dalla variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati nell'ipotesi di variazione del livello del tasso di cambio dell'euro verso il dollaro statunitense a parità di ogni altra variabile.

Milioni di euro	Incr./decr. euro/dollaro statunitense	1° semestre 2025		al 30 giugno 2025	
		Impatto a Conto economico (al lordo delle imposte)		Impatto a patrimonio netto (al lordo delle imposte)	
		Appr. euro	Depr. euro	Appr. euro	Depr. euro
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati su tasso di cambio classificati non di copertura	10%	318	(388)		
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati su tasso di cambio designati come strumenti di copertura					
Cash flow hedge	10%			(2.319)	2.832
Fair value hedge	10%	(48)	58		

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio che variazioni del livello dei tassi di interesse comportino variazioni inattese degli oneri finanziari netti o del valore di attività e passività finanziarie valutate al fair value.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva principalmente dalla variabilità delle condizioni di finanziamento, in caso di accensione di un nuovo debito, e dalla variabilità dei flussi di cassa relativi agli interessi connessi alla porzione di debito a tasso variabile. La politica di gestione del rischio di tasso di interesse

mira al contenimento degli oneri finanziari e della loro volatilità mediante l'ottimizzazione del portafoglio di passività finanziarie e la stipula di contratti finanziari derivati sui mercati Over the Counter (OTC).

Di seguito si riportano i risultati dell'analisi di sensitività effettuata dal Gruppo che misura i potenziali impatti sul Conto economico e sul patrimonio netto derivanti dalla variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati e degli oneri finanziari relativi al valore nominale dei finanziamenti a lungo termine a tasso variabile non coperti da contratti derivati nell'ipotesi di variazione del livello dei tassi di interesse a parità di ogni altra variabile.

Milioni di euro	Punti base	1° semestre 2025		al 30 giugno 2025	
		Impatto a Conto economico (al lordo delle imposte)		Impatto a patrimonio netto (al lordo delle imposte)	
		Incremento punti base	Decremento punti base	Incremento punti base	Decremento punti base
Variazione degli oneri finanziari sul valore nozionale dei finanziamenti a lungo termine a tasso variabile dopo le coperture	25	28	(28)		
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati su tasso di interesse classificati non di copertura	25	35	(35)		
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati su tasso di interesse designati come strumenti di copertura					
Cash flow hedge	25			21	(21)
Fair value hedge	25	(3)	3		



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

4.

LE PERFORMANCE DEL GRUPPO



Definizione degli indicatori di performance

Al fine di illustrare i risultati economici e finanziari del Gruppo, analizzandone la struttura patrimoniale e finanziaria, sono stati predisposti distinti schemi riclassificati diversi dai prospetti previsti dai principi contabili IFRS-EU adottati dal Gruppo e contenuti nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del Bilancio consolidato semestrale abbreviato in linea con gli Orientamenti dell'ESMA sugli Indicatori Alternativi di Performance (Orientamenti ESMA/2015/1415) pubblicati in data 5 ottobre 2015. In particolare, il management ritiene utili tali indicatori ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo, nonché rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal business.

In merito a tali indicatori, il 29 aprile 2021 la CONSOB ha emesso il Richiamo di Attenzione n. 5/2021 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.

Nel seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori.

Margine operativo lordo (o EBITDA): rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Impairment/ (Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e di altri crediti" e gli "Ammortamenti e altri impairment".

Margine operativo lordo ordinario (o EBITDA 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. 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 e i contributi straordinari solidaristici stabiliti dai Governi locali all'estero a carico delle imprese del settore energetico.

Risultato operativo ordinario: è 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".

Risultato netto del Gruppo ordinario: è determinato rettificando il "Risultato netto del Gruppo" dalle componenti precedentemente commentate nel "Risultato operativo ordinario", tenuto conto degli eventuali effetti fiscali e delle interessenze di terzi. Sono esclusi inoltre taluni adeguamenti di valore relativi a partecipazioni valutate con metodo del patrimonio netto non riconducibili alla gestione caratteristica del Gruppo.

Attività immobilizzate nette: determinate quale differenza tra le "Attività non correnti" e le "Passività non correnti" a esclusione:

- delle "Attività per imposte anticipate";
- della voce "Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto" compresa nelle "Altre attività finanziarie non correnti";
- dei "Finanziamenti a lungo termine";
- dei "Benefici ai dipendenti";

4. Le performance del Gruppo

- dei “Fondi rischi e oneri quota non corrente”;
- delle “Passività per imposte differite”;
- della voce “Altri debiti finanziari non correnti inclusi nell’indebitamento finanziario netto” compresa nelle “Altre passività finanziarie non correnti”.

Capitale circolante netto: definito quale differenza tra le “Attività correnti” e le “Passività correnti” a esclusione:

- della voce “Altre attività finanziarie correnti incluse nell’indebitamento finanziario netto” compresa nelle “Altre attività finanziarie correnti”;
- delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”;
- dei “Finanziamenti a breve termine” e delle “Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine”;
- dei “Fondi rischi e oneri quota corrente”;
- della voce “Altri debiti finanziari correnti inclusi nell’indebitamento finanziario netto” compresa nelle “Altre passività finanziarie correnti”.

Attività nette possedute per la vendita: definite come somma algebrica delle “Attività classificate come possedute per la vendita” e delle “Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita”.

Capitale investito netto: determinato quale somma algebrica delle “Attività immobilizzate nette” e del “Capitale circolante netto”, 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”.

Indebitamento finanziario netto: rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è 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 e (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. La riconciliazione dell’indebitamento finanziario del Gruppo determinato con i criteri sopra indicati e l’indebitamento finanziario determinato secondo i criteri della Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è riportata nella nota 31 al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Risultati operativi del Gruppo

Generazione di energia elettrica

	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Produzione netta di energia elettrica consolidata (TWh) ⁽¹⁾	93,32	96,74	(3,42)	-3,5%
di cui:				
- rinnovabile (TWh) ⁽¹⁾	66,24	67,65	(1,41)	-2,1%
Potenza efficiente netta consolidata totale (GW) ⁽²⁾	85,8	83,8 ⁽³⁾	2,0	2,4%
Potenza efficiente netta consolidata rinnovabile (GW) ⁽²⁾	60,7	59,5 ⁽³⁾	1,2	2,0%
Potenza efficiente netta consolidata rinnovabile (%)	70,7%	71,0% ⁽³⁾	-0,3%	-
Potenza efficiente consolidata aggiuntiva rinnovabile (GW)	1,20	1,48	(0,28)	-18,9%
Storage (GW)	3,4	2,9 ⁽³⁾	0,5	17,2%
Potenza efficiente non consolidata (GW) ⁽⁴⁾	6,60	6,30 ⁽³⁾	0,30	4,8%
Potenza efficiente installata totale (GW)	92,40	90,10 ⁽³⁾	2,30	2,6%

(1) 101,55 TWh includendo la produzione da capacità rinnovabile non consolidata (105,04 TWh nel primo semestre 2024); analogamente, la produzione da fonte rinnovabile sarebbe uguale nel primo semestre 2025 a 74,47 TWh (75,95 nel primo semestre 2024).

(2) Il dato include la capacità efficiente da Battery Energy Storage System (BESS) come capacità rinnovabile.

(3) Al 31 dicembre 2024.

(4) È determinata come la capacità gestita secondo il modello di Stewardship.

L'energia netta prodotta da Enel nel primo semestre 2025 registra un decremento di 3,42 TWh rispetto al valore registrato nell'analogo periodo del 2024 (-3,5%). Tale variazione negativa è da attribuire a una minore produzione da fonti tradizionali (-1,85 TWh), riconducibile a un minore ricorso agli impianti a carbone (-0,45 TWh), a ciclo combinato (-1,25 TWh) e a olio combustibile e turbogas (-0,15 TWh) principalmente in Italia, Colombia e Perù, per quest'ultimo in seguito alla cessione di alcune società di generazione.

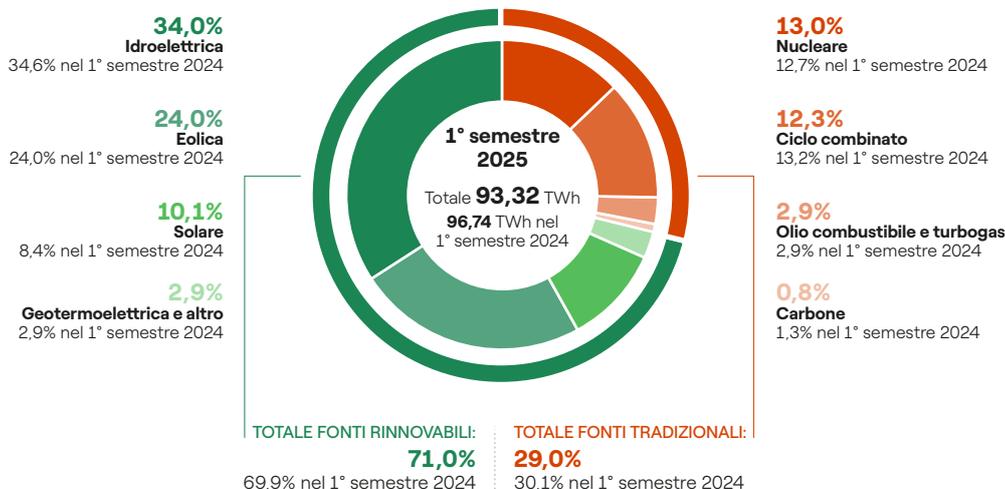
Il decremento di energia prodotta da fonti rinnovabili (-1,41 TWh) è attribuibile essenzialmente alla minore produzione da fonte idroelettrica (-1,71 TWh) – prevalentemente in Italia, Cile, Argentina, Brasile e Perù, parzialmente compensata da una maggiore produzione

in Spagna per via dell'acquisizione di 34 centrali idroelettriche –, da fonte eolica (-0,79 TWh) principalmente in Spagna, Stati Uniti, Italia e Perù, e da fonte geotermica, biomassa e biogas (-0,14 TWh), parzialmente compensata dalla maggiore produzione da fonte solare (1,23 TWh) principalmente in Brasile, Italia, Colombia e Nord America.

In diminuzione la produzione nucleare per 0,16 TWh. Se si escludono gli effetti imputabili alle citate cessioni delle attività di generazione in Perù avvenute nel secondo semestre 2024 (3,19 TWh) e all'acquisizione, nel 2025, di 34 centrali idroelettriche in Spagna (0,85 TWh), la produzione del primo semestre 2025 risulta in diminuzione di 1,08 TWh (-1,2%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

4. Le performance del Gruppo

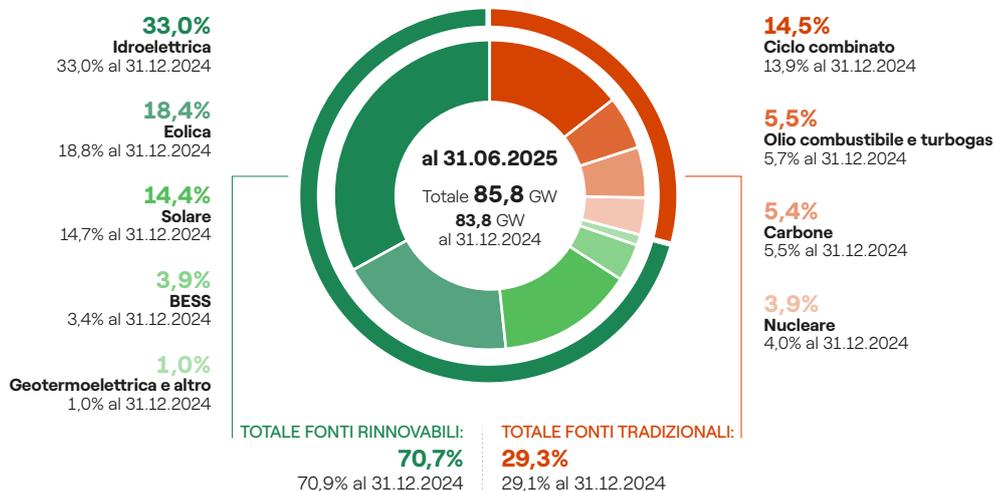
ENERGIA ELETTRICA NETTA PRODotta PER FONTE NEL 1° SEMESTRE 2025



La **potenza efficiente netta consolidata totale** del Gruppo è pari a 85,8 GW, in aumento rispetto al dato registrato a fine 2024 (83,8 GW). La variazione è riconducibile all'acquisizione dal Gruppo Acciona di 34 centrali idroelettriche localizzate nel nord-est della Spagna,

che ha comportato un aumento della capacità per 0,6 GW, a un nuovo impianto termoelettrico a ciclo combinato in Italia per 0,8 GW, alla maggiore capacità da Battery Energy Storage System (BESS) in Italia per 0,5 GW e alla maggiore capacità solare per 0,1 GW.

POTENZA EFFICIENTE NETTA CONSOLIDATA PER FONTE AL 30 GIUGNO 2025



Distribuzione di energia elettrica

	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (TWh)	231,4	236,8	(5,4)	-2,3%
Utenti finali con smart meter attivi (n.) ⁽¹⁾	45.679.133	45.600.670	78.463	0,2%
Rete di distribuzione e trasmissione di energia elettrica (km)	1.872.669	1.870.283 ⁽²⁾	2.386	0,1%
Utenti finali (n.)	68.855.342	69.043.461	(188.119)	-0,3%
SAIDI (minuti medi) ⁽³⁾	99,5	94,1	5,4	5,7%
SAIFI (n. medio) ⁽³⁾	1,2	1,2	-	-

(1) Di cui smart meter di seconda generazione 30,3 milioni nel primo semestre 2025 e 29,8 milioni nel primo semestre 2024.

(2) Al 31 dicembre 2024.

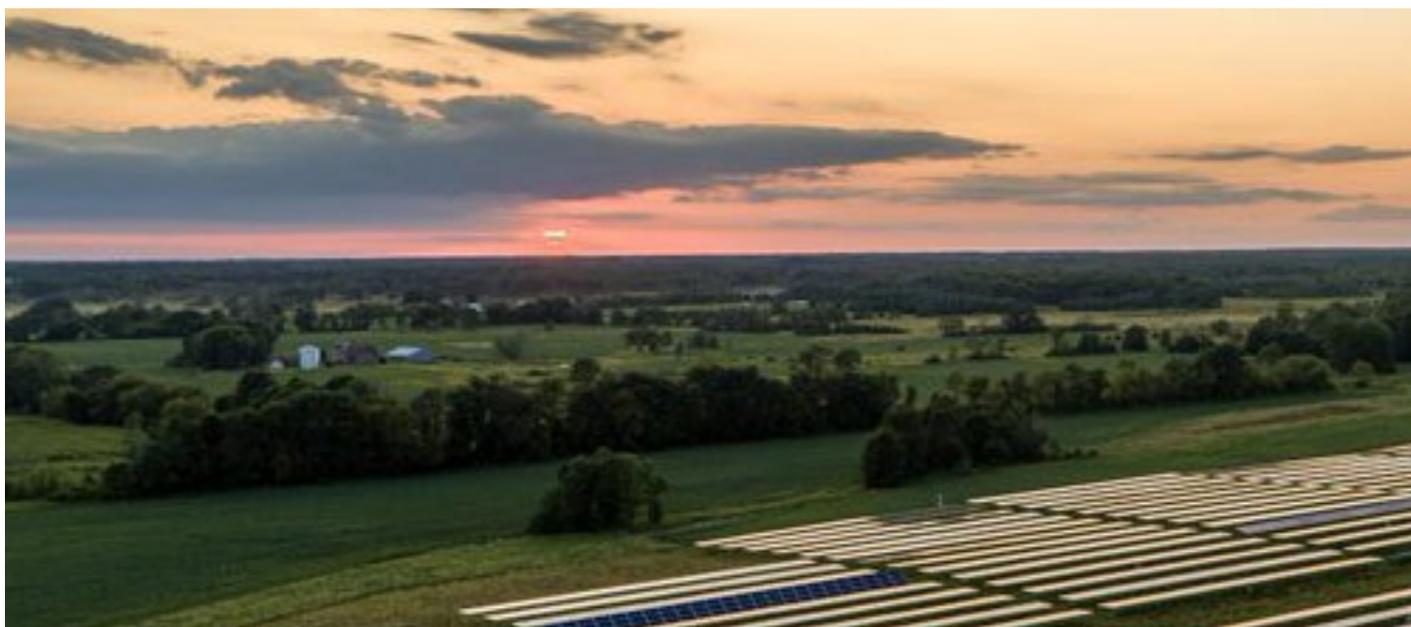
(3) Il dato 2024 è stato rideterminato in relazione a un aggiornamento della metodologia di calcolo, passata da LTM (Last Twelve Months) a YTD (Year-to-Date).

L'energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel nel primo semestre 2025 è pari a 231,4 TWh, in diminuzione di 5,4 TWh (-2,3%) rispetto al valore registrato nello stesso periodo del 2024 per effetto della cessione delle attività di distribuzione in Perù (-3,7 TWh) e in Italia relativa ad alcuni comuni delle province di Milano e Brescia (-4,3 TWh) che ha comportato una diminuzione totale in Italia (-3,4 TWh). Gli effetti delle variazioni di perimetro sono stati solo in parte compensati da un aumento dei volumi trasportati in Spagna (+2,0 TWh) e Brasile (+0,1 TWh).

Pertanto, escludendo gli effetti delle citate variazioni di perimetro nei due periodi a confronto, la distribuzione di energia elettrica è aumentata di 2,6 TWh (+1,2%).

Il numero degli **utenti finali di Enel con smart meter attivi** nel primo semestre 2025 registra un incremento di 78.463 unità, dovuto principalmente agli incrementi registrati in Brasile (+710.669), Spagna (+80.799), Cile (+2.731) e Colombia (+215), parzialmente compensati dalle diminuzioni rilevate in Italia (-715.831) e Argentina (-120).

Il numero degli **utenti finali di Enel** nel primo semestre 2025 registra una riduzione di 188.119 unità rispetto allo stesso periodo del 2024 (-0,3%). La variazione è dovuta prevalentemente all'Italia (-719.018 unità) per la già citata cessione delle attività di distribuzione nelle province di Milano e Brescia, solo parzialmente compensata dagli aumenti rilevati nel Resto del Mondo (+453.790 unità), prevalentemente in America Latina e Spagna (+77.109 unità).



Mercati finali

	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Energia venduta da Enel (TWh) ⁽¹⁾	123,8	139,1	(15,3)	-11,0%
Vendite di gas alla clientela finale (miliardi di m ³)	3,5	4,1	(0,6)	-14,6%
Clienci retail (n.) ⁽¹⁾⁽²⁾	54.818.099	57.949.733	(3.131.634)	-5,4%
- di cui mercato libero ⁽¹⁾	23.039.376	23.208.986	(169.610)	-0,7%
Demand response (MW)	9.757	9.047	710	7,8%
Punti di ricarica pubblici (n.) ⁽³⁾	29.041	28.314 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	727	2,6%

(1) Il dato del primo semestre 2024 tiene conto di una più puntuale determinazione.

(2) Il totale dei clienti retail include anche i clienti Fibra.

(3) Si precisa che i dati esposti, nel caso includessero anche i punti di ricarica delle società gestite in joint venture, sarebbero pari a 30.540 al 30 giugno 2025 e 29.629 al 31 dicembre 2024.

(4) Al 31 dicembre 2024.

(5) Il dato al 31 dicembre 2024 tiene conto di una più puntuale determinazione.

L'energia venduta da Enel nel primo semestre 2025 è pari a 123,8 TWh e registra un decremento di 15,3 TWh (-11,0%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente per effetto delle minori quantità di energia vendute in Italia, Cile e Colombia e per la cessione delle attività in Perù (-4,8 TWh).

Se si esclude tale ultima variazione, la vendita di energia elettrica diminuisce di 10,5 TWh (-7,8%).

Il gas venduto da Enel nel primo semestre 2025 è pari a 3,5 miliardi di metri cubi, in diminuzione di 0,6 miliardi di metri cubi rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I punti di ricarica pubblici di Enel nel primo semestre 2025 sono pari a 29.041 unità e registrano un incremento di 727 unità, rispetto al 31 dicembre 2024, in Italia, Spagna e America Latina.

Le attività di **demand response** nel primo semestre 2025 risultano pari a 9.757 MW, in aumento di 710 MW rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente in Italia, Stati Uniti, Corea del Sud e Regno Unito.



Risultati economici del Gruppo

Milioni di euro	Conto economico ordinario ⁽¹⁾				Conto economico			
	1° semestre		Variazioni		1° semestre		Variazioni	
	2025	2024			2025	2024		
Ricavi	40.816	37.348	3.468	9,3%	40.816	38.731	2.085	5,4%
Costi	29.810	25.155	4.655	18,5%	30.186	25.357	4.829	19,0%
Risultati netti da contratti su commodity	462	(512)	974	-	462	(512)	974	-
Margine operativo lordo	11.468	11.681	(213)	-1,8%	11.092	12.862	(1.770)	-13,8%
Ammortamenti e impairment	3.875	3.819	56	1,5%	3.893	3.874	19	0,5%
Risultato operativo	7.593	7.862	(269)	-3,4%	7.199	8.988	(1.789)	-19,9%
Proventi finanziari	4.351	3.877	474	12,2%	4.351	3.877	474	12,2%
Oneri finanziari	5.639	5.462	177	3,2%	5.672	5.462	210	3,8%
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	(1.288)	(1.585)	297	18,7%	(1.321)	(1.585)	264	16,7%
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(14)	137	(151)	-	(45)	4	(49)	-
Risultato prima delle imposte	6.291	6.414	(123)	-1,9%	5.833	7.407	(1.574)	-21,3%
Imposte	1.768	1.823	(55)	-3,0%	1.731	2.482	(751)	-30,3%
Risultato netto delle continuing operation	4.523	4.591	(68)	-1,5%	4.102	4.925	(823)	-16,7%
Risultato netto delle discontinued operation	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	4.523	4.591	(68)	-1,5%	4.102	4.925	(823)	-16,7%
Quota di interessenza del Gruppo	3.823	3.956	(133)	-3,4%	3.428	4.144	(716)	-17,3%
Quota di interessenza di terzi	700	635	65	10,2%	674	781	(107)	-13,7%

(1) Il Conto economico ordinario non include talune componenti, per la cui definizione si rimanda al paragrafo "Definizione degli indicatori di performance". Nella sintesi dei risultati si riporta la riconciliazione tra dati reported e dati ordinari per le seguenti grandezze economiche: margine operativo lordo, risultato operativo e risultato netto del periodo del Gruppo (quota di interessenza del Gruppo).

Ricavi

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Vendite energia elettrica	20.185	21.766	(1.581)	-7,3%
Trasporto energia elettrica	6.317	5.971	346	5,8%
Corrispettivi da gestori di rete	671	439	232	52,8%
Contributi da operatori istituzionali di mercato	799	975	(176)	-18,1%
Vendite gas	2.991	3.346	(355)	-10,6%
Trasporto gas	338	268	70	26,1%
Vendite di combustibili	706	784	(78)	-9,9%
Contributi di allacciamento alle reti elettriche e del gas	461	424	37	8,7%
Ricavi per lavori e servizi su ordinazione	548	481	67	13,9%
Vendite di commodity con consegna fisica e relativi risultati da valutazione di contratti chiusi nel periodo	5.532	697	4.835	-
Vendite relative al business dei servizi a valore aggiunto	572	645	(73)	-11,3%
Vendite per certificati ambientali	195	179	16	8,9%
Proventi da cessione attività	2	1.363	(1.361)	-99,9%
Plusvalenze da alienazione di attività materiali e immateriali	9	44	(35)	-79,5%
Contributi per certificati ambientali	115	134	(19)	-14,2%
Rimborsi vari	206	149	57	38,3%
Proventi per tax partnership	329	434	(105)	-24,2%
Altri proventi	840	632	208	32,9%
Totale	40.816	38.731	2.085	5,4%

43

Nel primo semestre 2025 i **ricavi** del Gruppo Enel si attestano a 40.816 milioni di euro, in aumento del 5,4% rispetto ai 38.731 milioni di euro dello stesso periodo del 2024.

La variazione è prevalentemente riconducibile all'aumento dei ricavi della Generazione Termoelettrica e Trading per la vendita di commodity sul mercato wholesale, in un contesto di mercato con prezzi medi crescenti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che hanno più che compensato gli effetti della variazione di perimetro principalmente connessa alla cessione delle attività di generazione e distribuzione in Perù, la quale ha comportato nel primo semestre 2025 minori proventi da cessione attività (1.347 milioni di euro) e minori ricavi per

vendita e trasporto di energia elettrica (583 milioni di euro).

Al netto di tali variazioni di perimetro i ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica risulterebbero in diminuzione di 652 milioni di euro. Infatti, i maggiori proventi realizzati nel business delle reti in Italia e Spagna, nonché nel mercato retail in Spagna sono stati più che compensati dalla riduzione dei prezzi medi applicati ai clienti finali in Italia.

I ricavi da vendita e trasporto di gas diminuiscono di 285 milioni di euro rispetto all'analogo periodo di confronto essenzialmente a causa delle minori quantità vendute e dei minori prezzi medi applicati ai clienti finali in Italia.

Costi

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Acquisto di energia elettrica	9.010	8.922	88	1,0%
Consumi di combustibili per generazione di energia elettrica	1.387	1.758	(371)	-21,1%
Combustibili per trading e gas per vendite ai clienti finali	7.277	2.579	4.698	-
Materiali	1.341	1.118	223	19,9%
Costo del personale	2.353	2.353	-	-
Servizi e godimento beni di terzi	8.193	8.020	173	2,2%
Oneri per certificati ambientali	539	725	(186)	-25,7%
Altri oneri connessi al sistema elettrico e gas	148	122	26	21,3%
Altri oneri per imposte e tasse	737	629	108	17,2%
Minusvalenze e altri oneri da cessione di partecipazioni	341	1	340	-
Contributi straordinari di solidarietà	-	202	(202)	-
Altri costi operativi	371	411	(40)	-9,7%
Costi capitalizzati	(1.511)	(1.483)	(28)	-1,9%
Totale	30.186	25.357	4.829	19,0%

44 Analogamente a quanto commentato per i ricavi, anche i **costi** nel primo semestre 2025 subiscono un incremento prevalentemente per l'aumento dei prezzi delle commodity energetiche, in particolare per con-

tratti di acquisto di combustibili e gas in Italia e adeguamento al fair value relativo ai contratti con consegna fisica chiusi nel periodo.

Margine operativo lordo ordinario

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024 ⁽¹⁾		
Generazione Termoelettrica e Trading	1.562	1.719	(157)	-9,1%
Enel Green Power	3.387	3.678	(291)	-7,9%
Enel Grids	4.402	4.179	223	5,3%
Mercati finali	2.210	2.259	(49)	-2,2%
Holding e Servizi	(93)	(154)	61	39,6%
Totale	11.468	11.681	(213)	-1,8%

(1) I dati economici del primo semestre 2024 relativi al business dei Mercati finali e di Enel Grids nell'ambito del perimetro del Resto del Mondo hanno subito una riallocazione in coerenza con i sistemi regolatori dei diversi Paesi. Inoltre, a seguito di una modifica organizzativa anche i risultati relativi alla società "3SUN" sono stati riallocati da Enel Green Power alla Linea di Business Holding e Servizi.

Il **margine operativo lordo ordinario** presenta una riduzione di 213 milioni di euro (-1,8%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione risente, in particolare, degli effetti delle variazioni di perimetro, prevalentemente relative alla cessione delle attività di distribuzione e generazione in Perù (complessivamente pari a 249 milioni di euro), avvenuta nel secondo

trimestre 2024, e all'acquisizione delle nuove centrali idroelettriche in Spagna (complessivamente pari a 14 milioni di euro), perfezionata nel mese di febbraio 2025. Se si escludono gli effetti delle citate variazioni di perimetro, il margine operativo lordo ordinario è in aumento di 22 milioni di euro grazie ai migliori risultati dei Business Integrati in Spagna e di Enel Grids in Italia.

4. Le performance del Gruppo

Il **marginale operativo lordo ordinario relativo ai Business Integrati** riferito ai risultati della Generazione Termoelettrica e Trading, di Enel Green Power e dei Mercati finali è diminuito complessivamente di 497 milioni di euro, dei quali 146 milioni di euro relativi alla cessione delle attività di generazione in Perù. Al netto di tale effetto la riduzione è principalmente relativa al mercato Retail in Italia per la normalizzazione dei prezzi applicati ai clienti finali e all'impatto delle differenze cambio in America Latina e Stati Uniti, mentre la minore produzione da fonte idroelettrica ed eolica, principalmente in Italia, Cile e Argentina, è stata compensata dalla maggiore produzione da fonte solare.

Il **marginale operativo lordo ordinario di Enel Grids** è in aumento rispetto al primo semestre dell'esercizio 2024 per complessivi 223 milioni di euro. Se si escludono dal primo semestre 2024 gli effetti connessi alla cessione delle attività di distribuzione in Perù, (pari a 106 milioni di euro), il margine di Enel Grids si incrementa di 329 milioni di euro, essenzialmente per gli adeguamenti tariffari in Italia e per il contributo della rimisurazione dei debiti per acquisto di energia elettrica con il regolatore CAMMESA in Argentina.

Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo** è pari a 11.092 milioni di euro (12.862 milioni di euro nel primo semestre 2024). La variazione risente, sostanzialmente, dei fenomeni già commentati nel margine operativo lordo ordinario nonché della rilevazione, nel primo semestre 2024, dei proventi derivanti dalle cessioni delle attività di generazione e distribuzione di energia elettrica in Perù (1.347 milioni di euro) e dell'onere per il contri-

buto straordinario di solidarietà in Spagna (202 milioni di euro). A tali effetti, complessivamente negativi, si aggiunge la rilevazione nel secondo trimestre 2025 dell'onere connesso al perfezionamento della cessione della partecipazione residua in Slovenské elektrárne per effetto del rilascio nel Conto economico del periodo di riserve di patrimonio netto negative riferibili alla società.

45

Milioni di euro	1° semestre 2025					Totale
	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding e Servizi	
Margine operativo lordo ordinario	1.562	3.387	4.402	2.210	(93)	11.468
Risultati da operazioni di Merger & Acquisition	(341)	-	-	-	-	(341)
Piani di ristrutturazione aziendale e altri oneri non ordinari	(1)	(4)	(4)	(21)	(2)	(32)
Adeguamenti di valore	-	(3)	-	-	-	(3)
Margine operativo lordo	1.220	3.380	4.398	2.189	(95)	11.092

Milioni di euro	1° semestre 2024 ⁽¹⁾					Totale
	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding e Servizi	
Margine operativo lordo ordinario	1.719	3.678	4.179	2.259	(154)	11.681
Risultati da operazioni di Merger & Acquisition	44	65	1.324	(50)	-	1.383
Contributi straordinari di solidarietà	-	-	-	-	(202)	(202)
Margine operativo lordo	1.763	3.743	5.503	2.209	(356)	12.862

(1) I dati economici del primo semestre 2024 relativi al business dei Mercati finali e di Enel Grids nell'ambito del perimetro del Resto del Mondo hanno subito una riallocazione in coerenza con i sistemi regolatori dei diversi Paesi. Inoltre, a seguito di una modifica organizzativa anche i risultati relativi alla società "3SUN" sono stati riallocati da Enel Green Power alla Linea di Business Holding e Servizi.

Risultato operativo ordinario

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024 ⁽¹⁾		
Generazione Termoelettrica e Trading	1.129	1.313	(184)	-14,0%
Enel Green Power	2.431	2.842	(411)	-14,5%
Enel Grids	2.690	2.523	167	6,6%
Mercati finali	1.542	1.439	103	7,2%
Holding e Servizi	(199)	(255)	56	22,0%
Totale	7.593	7.862	(269)	-3,4%

(1) I dati economici del primo semestre 2024 relativi al business dei Mercati finali e di Enel Grids nell'ambito del perimetro del Resto del Mondo hanno subito una riallocazione in coerenza con i sistemi regolatori dei diversi Paesi. Inoltre, a seguito di una modifica organizzativa anche i risultati relativi alla società 3SUN sono stati riallocati da Enel Green Power alla Linea di Business Holding e Servizi.

Il **risultato operativo ordinario** del primo semestre 2025 è in diminuzione di 269 milioni di euro in considerazione di quanto già commentato nel margine

operativo lordo ordinario e dei maggiori ammortamenti riconducibili agli investimenti entrati in esercizio nel corso dei 12 mesi precedenti.

Risultato operativo

46

Milioni di euro	1° semestre 2025					
	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding e Servizi	Totale
Risultato operativo ordinario	1.129	2.431	2.690	1.542	(199)	7.593
Risultati da operazioni di Merger & Acquisition	(341)	-	-	-	-	(341)
Piani di ristrutturazione aziendale e altri oneri non ordinari	(1)	(4)	(4)	(21)	(2)	(32)
Adeguamenti di valore	-	(21)	-	-	-	(21)
Risultato operativo	787	2.406	2.686	1.521	(201)	7.199

Milioni di euro	1° semestre 2024 ⁽¹⁾					
	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding e Servizi	Totale
Risultato operativo ordinario	1.313	2.842	2.523	1.439	(255)	7.862
Risultati da operazioni di Merger & Acquisition	44	65	1.324	(50)	-	1.383
Contributi straordinari di solidarietà	-	-	-	-	(202)	(202)
Adeguamenti di valore	-	-	-	(55)	-	(55)
Risultato operativo	1.357	2.907	3.847	1.334	(457)	8.988

(1) I dati economici del primo semestre 2024 relativi al business dei Mercati finali e di Enel Grids nell'ambito del perimetro del Resto del Mondo hanno subito una riallocazione in coerenza con i sistemi regolatori dei diversi Paesi. Inoltre, a seguito di una modifica organizzativa anche i risultati relativi alla società "3SUN" sono stati riallocati da Enel Green Power alla Linea di Business Holding e Servizi.

Si segnala che il **risultato operativo** accoglie, oltre a quanto già commentato in precedenza, anche l'adeguamento di valore connesso ad alcuni impianti eolici in Cile (27 milioni di euro), parzialmente

compensato da ripristini di valore relativi ad attività classificate come disponibili per la vendita in India e Colombia, per un totale complessivo di 6 milioni di euro.

Risultato netto del Gruppo ordinario

Il **risultato netto del Gruppo ordinario** dei primi sei mesi del 2025 ammonta a 3.823 milioni di euro rispetto ai 3.956 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La riduzione di 133 milioni di euro è connessa essenzialmente a quanto già commentato nella gestione operativa ordinaria, nonché ai minori risultati derivanti dalle partecipazioni

valutate con il metodo del patrimonio netto, pari a 151 milioni di euro, principalmente associati a Slovak Power Holding, classificata da dicembre 2024 tra le attività nette destinate alla vendita, i cui effetti sono stati compensati dai minori oneri finanziari netti (297 milioni di euro) connessi alla riduzione del debito netto nei due periodi a confronto.

Risultato netto del Gruppo

Il **risultato netto del Gruppo** ammonta a 3.428 milioni di euro nel primo semestre 2025, con una riduzione di 716 milioni di euro rispetto ai 4.144 milioni di euro rilevati nell'analogo periodo del 2024, principalmente legata al differente peso delle operazioni di Merger & Acquisition che includevano nel primo semestre 2024 la plusvalenza, al netto delle imposte, derivante dalla cessione delle attività di generazione e distribuzione in Perù (494 milioni di euro), mentre nel primo semestre 2025 fanno riferimento prevalentemente al rilascio delle riserve ne-

gative di patrimonio netto per 341 milioni di euro, come conseguenza della cessione del 50% della società Slovak Power Holding a seguito dell'esercizio della early call option da parte del socio EPH.

Nella tabella sotto riportata è rappresentata la riconciliazione tra risultato netto del Gruppo e risultato netto del Gruppo ordinario, con evidenza degli elementi non ordinari e dei rispettivi effetti sul risultato, al netto dei relativi effetti fiscali e delle interessenze di terzi.

Milioni di euro	1° semestre	
	2025	2024
Risultato netto del Gruppo ordinario	3.823	3.956
Adeguamenti di valore	(8)	(51)
Piani di ristrutturazione aziendale e altri oneri non ordinari	(23)	-
Risultati da operazioni di Merger & Acquisition	(364)	513
Adeguamento di valore di talune attività riferite alla cessione della partecipazione in Slovenské elektrárne	-	(133)
Contributi straordinari di solidarietà	-	(141)
Risultato netto del Gruppo	3.428	4.144

Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

Capitale investito netto e relativa copertura

Il capitale investito netto è dettagliato, in quanto a composizione e movimenti, nel seguente prospetto:

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Attività immobilizzate nette:				
- attività materiali e immateriali	109.121	110.451	(1.330)	-1,2%
- avviamento	12.986	12.850	136	1,1%
- partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.418	1.456	(38)	-2,6%
- altre attività/(passività) non correnti nette	(3.418)	(2.631)	(787)	-29,9%
Totale attività immobilizzate nette	120.107	122.126	(2.019)	-1,7%
Capitale circolante netto:				
- crediti commerciali	14.229	15.941	(1.712)	-10,7%
- rimanenze	3.552	3.643	(91)	-2,5%
- crediti/debiti netti verso operatori istituzionali di mercato	(3.093)	(4.378)	1.285	29,4%
- altre attività/(passività) correnti nette	(10.445)	(10.592)	147	1,4%
- debiti commerciali	(11.079)	(13.693)	2.614	19,1%
Totale capitale circolante netto	(6.836)	(9.079)	2.243	24,7%
Capitale investito lordo	113.271	113.047	224	0,2%
Fondi diversi:				
- benefici ai dipendenti	(1.402)	(1.614)	212	13,1%
- fondi rischi e oneri e imposte differite nette	(7.229)	(6.760)	(469)	-6,9%
Totale fondi diversi	(8.631)	(8.374)	(257)	-3,1%
Attività nette possedute per la vendita	211	265	(54)	-20,4%
Capitale investito netto	104.851	104.938	(87)	-0,1%
Patrimonio netto complessivo	49.404	49.171	233	0,5%
Indebitamento finanziario netto	55.447	55.767	(320)	-0,6%

48

Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2025 è pari a 104.851 milioni di euro ed è coperto dal patrimonio netto del Gruppo e di terzi per 49.404 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 55.447 milioni di euro. La lieve flessione del capitale investito netto è riconducibile principalmente:

- alla diminuzione delle **attività immobilizzate nette** per 2.019 milioni di euro per effetto soprattutto della riduzione delle attività materiali e immateriali, connessa essenzialmente agli ammortamenti del periodo e all'andamento negativo dei tassi di cambio che hanno più che compensato gli investimenti

del periodo e gli effetti dell'acquisizione in Spagna dell'intero capitale sociale di Corporación Acciona Hidráulica;

- all'incremento del **capitale circolante netto** per 2.243 milioni di euro dovuto principalmente alla riduzione dei debiti commerciali e alla riduzione dei crediti netti verso gli operatori istituzionali di mercato, in parte compensati dalla flessione dei crediti commerciali e delle rimanenze;
- alla riduzione delle **attività nette possedute per la vendita** per 54 milioni di euro connessa alla classificazione delle attività nette della società peruviana

4. Le performance del Gruppo

Enel Generación Piura tra le attività "held for use" in ragione del venir meno dei requisiti previsti dal principio contabile di riferimento, l'IFRS 5; tali effetti sono in parte compensati dalla riclassifica come attività disponibile per la vendita di alcune partecipazioni e attività di generazione rinnovabile statunitensi in ragione del grado di avanzamento delle trattative in corso per il loro trasferimento.

Il **patrimonio netto complessivo** al 30 giugno 2025 si incrementa di 233 milioni di euro prevalentemente per ef-

fetto del risultato rilevato a Conto economico del periodo (4.102 milioni di euro), delle nuove emissioni, al netto dei rimborsi, di obbligazioni ibride perpetue per complessivi 1.074 milioni di euro e del rilascio delle riserve negative di OCI legate alla cessione di Slovak Power Holding (341 milioni di euro). Tali aumenti sono stati in parte compensati dai dividendi distribuiti (3.241 milioni di euro), dagli impatti negativi sul risultato complessivo delle riserve OCI per 1.929 milioni di euro (prevalentemente per la riserva di conversione) e dai coupon pagati ai titolari di obbligazioni ibride perpetue per 90 milioni di euro.

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Enel è dettagliato, in quanto a composizione e movimenti, nel seguente prospetto.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Indebitamento a lungo termine:				
- finanziamenti bancari	14.193	14.755	(562)	-3,8%
- obbligazioni	39.825	42.282	(2.457)	-5,8%
- debiti verso altri finanziatori ⁽¹⁾	2.833	3.027	(194)	-6,4%
<i>Indebitamento a lungo termine</i>	<i>56.851</i>	<i>60.064</i>	<i>(3.213)</i>	<i>-5,3%</i>
Crediti finanziari e titoli a lungo termine	(2.647)	(2.676)	29	1,1%
Indebitamento netto a lungo termine	54.204	57.388	(3.184)	-5,5%
Indebitamento a breve termine				
Finanziamenti bancari:				
- quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine	1.708	1.742	(34)	-2,0%
- altri finanziamenti a breve verso banche	361	344	17	4,9%
<i>Indebitamento bancario a breve termine</i>	<i>2.069</i>	<i>2.086</i>	<i>(17)</i>	<i>-0,8%</i>
Obbligazioni (quota a breve)	5.578	5.318	260	4,9%
Debiti verso altri finanziatori (quota a breve)	369	379	(10)	-2,6%
Commercial paper	575	2.406	(1.831)	-76,1%
Cash collaterale e altri finanziamenti per operatività su derivati	160	732	(572)	-78,1%
Altri debiti finanziari a breve termine ⁽²⁾	255	177	78	44,1%
<i>Indebitamento verso altri finanziatori a breve termine</i>	<i>6.937</i>	<i>9.012</i>	<i>(2.075)</i>	<i>-23,0%</i>
Crediti finanziari a lungo termine (quota a breve)	(968)	(2.174)	1.206	55,5%
Crediti finanziari - cash collaterale	(2.411)	(1.982)	(429)	-21,6%
Altri crediti finanziari a breve termine	(293)	(374)	81	21,7%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e titoli a breve termine	(4.091)	(8.189)	4.098	50,0%
<i>Disponibilità e crediti finanziari a breve</i>	<i>(7.763)</i>	<i>(12.719)</i>	<i>4.956</i>	<i>39,0%</i>
Indebitamento netto a breve termine	1.243	(1.621)	2.864	-
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	55.447	55.767	(320)	-0,6%
Indebitamento finanziario "Attività classificate come possedute per la vendita"	53	61	(8)	-13,1%

(1) Include gli "Altri debiti finanziari non correnti" ricompresi nella voce "Altre passività finanziarie non correnti" dello Stato patrimoniale.

(2) Include gli "Altri debiti finanziari correnti" ricompresi nella voce "Altre passività finanziarie correnti" dello Stato patrimoniale.

L'**indebitamento finanziario netto**, pari a 55.447 milioni di euro al 30 giugno 2025, non inclusivo al 30 giugno 2025 della posizione riferita alle attività nette classificate come disponibili per la vendita per un valore complessivo pari a 53 milioni di euro, registra un decremento di 320 milioni di euro rispetto ai 55.767 milioni di euro al 31 dicembre 2024, con una riduzione dell'indebitamento finanziario netto a lungo termine, pari a 3.184 milioni di euro, e un incremento di quello a breve termine, pari a 2.864 milioni di euro.

In particolare, i positivi flussi di cassa generati dalla gestione operativa corrente (4.845 milioni di euro), le nuove emissioni di obbligazioni ibride perpetue al netto dei riacquisti nel corso dei primi sei mesi del 2025 (1.074 milioni di euro) e l'effetto positivo gene-

rato dall'andamento dei tassi di cambio (2.906 milioni di euro) hanno sostanzialmente compensato il fabbisogno finanziario richiesto dagli investimenti del periodo (4.236 milioni di euro, al netto dei contributi in conto impianti ricevuti per 292 milioni di euro), dal pagamento di dividendi (2.776 milioni di euro inclusivi di 90 milioni di euro di coupon pagati su obbligazioni ibride), dall'acquisizione degli impianti idro da parte di Endesa (949 milioni di euro, al netto delle disponibilità liquide acquisite) e dall'acquisto da parte di Endesa di azioni proprie (190 milioni di euro), nonché gli effetti sul debito dei nuovi contratti di leasing.

Al 30 giugno 2025, l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo, il cosiddetto **rapporto debt to equity**, è pari a 1,12 (1,13 al 31 dicembre 2024).

Indebitamento finanziario lordo

Milioni di euro	al 30.06.2025			al 31.12.2024		
	Indebitamento lordo a lungo termine	Indebitamento lordo a breve termine	Indebitamento lordo	Indebitamento lordo a lungo termine	Indebitamento lordo a breve termine	Indebitamento lordo
Indebitamento finanziario lordo	64.506	1.351	65.857	67.503	3.659	71.162
di cui:						
- <i>indebitamento cui sono associati obiettivi di sostenibilità</i>	45.014	701	45.715	45.650	2.549	48.199
Indebitamento cui sono associati obiettivi di sostenibilità/Totale indebitamento lordo (%)			69%			68%

50

Al 30 giugno 2025 l'**indebitamento finanziario lordo totale** è pari a 65.857 milioni di euro, in diminuzione di 5.305 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. In particolare, l'**indebitamento finanziario lordo a lungo termine** (inclusa la quota a breve termine) è pari a 64.506 milioni di euro, di cui 45.014 milioni di euro relativi a finanziamenti sostenibili e risulta costituito da:

- obbligazioni per 45.403 milioni di euro, di cui 30.668 milioni di euro riferibili a prestiti obbligazionari sostenibili, in diminuzione di 2.197 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto del positivo andamento dei tassi di cambio e dei rimborsi del periodo che hanno più che compensato le nuove emissioni obbligazionarie, tra le quali si evidenzia un'emissione multi-tranche sustainability-linked effettuata da Enel Finance International nei mesi di febbraio 2025 pari a 2.000 milioni di euro;
- finanziamenti bancari per 15.901 milioni di euro, di cui 14.346 milioni di euro relativi a finanziamenti sostenibili, che diminuiscono di 596 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024;

- debiti verso altri finanziatori per 3.202 milioni di euro, che diminuiscono di 204 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

L'**indebitamento finanziario lordo a breve termine** è pari a 1.351 milioni di euro, in diminuzione di 2.308 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto della riduzione delle commercial paper e dei cash collateral a debito, pari rispettivamente a 1.831 milioni di euro e a 572 milioni di euro, a fronte dell'aumento degli altri debiti finanziari a breve termine per 78 milioni di euro e degli altri finanziamenti a breve verso banche per 17 milioni di euro.

Le **disponibilità e i crediti finanziari a breve e lungo termine**, pari complessivamente a 10.410 milioni di euro, diminuiscono di 4.985 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, per effetto principalmente della riduzione della voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e titoli a breve termine" per 4.098 milioni di euro.

Flussi finanziari

Per maggiori dettagli sui flussi finanziari dell'anno si rimanda alla nota 30 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025.

Investimenti

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Generazione Termoelettrica e Trading	219	296	(77)	-26,0%
Enel Green Power	718	1.634	(916)	-56,1%
Enel Grids	3.112	2.814	298	10,6%
Mercati finali	390	498	(108)	-21,7%
Holding e Servizi	89	37	52	-
Totale⁽¹⁾	4.528	5.279	(751)	-14,2%

(1) La voce non include 2 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" (185 milioni di euro nei primi sei mesi del 2024).

Gli **investimenti** del primo semestre 2025 ammontano a 4.528 milioni di euro, in diminuzione di 751 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. La riduzione riflette il diverso approccio alla selezione degli investimenti, con maggior focus verso impianti già operativi ("brownfield") in modo da massimizzare il ritorno finanziario e la profittabilità.

Infatti, se si considera tra gli investimenti brownfield l'acquisizione in Spagna dei 34 impianti idroelettrici per 961 milioni di euro, l'ammontare degli investimenti effettuati nel periodo risulta essere in aumento di 210 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Gli investimenti del Gruppo sono concentrati soprattutto nelle reti (3.112 milioni di euro, 69% del totale) e nelle energie rinnovabili (718 milioni di euro, 16% del totale), in linea con le assunzioni del Piano Strategico del Gruppo.

Si incrementano gli investimenti nelle attività di distribuzione (298 milioni di euro) per garantire una maggiore affidabilità e qualità del servizio, nonché una

migliore resilienza delle reti ai fenomeni meteorologici estremi. In particolare, aumentano gli investimenti sulle reti di distribuzione in Italia, Argentina e Brasile, parzialmente compensati dalle diminuzioni rilevate in Spagna, Cile e Colombia.

Per quanto riguarda le energie rinnovabili la diminuzione, senza considerare l'impatto degli investimenti brownfield sopra citati, ha riguardato principalmente le attività in Nord America (405 milioni di euro), Brasile (260 milioni di euro), Italia (181 milioni di euro), Cile (134 milioni di euro) e Spagna (48 milioni di euro). Tale riduzione complessiva è stata solo parzialmente compensata dai maggiori investimenti rilevati in Colombia (110 milioni di euro).

Gli investimenti della Linea di Business Mercati finali risultano in diminuzione di 108 milioni di euro, prevalentemente in Italia (73 milioni di euro) e Spagna (13 milioni di euro).

Gli investimenti nell'ambito della Generazione Termoelettrica e Trading diminuiscono per 77 milioni di euro, soprattutto in Italia e Spagna.

Risultati economici per Settore

La rappresentazione dei risultati economici per Linea di Business è effettuata in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo nei due periodi messi a confronto, tenuto conto del modello operativo adottato e descritto in precedenza.

La Linea di Business, quindi, risulta essere la discriminante principale e predominante nelle analisi svolte e nelle decisioni prese dal management del Gruppo, ed è pienamente coerente con la reportistica interna predisposta a tali fini dal momento che i risultati vengono misurati e valutati *in primis* per ciascuna Linea di Business e solo successivamente si declinano per Area Geografica.

A tale proposito si evidenzia che 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.

Inoltre, il management, a seguito di una 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 descritte, i dati riferiti al medesimo periodo dell'esercizio precedente sono stati rideterminati ai soli fini comparativi.

52

Risultati per Settore del secondo trimestre 2025 e 2024

Secondo trimestre 2025

Milioni di euro	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding, Servizi e Altro	Totale reporting segment ⁽¹⁾	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi e altri proventi verso terzi	4.691	1.669	4.996	7.353	33	18.742	-	18.742
Ricavi e altri proventi intersettoriali	1.542	1.159	609	61	486	3.857	(3.857)	-
Totale ricavi e altri proventi	6.233	2.828	5.605	7.414	519	22.599	(3.857)	18.742
Risultati netti da contratti su commodity	410	36	-	(432)	(3)	11	-	11
Margine operativo lordo	253	1.674	2.245	1.020	(74)	5.118	-	5.118
Ammortamenti e impairment	215	523	860	309	57	1.964	-	1.964
Risultato operativo	38	1.151	1.385	711	(131)	3.154	-	3.154

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri.

Secondo trimestre 2024

Milioni di euro	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding, Servizi e Altro	Totale reporting segment ⁽¹⁾	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi e altri proventi verso terzi	2.533	2.439	6.227	8.118	(18)	19.299	-	19.299
Ricavi e altri proventi intersettoriali	2.599	759	710	598	447	5.113	(5.113)	-
Totale ricavi e altri proventi	5.132	3.198	6.937	8.716	429	24.412	(5.113)	19.299
Risultati netti da contratti su commodity	533	52	-	(688)	(2)	(105)	-	(105)
Margine operativo lordo	805	2.058	3.336	885	(114)	6.970	-	6.970
Ammortamenti e impairment	214	422	818	480	49	1.983	-	1.983
Risultato operativo	591	1.636	2.518	405	(163)	4.987	-	4.987

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri.

Risultati per Settore del primo semestre 2025 e 2024

Primo semestre 2025⁽¹⁾

Milioni di euro	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding e Servizi	Totale reporting segment ⁽¹⁾	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi e altri proventi verso terzi	9.795	3.767	9.885	17.303	66	40.816	-	40.816
Ricavi e altri proventi intersettoriali	5.308	2.051	1.260	485	921	10.025	(10.025)	-
Totale ricavi	15.103	5.818	11.145	17.788	987	50.841	(10.025)	40.816
Risultati netti da contratti su commodity	645	35	-	(216)	(2)	462	-	462
Margine operativo lordo	1.220	3.380	4.398	2.189	(95)	11.092	-	11.092
Ammortamenti e impairment	433	974	1.712	668	106	3.893	-	3.893
Risultato operativo	787	2.406	2.686	1.521	(201)	7.199	-	7.199
Investimenti	219⁽²⁾	718⁽³⁾	3.112	390	89	4.528	-	4.528

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri.

(2) Il dato non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Il dato non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Primo semestre 2024⁽¹⁾

Milioni di euro	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding e Servizi	Totale reporting segment ⁽¹⁾	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi e altri proventi verso terzi	4.269	4.520	11.145	18.809	(12)	38.731	-	38.731
Ricavi e altri proventi intersettoriali	6.744	1.676	1.470	1.325	907	12.122	(12.122)	-
Totale ricavi	11.013	6.196	12.615	20.134	895	50.853	(12.122)	38.731
Risultati netti da contratti su commodity	645	75	-	(1.231)	(1)	(512)	-	(512)
Margine operativo lordo	1.763	3.743	5.503	2.209	(356)	12.862	-	12.862
Ammortamenti e impairment	406	836	1.656	875	101	3.874	-	3.874
Risultato operativo	1.357	2.907	3.847	1.334	(457)	8.988	-	8.988
Investimenti	296⁽²⁾	1.634⁽³⁾	2.814⁽⁴⁾	498⁽⁵⁾	37⁽⁶⁾	5.279	-	5.279

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri.

(2) Il dato non include 11 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Il dato non include 9 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Il dato non include 62 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(5) Il dato non include 12 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(6) Il dato non include 91 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Nella tabella seguente è presentato il margine operativo lordo ordinario, per i due periodi a confronto, per ciascuna Linea di Business e con evidenza dell'Area Geografica di riferimento. Si precisa che il margine operativo lordo ordinario non include le partite non

ricorrenti secondo quanto meglio indicato nel paragrafo "Definizione degli indicatori di performance". La riconciliazione di tale indicatore con il margine operativo lordo è riportata nel paragrafo relativo ai "Risultati economici del Gruppo".

Margine operativo lordo ordinario⁽¹⁾

Milioni di euro	Generazione Termoelettrica e Trading			Enel Green Power			Enel Grids		
	1° semestre			1° semestre			1° semestre		
	2025	2024	Variazione	2025	2024	Variazione	2025	2024	Variazione
Italia	845	1.083	(238)	1.251	1.311	(60)	2.239	1.940	299
Iberia	710	643	67	429	478	(49)	901	874	27
Resto del Mondo	2	(7)	9	1.719	1.902	(183)	1.248	1.369	(121)
Argentina	-	-	-	16	7	9	131	22	109
Brasile	(2)	(2)	-	232	306	(74)	699	816	(117)
Cile	(8)	(54)	46	496	538	(42)	84	54	30
Colombia e Centro America	12	4	8	452	379	73	334	371	(37)
Colombia	13	5	8	359	319	40	334	371	(37)
Costa Rica	-	-	-	5	4	1	-	-	-
Guatemala	-	-	-	16	12	4	-	-	-
Panama	(1)	(1)	-	72	44	28	-	-	-
Stati Uniti e Canada	(16)	(16)	-	462	494	(32)	-	-	-
Messico	1	1	-	33	38	(5)	-	-	-
Resto del Mondo - Altri Paesi	15	60	(45)	28	140	(112)	-	106	(106)
Perù	15	60	(45)	-	97	(97)	-	106	(106)
Europa e Africa	-	-	-	23	43	(20)	-	-	-
Asia e Oceania	-	-	-	5	-	5	-	-	-
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	5	-	5	(12)	(13)	1	14	(4)	18
Totale	1.562	1.719	(157)	3.387	3.678	(291)	4.402	4.179	223

(1) Il margine operativo lordo ordinario non include le partite non ricorrenti; per la riconciliazione con il margine operativo lordo si rimanda al paragrafo relativo ai "Risultati economici del Gruppo".

4. Le performance
del Gruppo

Mercati finali			Holding e Servizi			Totale		
1° semestre			1° semestre			1° semestre		
2025	2024	Variazione	2025	2024	Variazione	2025	2024	Variazione
1.508	1.648	(140)	1	-	1	5.844	5.982	(138)
612	525	87	8	8	-	2.660	2.528	132
86	77	9	(21)	(57)	36	3.034	3.284	(250)
-	1	(1)	(1)	-	(1)	146	30	116
8	6	2	(12)	(16)	4	925	1.110	(185)
41	42	(1)	(9)	(37)	28	604	543	61
36	30	6	-	-	-	834	784	50
36	30	6	-	-	-	742	725	17
-	-	-	-	-	-	5	4	1
-	-	-	-	-	-	16	12	4
-	-	-	-	-	-	71	43	28
1	(22)	23	1	(4)	5	448	452	(4)
(1)	6	(7)	-	-	-	33	45	(12)
1	14	(13)	-	-	-	44	320	(276)
-	11	(11)	-	-	-	15	274	(259)
(2)	2	(4)	-	-	-	21	45	(24)
3	1	2	-	-	-	8	1	7
-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	9	(5)	(81)	(105)	24	(70)	(113)	43
2.210	2.259	(49)	(93)	(154)	61	11.468	11.681	(213)

55



Generazione Termoelettrica e Trading

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

Millioni di kWh	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Impianti a carbone	784	1.237	(453)	-36,6%
Impianti a olio combustibile e turbogas	2.694	2.845	(151)	-5,3%
Impianti a ciclo combinato	11.521	12.766	(1.245)	-9,8%
Impianti nucleari	12.087	12.246	(159)	-1,3%
Totale produzione netta	27.086	29.094	(2.008)	-6,9%
- di cui Italia	3.121	4.448	(1.327)	-29,8%
- di cui Iberia	20.285	19.864	421	2,1%
- di cui Resto del Mondo	3.680	4.782	(1.102)	-23,0%
- di cui Cile	3.400	3.177	223	7,0%
- di cui Colombia e Centro America	147	545	(398)	-73,0%
- di cui Altri Paesi	133	1.060	(927)	-87,5%

L'energia da fonte termoelettrica prodotta del primo semestre 2025 registra un decremento di 2.008 milioni di kWh rispetto al valore registrato nell'analogo periodo del 2024.

Il decremento della generazione da impianti a carbone per 453 milioni di kWh è riconducibile principalmente alla Colombia per il maggior ricorso alla produzione da

fonte idroelettrica. Il decremento della generazione da impianti a ciclo combinato e da impianti a olio combustibile e turbogas, rispettivamente per 1.245 milioni di kWh e 151 milioni di kWh, è riferibile essenzialmente agli effetti della cessione nel corso del primo semestre 2024 di Enel Generación Perú (871 milioni di kWh) oltre che alla minore produzione in Italia.

57

Potenza efficiente netta consolidata

MW	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Impianti a carbone	4.627	4.627	-	-
Impianti a olio combustibile e turbogas	4.747	4.766	(19)	-0,4%
Impianti a ciclo combinato	12.420	11.622	798	6,9%
Impianti nucleari	3.328	3.328	-	-
Totale	25.122	24.343	779	3,2%
- di cui Italia	11.300	10.501	799	7,6%
- di cui Iberia	11.306	11.318	(12)	-0,1%
- di cui Resto del Mondo	2.516	2.524	(8)	-0,3%
- di cui Cile	1.965	1.979	(14)	-0,7%
- di cui Colombia e Centro America	226	226	-	-
- di cui Altri Paesi	325	319	6	1,9%

La potenza efficiente netta consolidata è in aumento di 779 MW rispetto a fine 2024 principalmente per l'incremento della capacità produttiva della centrale di Fusina,

a seguito della prima sincronizzazione della nuova unità a ciclo combinato realizzata nell'ambito della riconversione dell'impianto da carbone a gas naturale.

Risultati economici

2° trimestre				1° semestre				
2025	2024	Variazioni		Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
6.233	5.132	1.101	21,5%	Ricavi	15.103	11.013	4.090	37,1%
253	805	(552)	-68,6%	Margine operativo lordo	1.220	1.763	(543)	-30,8%
595	761	(166)	-21,8%	Margine operativo lordo ordinario	1.562	1.719	(157)	-9,1%
38	591	(553)	-93,6%	Risultato operativo	787	1.357	(570)	-42,0%
380	547	(167)	-30,5%	Risultato operativo ordinario	1.129	1.313	(184)	-14,0%
				Investimenti	219 ⁽¹⁾	296 ⁽²⁾	(77)	-26,0%

(1) Il dato non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Il dato non include 11 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici del primo semestre 2025 suddivisi per Area Geografica.

Ricavi

2° trimestre				1° semestre				
2025	2024	Variazioni		Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
3.924	2.867	1.057	36,9%	Italia	9.842	6.340	3.502	55,2%
1.737	1.572	165	10,5%	Iberia	4.136	3.394	742	21,9%
598	689	(91)	-13,2%	Resto del Mondo	1.139	1.264	(125)	-9,9%
243	185	58	31,4%	Brasile	491	362	129	35,6%
257	278	(21)	-7,6%	Cile	424	495	(71)	-14,3%
50	90	(40)	-44,4%	Colombia e Centro America	120	181	(61)	-33,7%
50	90	(40)	-44,4%	- di cui Colombia	120	181	(61)	-33,7%
11	16	(5)	-31,3%	Stati Uniti e Canada	26	25	1	4,0%
20	41	(21)	-51,2%	Messico	44	73	(29)	-39,7%
17	79	(62)	-78,5%	Resto del Mondo - Altri Paesi	34	128	(94)	-73,4%
17	79	(62)	-78,5%	- di cui Perù	34	128	(94)	-73,4%
23	10	13	-	Altro	39	29	10	34,5%
(49)	(6)	(43)	-	Elisioni e rettifiche	(53)	(14)	(39)	-
6.233	5.132	1.101	21,5%	Totale	15.103	11.013	4.090	37,1%

I ricavi dei primi sei mesi del 2025 sono pari a 15.103 milioni di euro e si incrementano di 4.090 milioni di euro rispetto a quelli dell'analogo periodo del 2024. La variazione è connessa essenzialmente agli effetti positivi sulla valutazione di contratti con consegna fisica

futura in Italia derivanti dall'andamento crescente dei prezzi medi delle commodity energetiche e all'aumento dei prezzi medi e delle quantità vendute nel mercato wholesale in Spagna.

4. Le performance
del Gruppo

Margine operativo lordo ordinario

2° trimestre				1° semestre				
2025	2024	Variazioni		Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
256	431	(175)	-40,6%	Italia	845	1.083	(238)	-22,0%
356	350	6	1,7%	Iberia	710	643	67	10,4%
(22)	(17)	(5)	-29,4%	Resto del Mondo	2	(7)	9	-
-	(2)	2	-	Brasile	(2)	(2)	-	-
(14)	(27)	13	48,1%	Cile	(8)	(54)	46	85,2%
9	5	4	80,0%	Colombia e Centro America	12	4	8	-
10	4	6	-	- di cui Colombia	13	5	8	-
-	2	(2)	-	- di cui Guatemala	-	-	-	-
(1)	(1)	-	-	- di cui Panama	(1)	(1)	-	-
(22)	(3)	(19)	-	Stati Uniti e Canada	(16)	(16)	-	-
(3)	(10)	7	70,0%	Messico	1	1	-	-
8	20	(12)	-60,0%	Resto del Mondo - Altri Paesi	15	60	(45)	-75,0%
8	20	(12)	-60,0%	- di cui Perù	15	60	(45)	-75,0%
5	(3)	8	-	Altro	5	-	5	-
595	761	(166)	-21,8%	Totale	1.562	1.719	(157)	-9,1%

Il decremento del **margine operativo lordo ordinario**, pari a 157 milioni di euro, è da ricondurre prevalentemente alla minore produzione da fonte termoelettrica in Italia dove la flessione dei risultati è in linea con la volatilità dei prezzi di mercato delle commodity energetiche; tale effetto è parzialmente compensato dal miglior margine in Iberia dovuto al sopra citato aumento dei prezzi medi e delle quantità vendute nel mercato wholesale. Al netto delle variazioni di perimetro connesse alle cessioni effettuate nel 2024 delle attività di generazione convenzionale in Perù, il decremento del margine operativo lordo ordinario è di 119 milioni di euro.

Il **margine operativo lordo**, pari a 1.220 milioni di euro (1.763 milioni di euro nel primo semestre 2024), si

decrementa di 543 milioni di euro. In particolare, tale variazione risente degli effetti connessi ai fenomeni di business sopra menzionati, delle variazioni di perimetro nei due esercizi a confronto e del diverso andamento delle componenti non ordinarie. Queste ultime sono negative per 342 milioni di euro nel 2025 e per 44 milioni di euro nel 2024.

In particolare, le partite non ordinarie del 2025 riguardano principalmente il rilascio a Conto economico delle riserve di patrimonio netto per perdite non realizzate su contratti derivati a seguito della cessione della partecipazione in Slovenské elektrárne (341 milioni di euro) avvenuta nel secondo trimestre 2024, mentre le componenti non ordinarie del 2024 si riferiscono ai proventi connessi alla citata cessione in Perù.

Risultato operativo ordinario

2° trimestre				1° semestre				
2025	2024	Variazioni		Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
206	374	(168)	-44,9%	Italia	747	983	(236)	-24,0%
206	210	(4)	-1,9%	Iberia	407	370	37	10,0%
(36)	(33)	(3)	-9,1%	Resto del Mondo	(29)	(40)	11	27,5%
(1)	(2)	1	50,0%	Brasile	(5)	(2)	(3)	-
(19)	(32)	13	40,6%	Cile	(19)	(64)	45	70,3%
3	(2)	5	-	Colombia e Centro America	-	(5)	5	-
6	(1)	7	-	- di cui Colombia	4	(2)	6	-
(2)	(1)	(1)	-	- di cui Panama	(3)	(3)	-	-
(21)	(4)	(17)	-	Stati Uniti e Canada	(16)	(19)	3	15,8%
(3)	(9)	6	66,7%	Messico	1	2	(1)	-50,0%
5	16	(11)	-68,8%	Resto del Mondo - Altri Paesi	10	48	(38)	-79,2%
5	16	(11)	-68,8%	- di cui Perù	10	48	(38)	-79,2%
4	(4)	8	-	Altro	4	-	4	-
380	547	(167)	-30,5%	Totale	1.129	1.313	(184)	-14,0%

La variazione del **risultato operativo ordinario** risente essenzialmente dei fenomeni commentati nel margine operativo lordo ordinario e dei maggiori ammortamenti e perdite di valore per 27 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2025, pari a 787 milioni di euro (1.357 milioni di euro nel primo semestre 2024), risente di quanto già commentato per il margine operativo lordo.

60

Investimenti

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Italia	58	122	(64)	-52,5%
Iberia	110	145	(35)	-24,1%
Resto del Mondo	51	29	22	75,9%
Cile	45	27	18	66,7%
Colombia e Centro America	6	2	4	-
Totale	219⁽¹⁾	296⁽²⁾	(77)	-26,0%

(1) Il dato non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Il dato non include 11 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Gli **investimenti** del primo semestre 2025 si riducono di 77 milioni di euro e riguardano principalmente la riconversione degli impianti nell'ambito dei progetti di transizione energetica.

4. Le performance
del Gruppo





Enel Green Power

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

Milioni di kWh	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Idroelettrica	31.721	33.430	(1.709)	-5,1%
Geotermoelettrica	2.664	2.805	(141)	-5,0%
Eolica	22.427	23.219	(792)	-3,4%
Solare	9.403	8.175	1.228	15,0%
Altre fonti	20	18	2	11,1%
Totale produzione netta	66.235	67.647	(1.412)	-2,1%
- di cui Italia	12.560	13.389	(829)	-6,2%
- di cui Iberia	9.852	9.912	(60)	-0,6%
- di cui Resto del Mondo	43.823	44.346	(523)	-1,2%
- di cui Argentina	1.344	1.516	(172)	-11,3%
- di cui Brasile	9.689	8.915	774	8,7%
- di cui Cile	8.073	8.942	(869)	-9,7%
- di cui Colombia e Centro America	9.256	8.070	1.186	14,7%
- di cui Stati Uniti e Canada	13.687	12.894	793	6,2%
- di cui Messico	1.127	1.003	124	12,4%
- di cui Altri Paesi	647	3.006	(2.359)	-78,5%

63

Nel primo semestre 2025 la produzione netta complessiva di energia elettrica registra un decremento rispetto ai valori conseguiti nel primo semestre 2024 per effetto della minore produzione idroelettrica, eolica e geotermoelettrica, solo in parte compensata dalla più alta produzione da fonte solare.

La minore produzione idroelettrica è riconducibile principalmente alla cessione delle attività di generazione rinnovabile in Perù avvenuta nel secondo trimestre 2024 (1.819 milioni di kWh) e alle riduzioni della produzione in Italia (914 milioni di kWh), Cile (416 milioni di kWh), Argentina (172 milioni di kWh) e Brasile (133 milioni di kWh). Tali variazioni sono solo in parte compensate dalla maggiore produzione registrata in Colombia e Centro America (973 milioni di kWh), Iberia (759 milioni di kWh) e Messico (13 milioni di kWh).

La produzione eolica si riduce principalmente in Iberia (654 milioni di kWh), negli Stati Uniti (353 milioni di kWh), in Perù (238 milioni di kWh) per gli effetti delle cessioni realizzate nel primo semestre 2024, e

in Italia (99 milioni di kWh). Tali effetti sono in parte compensati dalla maggiore produzione registrata in Brasile (402 milioni di kWh) e Messico (134 milioni di kWh).

La produzione da fonte solare risulta in crescita prevalentemente negli Stati Uniti (1.108 milioni di kWh), in Brasile (505 milioni di kWh), in Colombia (224 milioni di kWh) e in Italia (211 milioni di kWh), per effetto dei nuovi impianti entrati in produzione nell'anno 2024. Tale aumento è stato in parte compensato dalla minore produzione in Cile (337 milioni di kWh), in Iberia (166 milioni di kWh) e in Perù (257 milioni di kWh), quest'ultima per la variazione di perimetro sopra menzionata.

Escludendo dalla variazione complessiva l'effetto della citata variazione di perimetro del Perù (2.314 milioni di kWh) e l'ingresso della società Corporación Acciona Hidráulica SL proprietaria di 34 centrali idroelettriche (850 milioni di kWh), la produzione netta di energia rinnovabili è in aumento di 52 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Potenza efficiente netta consolidata⁽¹⁾

MW	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Idroelettrica	28.321	27.697	624	2,3%
Geotermoelettrica	860	860	-	-
Eolica	15.739	15.739	-	-
Solare	12.367	12.306	61	0,5%
BESS	3.362	2.846	516	18,1%
Altre fonti	6	6	-	-
Totale potenza efficiente netta	60.655	59.454	1.201	2,0%
- di cui Italia	16.772	16.255	517	3,2%
- di cui Iberia	10.798	10.137	661	6,5%
- di cui Resto del Mondo	33.085	33.062	23	0,1%
- di cui Argentina	1.328	1.328	-	-
- di cui Brasile	6.622	6.622	-	-
- di cui Cile	6.927	6.904	23	0,3%
- di cui Colombia e Centro America	4.691	4.691	-	-
- di cui Stati Uniti e Canada	11.620	11.620	-	-
- di cui Messico	1.164	1.164	-	-
- di cui Altri Paesi	733	733	-	-

(1) Il dato include, in relazione a un aggiornamento della metodologia di calcolo, la capacità efficiente da Battery Energy Storage System (BESS) come capacità rinnovabile.

64

L'incremento della potenza efficiente netta consolidata è dovuta all'acquisizione della società Corporación Acciona Hidráulica SL proprietaria di 34 centrali idro-

elettriche, alla maggiore capacità installata da Battery Energy Storage System (BESS) in Italia e alla maggiore capacità solare.

Risultati economici

2° trimestre				1° semestre				
2025	2024	Variazioni	Milioni di euro	2025	2024	Variazioni		
2.828	3.198	(370)	-11,6%	Ricavi	5.818	6.196	(378)	-6,1%
1.674	2.058	(384)	-18,7%	Margine operativo lordo	3.380	3.743	(363)	-9,7%
1.681	1.993	(312)	-15,7%	Margine operativo lordo ordinario	3.387	3.678	(291)	-7,9%
1.151	1.636	(485)	-29,6%	Risultato operativo	2.406	2.907	(501)	-17,2%
1.178	1.571	(393)	-25,0%	Risultato operativo ordinario	2.431	2.842	(411)	-14,5%
				Investimenti	718 ⁽¹⁾	1.634 ⁽²⁾	(916)	-56,1%

(1) Il dato non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Il dato non include 9 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

4. Le performance
del Gruppo

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici del primo semestre 2025 suddivisi per Area Geografica.

Ricavi

2° trimestre				1° semestre			
2025	2024	Variazioni	Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
1.126	996	130	13,1%	Italia	2.120	2.049	71 3,5%
276	297	(21)	-7,1%	Iberia	633	662	(29) -4,4%
1.420	1.896	(476)	-25,1%	Resto del Mondo	3.059	3.464	(405) -11,7%
10	11	(1)	-9,1%	Argentina	23	20	3 15,0%
227	244	(17)	-7,0%	Brasile	439	481	(42) -8,7%
479	624	(145)	-23,2%	Cile	1.084	1.185	(101) -8,5%
312	369	(57)	-15,4%	Colombia e Centro America	662	710	(48) -6,8%
241	292	(51)	-17,5%	- di cui Colombia	512	559	(47) -8,4%
4	4	-	-	- di cui Costa Rica	7	7	- -
22	19	3	15,8%	- di cui Guatemala	46	35	11 31,4%
45	54	(9)	-16,7%	- di cui Panama	97	109	(12) -11,0%
307	459	(152)	-33,1%	Stati Uniti e Canada	696	719	(23) -3,2%
58	74	(16)	-21,6%	Messico	99	115	(16) -13,9%
27	115	(88)	-76,5%	Resto del Mondo - Altri Paesi	56	234	(178) -76,1%
-	88	(88)	-	- di cui Perù	-	160	(160) -
23	24	(1)	-4,2%	- di cui Europa e Africa	48	69	(21) -30,4%
4	3	1	33,3%	- di cui Asia e Oceania	8	5	3 60,0%
63	58	5	8,6%	Altro	116	126	(10) -7,9%
(57)	(49)	(8)	-16,3%	Elisioni e rettifiche	(110)	(105)	(5) -4,8%
2.828	3.198	(370)	-11,6%	Totale	5.818	6.196	(378) -6,1%

65

La riduzione dei **ricavi**, che ha caratterizzato in particolare il Resto del Mondo, risente oltre che delle minori quantità prodotte e vendute anche delle variazioni di perimetro che hanno interessato il Perù nel secondo trimestre 2024 (in particolare i proventi nel corso dei

primi sei mesi del 2024 includevano per 65 milioni di euro anche i proventi derivanti dalle cessioni delle attività di generazione rinnovabile). Negli Stati Uniti si evidenzia la diminuzione dei proventi da tax partnership per 105 milioni di euro.

Margine operativo lordo ordinario

2° trimestre				1° semestre			
2025	2024	Variazioni	Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
719	788	(69)	-8,8%	1.251	1.311	(60)	-4,6%
178	231	(53)	-22,9%	429	478	(49)	-10,3%
788	988	(200)	-20,2%	1.719	1.902	(183)	-9,6%
7	9	(2)	-22,2%	16	7	9	-
112	162	(50)	-30,9%	232	306	(74)	-24,2%
222	266	(44)	-16,5%	496	538	(42)	-7,8%
203	167	36	21,6%	452	379	73	19,3%
163	152	11	7,2%	359	319	40	12,5%
3	2	1	50,0%	5	4	1	25,0%
7	5	2	40,0%	16	12	4	33,3%
30	8	22	-	72	44	28	63,6%
206	324	(118)	-36,4%	462	494	(32)	-6,5%
25	25	-	-	33	38	(5)	-13,2%
13	35	(22)	-62,9%	28	140	(112)	-80,0%
-	25	(25)	-	-	97	(97)	-
9	9	-	-	23	43	(20)	-46,5%
4	1	3	-	5	-	5	-
(4)	(14)	10	71,4%	(12)	(13)	1	7,7%
1.681	1.993	(312)	-15,7%	3.387	3.678	(291)	-7,9%

66

La variazione negativa del **margine operativo lordo ordinario** del primo semestre 2025 è sostanzialmente riferibile ai minori proventi da tax partnership negli Stati Uniti (105 milioni di euro) e agli effetti della variazione di perimetro riferibile alla cessione degli impianti di produzione del Perù nel secondo trimestre 2024. Escludendo l'impatto della menzionata cessione e considerando il beneficio dell'acquisizione in Spagna, il margine operativo lordo ordinario è in diminuzione per 208 milioni di euro, principalmente per l'andamen-

to sfavorevole dei tassi di cambio negli Stati Uniti e in America Latina.

Il **margine operativo lordo** , pari a 3.380 milioni di euro (3.743 milioni di euro nel primo semestre 2024), si riduce di 363 milioni di euro essenzialmente per quanto già commentato nel margine operativo lordo ordinario e per la rilevazione nel primo semestre 2024 del provento (65 milioni di euro) derivante dalla cessione delle attività della generazione rinnovabile in Perù.



4. Le performance
del Gruppo

Risultato operativo ordinario

2° trimestre				1° semestre				
2025	2024	Variazioni		Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
613	705	(92)	-13,0%	Italia	1.040	1.147	(107)	-9,3%
80	150	(70)	-46,7%	Iberia	250	318	(68)	-21,4%
508	734	(226)	-30,8%	Resto del Mondo	1.179	1.398	(219)	-15,7%
6	7	(1)	-14,3%	Argentina	16	1	15	-
66	113	(47)	-41,6%	Brasile	138	214	(76)	-35,5%
164	209	(45)	-21,5%	Cile	377	430	(53)	-12,3%
167	145	22	15,2%	Colombia e Centro America	397	325	72	22,2%
136	138	(2)	-1,4%	- di cui Colombia	324	288	36	12,5%
2	2	-	-	- di cui Costa Rica	2	1	1	-
3	2	1	50,0%	- di cui Guatemala	9	2	7	-
26	3	23	-	- di cui Panama	62	34	28	82,4%
83	216	(133)	-61,6%	Stati Uniti e Canada	221	290	(69)	-23,8%
17	18	(1)	-5,6%	Messico	18	24	(6)	-25,0%
5	26	(21)	-80,8%	Resto del Mondo - Altri Paesi	12	114	(102)	-89,5%
-	22	(22)	-	- di cui Perù	-	86	(86)	-
3	3	-	-	- di cui Europa e Africa	9	30	(21)	-70,0%
2	1	1	-	- di cui Asia e Oceania	3	(2)	5	-
(23)	(18)	(5)	-27,8%	Altro	(38)	(21)	(17)	-81,0%
1.178	1.571	(393)	-25,0%	Totale	2.431	2.842	(411)	-14,5%

La riduzione del **risultato operativo ordinario** risente dei fenomeni illustrati nel margine operativo lordo ordinario oltre che dei maggiori ammortamenti registrati per effetto dei nuovi impianti in perimetro nel periodo.

La riduzione del **risultato operativo** di 501 milioni di euro rispetto al primo semestre 2024 è da ricondurre ai fenomeni citati nel margine operativo lordo e ai maggiori ammortamenti e perdite di valore che includono nel primo semestre 2025 l'adeguamento di valore dell'impianto di Sierra Gorda in Cile per 27 milioni di euro.

67



Investimenti

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Italia	259	440	(181)	-41,1%
Iberia	136	184	(48)	-26,1%
Resto del Mondo	320	1.009	(689)	-68,3%
Brasile	54	314	(260)	-82,8%
Cile	42	176	(134)	-76,1%
Colombia e Centro America	165	53	112	-
Messico	12	12	-	-
Stati Uniti e Canada	45	450	(405)	-90,0%
Resto del Mondo - Altri Paesi	2	4	(2)	-50,0%
- di cui Europa e Africa	2	2	-	-
- di cui Asia e Oceania	-	2	(2)	-
Altro	3	1	2	-
Totale	718⁽¹⁾	1.634⁽²⁾	(916)	-56,1%

(1) Il dato non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Il dato non include 9 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Gli **investimenti** del primo semestre 2025 registrano una riduzione di 916 milioni di euro rispetto al valore dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La diminuzione ha riguardato principalmente le attività in Nord America (405 milioni di euro), Cile (134 milioni di euro), Brasile (260 milioni di euro), Italia (181 milioni di euro) e Spagna (48 milioni di euro). Tale riduzione complessiva è stata solo parzialmente compensata dai maggiori investimenti rilevati in Colombia e Centro America (112 milioni di euro). La riduzione riflette il di-

verso approccio alla selezione degli investimenti, con maggior focus verso impianti già operativi ("brown-field") in modo da massimizzare il ritorno finanziario e la profittabilità.

Se si considera tra gli investimenti brownfield l'acquisizione in Spagna dei 34 impianti idroelettrici per 961 milioni di euro, l'ammontare degli investimenti effettuati nel periodo risulta essere in aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

■
4. Le performance
del Gruppo





Enel Grids

Dati operativi

Trasporto di energia elettrica

Millioni di kWh	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel	231.392	236.767	(5.375)	-2,3%
- di cui Italia	101.267	104.702	(3.435)	-3,3%
- di cui Iberia	69.614	67.583	2.031	3,0%
- di cui Resto del Mondo	60.511	64.482	(3.971)	-6,2%
- di cui Argentina	8.775	8.835	(60)	-0,7%
- di cui Brasile	36.961	36.891	70	0,2%
- di cui Cile	7.160	7.407	(247)	-3,3%
- di cui Colombia e Centro America	7.615	7.642	(27)	-0,4%
- di cui Altri Paesi	-	3.707	(3.707)	-
Utenti finali con smart meter attivi (n.) ⁽¹⁾	45.679.133	45.600.670	78.463	0,2%

(1) Di cui smart meter di seconda generazione 30,3 milioni nel primo semestre 2025 e 29,8 milioni nel primo semestre 2024.

Nel corso del primo semestre 2025 l'energia trasportata sulla rete Enel si decrementa del 2,3% sostanzialmente per la cessione delle attività di distribuzione di energia elettrica in Italia relativa ad alcuni comuni delle province di Milano e Brescia avvenuta a dicembre 2024 (-4,3 TWh) e la cessione, avvenuta nel primo semestre 2024, delle attività di

distribuzione possedute in Perù (-3,7 TWh). Tali effetti sono stati solo parzialmente compensati dalle maggiori quantità di energia vettoriata in Spagna. Se si escludono gli effetti delle due citate cessioni, l'energia trasportata sulla rete di Enel si incrementa di 2,6 TWh rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

71

Frequenza media di interruzioni per cliente

SAIFI (n. medio) ⁽¹⁾	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Italia	0,9	0,9	-	-
Iberia	0,5	0,4	0,1	25,0%
Argentina	4,9	0,6	4,3	-
Brasile	1,7	1,5	0,2	13,3%
Cile	0,7	0,6	0,1	16,7%
Colombia	2,0	2,4	(0,4)	-16,7%

(1) Il dato 2024 è stato rideterminato in relazione a un aggiornamento della metodologia di calcolo, passata da LTM (Last Twelve Months) a YTD (Year-to-Date).

Durata media di interruzioni per cliente

	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
SAIDI (minuti medi) ⁽¹⁾				
<i>Italia</i>	23,1	21,4	1,7	7,9%
<i>Iberia</i>	272	24,1	3,1	12,9%
<i>Argentina</i>	752,3	613,9	138,4	22,5%
<i>Brasile</i>	177,1	184,4	(7,3)	-4,0%
<i>Cile</i>	73,7	73,9	(0,2)	-0,3%
<i>Colombia</i>	160,1	193,5	(33,4)	-17,3%

(1) Il dato 2024 è stato rideterminato in relazione a un aggiornamento della metodologia di calcolo, passata da LTM (Last Twelve Months) a YTD (Year-to-Date).

Come evidenziato nelle tabelle sopra riportate, il livello qualitativo del servizio non registra variazioni significative, a eccezione del miglioramento dell'indicatore

SAIDI relativo alle interruzioni in Colombia e Brasile, mentre in Argentina permane comunque elevato a causa di eventi meteo particolarmente avversi.

Perdite di rete

	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Perdite di rete (% media) ⁽¹⁾				
<i>Italia</i>	4,6	4,7	(0,1)	-2,1%
<i>Iberia</i>	6,5	6,4	0,1	1,6%
<i>Argentina</i>	18,6	17,2	1,4	8,1%
<i>Brasile</i>	14,2	13,3	0,9	6,8%
<i>Cile</i>	6,5	5,8	0,7	12,1%
<i>Colombia</i>	7,6	7,5	0,1	1,3%

(1) Il dato 2024 è stato rideterminato in relazione a un aggiornamento della metodologia di calcolo, passata da LTM (Last Twelve Months) a YTD (Year-to-Date).

72

Risultati economici

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2025	2024	Variazioni			2025	2024	Variazioni	
5.605	6.937	(1.332)	-19,2%	Ricavi	11.145	12.615	(1.470)	-11,7%
2.245	3.336	(1.091)	-32,7%	Margine operativo lordo	4.398	5.503	(1.105)	-20,1%
2.249	2.012	237	11,8%	Margine operativo lordo ordinario	4.402	4.179	223	5,3%
1.385	2.518	(1.133)	-45,0%	Risultato operativo	2.686	3.847	(1.161)	-30,2%
1.389	1.194	195	16,3%	Risultato operativo ordinario	2.690	2.523	167	6,6%
				Investimenti	3.112	2.814 ⁽¹⁾	298	10,6%

(1) Il dato non include 62 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici del primo semestre 2025 suddivisi per Area Geografica.

4. Le performance del Gruppo

Ricavi

2° trimestre				1° semestre			
2025	2024	Variazioni	Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
2.245	2.028	217	10,7%	4.407	4.021	386	9,6%
645	632	13	2,1%	1.262	1.260	2	0,2%
2.712	4.276	(1.564)	-36,6%	5.466	7.327	(1.861)	-25,4%
352	324	28	8,6%	731	541	190	35,1%
1.550	1.538	12	0,8%	3.043	3.187	(144)	-4,5%
382	444	(62)	-14,0%	791	806	(15)	-1,9%
428	498	(70)	-14,1%	901	997	(96)	-9,6%
428	498	(70)	-14,1%	901	997	(96)	-9,6%
-	1.472	(1.472)	-	-	1.796	(1.796)	-
-	1.472	(1.472)	-	-	1.796	(1.796)	-
92	86	6	7,0%	177	162	15	9,3%
(89)	(85)	(4)	-4,7%	(167)	(155)	(12)	-7,7%
5.605	6.937	(1.332)	-19,2%	11.145	12.615	(1.470)	-11,7%

I **ricavi** del primo semestre 2025 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente si decrementano per 1.470 milioni di euro, dei quali tuttavia 1.796 milioni di euro sono legati alla cessione delle attività di distribuzione in Perù avvenuta nel primo semestre 2024.

Tali effetti sono stati solo parzialmente compensati dall'incremento dei ricavi in Italia, per via degli adegua-

guamenti tariffari, e in Argentina, dove è stato rilevato il beneficio derivante dalla rimisurazione del debito per acquisizione energia a valle dell'accordo siglato con il regolatore CAMMESA.

Al netto della citata variazione di perimetro, i ricavi del periodo sono in aumento di 326 milioni di euro rispetto all'analogo periodo di confronto.

73

Margine operativo lordo ordinario

2° trimestre				1° semestre			
2025	2024	Variazioni	Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
1.145	957	188	19,6%	2.239	1.940	299	15,4%
455	411	44	10,7%	901	874	27	3,1%
642	647	(5)	-0,8%	1.248	1.369	(121)	-8,8%
110	15	95	-	131	22	109	-
335	368	(33)	-9,0%	699	816	(117)	-14,3%
37	34	3	8,8%	84	54	30	55,6%
160	191	(31)	-16,2%	334	371	(37)	-10,0%
160	191	(31)	-16,2%	334	371	(37)	-10,0%
-	39	(39)	-	-	106	(106)	-
-	39	(39)	-	-	106	(106)	-
7	(3)	10	-	14	(4)	18	-
2.249	2.012	237	11,8%	4.402	4.179	223	5,3%

Il **margine operativo lordo ordinario** del primo semestre 2025 aumenta di 223 milioni rispetto allo stesso periodo del 2024. In particolare, gli effetti negativi dalle variazioni di perimetro in Italia e Perù sono stati più che compensati dagli adeguamenti tariffari in Italia e dalla rimisurazione del debito regolatorio in Argentina.

Se si escludono gli effetti inerenti alle variazioni di perimetro, il margine operativo lordo ordinario delle attività di distribuzione è in aumento di 329 milioni di euro.

Il **margine operativo lordo**, pari a 4.398 milioni di euro (5.503 milioni di euro nel primo semestre 2024), si decre-

menta di 1.105 milioni di euro e risente, oltre che dei fenomeni sopra citati, della rilevazione, nel primo semestre

dell'anno precedente, dei proventi sulla cessione delle attività di distribuzione del Perù pari a 1.288 milioni di euro.

Risultato operativo ordinario

2° trimestre				1° semestre			
2025	2024	Variazioni	Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
780	602	178	29,6%	1.523	1.233	290	23,5%
253	235	18	7,7%	484	498	(14)	-2,8%
349	360	(11)	-3,1%	670	797	(127)	-15,9%
69	(21)	90	-	40	(40)	80	-
131	186	(55)	-29,6%	312	446	(134)	-30,0%
18	15	3	20,0%	45	18	27	-
131	158	(27)	-17,1%	273	304	(31)	-10,2%
131	158	(27)	-17,1%	273	304	(31)	-10,2%
-	22	(22)	-	-	69	(69)	-
-	22	(22)	-	-	69	(69)	-
7	(3)	10	-	13	(5)	18	-
1.389	1.194	195	16,3%	2.690	2.523	167	6,6%

L'incremento del **risultato operativo ordinario** risente essenzialmente dei fenomeni commentati nel margine operativo lordo ordinario del periodo, oltre che dei maggiori ammortamenti per i nuovi investimenti effettuati sulle reti di distribuzione.

Il **risultato operativo**, pari a 2.686 milioni di euro (3.847 milioni di euro nel primo semestre 2024), si decrementa di 1.161 milioni di euro essenzialmente per effetto dei citati proventi da cessione rilevati nel primo semestre dell'anno precedente e dei maggiori ammortamenti legati ai nuovi investimenti effettuati nell'esercizio precedente e nel periodo in corso.

74

Investimenti

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Italia	2.035	1.739	296	17,0%
Iberia	398	403	(5)	-1,2%
Resto del Mondo	679	669	10	1,5%
Argentina	98	64	34	53,1%
Brasile	417	414	3	0,7%
Cile	57	59	(2)	-3,4%
Colombia e Centro America	107	132	(25)	-18,9%
Altro	-	3	(3)	-
Totale	3.112	2.814⁽¹⁾	298	10,6%

(1) Il dato non include 62 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Gli **investimenti** nei due periodi messi a confronto registrano un incremento di 298 milioni di euro. Tale aumento è riconducibile principalmente alle atti-

vità in Italia effettuate con obiettivi di sempre maggiore efficienza operativa e resilienza delle infrastrutture.

4. Le performance
del Gruppo





Mercati finali

Dati operativi

Vendite di energia elettrica

Milioni di kWh	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Mercato libero	77.627	87.321	(9.694)	-11,1%
Mercato regolato	46.143	51.780	(5.637)	-10,9%
Totale	123.770	139.101	(15.331)	-11,0%
- di cui Italia	27.877	37.196	(9.319)	-25,1%
- di cui Iberia	36.325	36.618	(293)	-0,8%
- di cui Resto del Mondo	59.568	65.287	(5.719)	-8,7%
- di cui Argentina ⁽¹⁾	7.157	7.278	(121)	-1,7%
- di cui Brasile	33.408	33.153	255	0,8%
- di cui Cile	11.968	12.798	(830)	-6,5%
- di cui Colombia e Centro America	7.035	7.222	(187)	-2,6%
- di cui Altri Paesi	-	4.836	(4.836)	-

(1) Il dato del primo semestre 2024 tiene conto di una più puntuale determinazione.

I minori volumi di energia elettrica venduti sul mercato libero nel primo semestre 2025 riguardano prevalentemente il segmento Business to Business (B2B). Le variazioni più significative si registrano in Italia sia nel mercato libero sia in quello regolato, tenuto conto, per

quest'ultimo, della modifica regolatoria che ha portato alla chiusura del mercato di maggior tutela a partire dal 1° luglio 2024⁵. Negli Altri Paesi la diminuzione include la variazione di perimetro riferita alla cessione delle attività in Perù.

77

Vendite di gas naturale

Milioni di m ³	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Business to Consumer	1.695	1.895	(200)	-10,6%
Business to Business	1.833	2.173	(340)	-15,6%
Totale	3.528	4.068	(540)	-13,3%
- di cui Italia	1.763	2.063	(300)	-14,5%
- di cui Iberia	1.640	1.868	(228)	-12,2%
- di cui Resto del Mondo	125	137	(12)	-8,8%
- di cui Cile	105	105	-	-
- di cui Colombia e Centro America	20	32	(12)	-37,5%

Demand response e punti luce

	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Demand response (MW)	9.757	9.047	710	7,8%
Punti luce (migliaia di unità)	2.868	2.839	29	1,0%
Punti di ricarica pubblici (n.) ⁽¹⁾	29.041	28.314 ^{(2) (3)}	727	2,6%

(1) Si precisa che i dati esposti, nel caso includessero anche i punti di ricarica delle società gestite in joint venture, sarebbero pari a 30.540 al 30 giugno 2025 e 29.629 al 31 dicembre 2024.

(2) Al 31 dicembre 2024.

(3) Il dato al 31 dicembre 2024 tiene conto di una più puntuale determinazione.

5. A esclusione dei clienti "vulnerabili".

Le attività di demand response risultano pari a 9.757 MW, in aumento di 710 MW rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente in Italia, Stati Uniti, Corea del Sud e Regno Unito.

I punti di ricarica pubblici sono pari a 29.041 unità e registrano un incremento di 727 unità, rispetto al 31 dicembre 2024, in Italia, Spagna e America Latina.

Risultati economici

2° trimestre				1° semestre				
2025	2024	Variazioni	Milioni di euro	2025	2024	Variazioni		
7.414	8.716	(1.302)	-14,9%	Ricavi	17.788	20.134	(2.346)	-11,7%
1.020	885	135	15,3%	Margine operativo lordo	2.189	2.209	(20)	-0,9%
1.041	935	106	11,3%	Margine operativo lordo ordinario	2.210	2.259	(49)	-2,2%
711	405	306	75,6%	Risultato operativo	1.521	1.334	187	14,0%
732	510	222	43,5%	Risultato operativo ordinario	1.542	1.439	103	7,2%
				Investimenti	390	498 ⁽¹⁾	(108)	-21,7%

(1) Il dato non include 12 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici del primo semestre 2025 suddivisi per Area Geografica.

Ricavi

2° trimestre				1° semestre				
2025	2024	Variazioni	Milioni di euro	2025	2024	Variazioni		
3.818	5.044	(1.226)	-24,3%	Italia	9.319	11.960	(2.641)	-22,1%
3.428	3.501	(73)	-2,1%	Iberia	8.102	7.772	330	4,2%
167	153	14	9,2%	Resto del Mondo	357	371	(14)	-3,8%
-	2	(2)	-	Argentina	-	3	(3)	-
13	17	(4)	-23,5%	Brasile	35	35	-	-
38	38	-	-	Cile	74	74	-	-
39	40	(1)	-2,5%	Colombia e Centro America	81	78	3	3,8%
39	40	(1)	-2,5%	- di cui Colombia	81	78	3	3,8%
46	50	(4)	-8,0%	Stati Uniti e Canada	80	97	(17)	-17,5%
1	1	-	-	Messico	1	18	(17)	-94,4%
30	7	23	-	Resto del Mondo - Altri Paesi	86	68	18	26,5%
-	(41)	41	-	- di cui Perù	-	(27)	27	-
14	21	(7)	-33,3%	- di cui Europa e Africa	34	42	(8)	-19,0%
16	29	(13)	-44,8%	- di cui Asia e Oceania	52	55	(3)	-5,5%
-	(2)	2	-	- di cui elisioni	-	(2)	2	-
-	(2)	2	-	Elisioni Resto del Mondo	-	(2)	2	-
56	52	4	7,7%	Altro	113	116	(3)	-2,6%
(55)	(34)	(21)	-61,8%	Elisioni e rettifiche	(103)	(85)	(18)	-21,2%
7.414	8.716	(1.302)	-14,9%	Totale	17.788	20.134	(2.346)	-11,7%

I **ricavi** del primo semestre 2025 si decrementano complessivamente dell'11,7%. In particolare, i minori ricavi in Italia sono riferibili sia alla riduzione delle quantità di energia e gas vendute sia alla normalizzazione

dei prezzi applicati ai clienti finali rispetto al mercato. Tale riduzione è stata solo parzialmente compensata dai maggiori ricavi registrati in Spagna principalmente per i maggiori prezzi medi di vendita.

4. Le performance
del Gruppo

Margine operativo lordo ordinario

2° trimestre				1° semestre			
2025	2024	Variazioni	Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
744	623	121	19,4%	1.508	1.648	(140)	-8,5%
263	272	(9)	-3,3%	612	525	87	16,6%
37	38	(1)	-2,6%	86	77	9	11,7%
-	-	-	-	-	1	(1)	-
2	3	(1)	-33,3%	8	6	2	33,3%
21	21	-	-	41	42	(1)	-2,4%
15	16	(1)	-6,3%	36	30	6	20,0%
15	16	(1)	-6,3%	36	30	6	20,0%
3	(9)	12	-	1	(22)	23	-
-	1	(1)	-	(1)	6	(7)	-
(4)	6	(10)	-	1	14	(13)	-92,9%
-	3	(3)	-	-	11	(11)	-
(4)	1	(5)	-	(2)	2	(4)	-
-	2	(2)	-	3	1	2	-
(3)	2	(5)	-	4	9	(5)	-55,6%
-	-	-	-	-	-	-	-
1.041	935	106	11,3%	2.210	2.259	(49)	-2,2%

Il **margine operativo lordo ordinario** del primo semestre 2025 diminuisce di 49 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2024, principalmente in Italia, per le già citate minori vendite nel mercato Retail e per la normalizzazione dei prezzi applicati ai clienti finali. Tale diminuzione è stata solo parzialmente compensata dai maggiori margini rilevati in Spagna. Al netto delle variazioni di perimetro relative alla cessione delle attività in Perù, il margine operativo lordo ordinario diminuisce di 41 milioni di euro (-1,8%).

Il **margine operativo lordo** risulta pari a 2.189 milioni di euro (2.209 milioni di euro nel primo semestre 2024) e include, per il 2025, l'accantonamento per il rimborso relativo agli anni 1998-2004 per il servizio di illuminazione pubblica in Colombia per 20 milioni di euro e oneri legati a piani di ristrutturazione aziendale in America Latina per 1 milione di euro.

79

Risultato operativo ordinario

2° trimestre				1° semestre			
2025	2024	Variazioni	Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
570	373	197	52,8%	1.131	1.139	(8)	-0,7%
157	135	22	16,3%	374	284	90	31,7%
27	15	12	80,0%	61	35	26	74,3%
-	2	(2)	-	-	2	(2)	-
3	1	2	-	6	1	5	-
18	19	(1)	-5,3%	36	40	(4)	-10,0%
12	11	1	9,1%	28	21	7	33,3%
12	11	1	9,1%	28	21	7	33,3%
(1)	(22)	21	95,5%	(7)	(42)	35	83,3%
-	1	(1)	-	(1)	6	(7)	-
(5)	3	(8)	-	(1)	7	(8)	-
-	2	(2)	-	-	7	(7)	-
(4)	-	(4)	-	(3)	1	(4)	-
(1)	1	(2)	-	2	(1)	3	-
(22)	(13)	(9)	-69,2%	(24)	(19)	(5)	-26,3%
-	-	-	-	-	-	-	-
732	510	222	43,5%	1.542	1.439	103	7,2%

La variazione positiva del **risultato operativo ordinario** è connessa essenzialmente ai minori ammortamenti e perdite di valore del primo semestre 2025 (668 milioni di euro nel primo semestre 2025, 820 milioni di euro nello stesso periodo dell'esercizio precedente), solo parzialmente compensati dagli effetti commentati in precedenza per il margine operativo lordo ordinario. In particolare, i minori adeguamenti di valore dei crediti commerciali in Italia sono stati solo parzialmente compensati dai maggiori ammortamenti riferiti essenzialmente alle capitalizzazioni dei

costi per acquisizione clientela, prevalentemente in Italia e Spagna.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2025, pari a 1.521 milioni di euro (1.334 milioni di euro nel primo semestre 2024), risente di quanto commentato nel margine operativo lordo e dei minori ammortamenti e perdite di valore, incluse le svalutazioni rilevate per il primo semestre 2024 su talune società operanti nello stoccaggio di energia a batteria in Nord America per 55 milioni di euro.

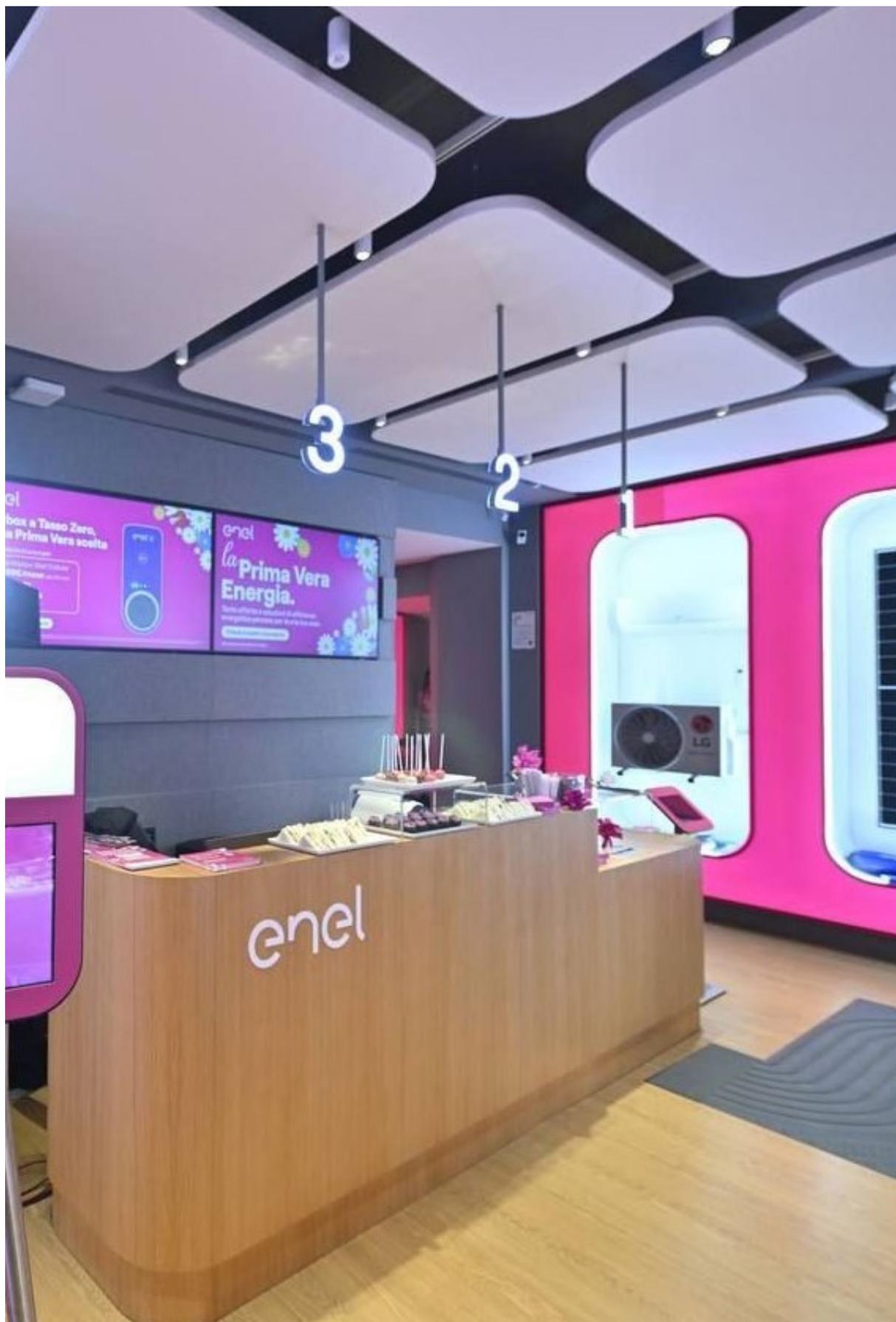
Investimenti

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Italia	219	292	(73)	-25,0%
Iberia	142	155	(13)	-8,4%
Resto del Mondo	13	20	(7)	-35,0%
Brasile	1	4	(3)	-75,0%
Cile	1	1	-	-
Colombia e Centro America	7	4	3	75,0%
Stati Uniti e Canada	3	10	(7)	-70,0%
Resto del Mondo - Altri Paesi	1	1	-	-
- di cui Asia e Oceania	1	1	-	-
Altro	16	31	(15)	-48,4%
Totale	390	498⁽¹⁾	(108)	-21,7%

(1) Il dato non include 12 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Gli **investimenti** della Linea di Business Mercati finali risultano in diminuzione di 108 milioni di euro prevalentemente in Italia e Spagna.

4. Le performance
del Gruppo





Holding e Servizi

Risultati economici

2° trimestre				1° semestre				
2025	2024	Variazioni		Milioni di euro				
2025	2024	Variazioni		2025	2024	Variazioni		
519	429	90	21,0%	Ricavi	987	895	92	10,3%
(74)	(114)	40	35,1%	Margine operativo lordo	(95)	(356)	261	73,3%
(72)	(114)	42	36,8%	Margine operativo lordo ordinario	(93)	(154)	61	39,6%
(131)	(163)	32	19,6%	Risultato operativo	(201)	(457)	256	56,0%
(129)	(163)	34	20,9%	Risultato operativo ordinario	(199)	(255)	56	22,0%
				Investimenti	89	37 ⁽¹⁾	52	-

(1) Il dato non include 91 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" relativi agli investimenti del primo semestre 2024 effettuati dalla società 3SUN, da giugno 2024 però riclassificata nuovamente tra le attività e le passività "held for use" in quanto non ricorrono più le condizioni che avevano determinato la precedente classificazione ai sensi dell'IFRS 5.

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici del primo semestre 2025 suddivisi per Area Geografica.

In "Altro" sono riportati i risultati economici relativi alla Holding del Gruppo e alle altre società che svolgono servizi globali.

Ricavi

2° trimestre				1° semestre				
2025	2024	Variazioni		Milioni di euro				
2025	2024	Variazioni		2025	2024	Variazioni		
213	172	41	23,8%	Italia	377	350	27	7,7%
99	107	(8)	-7,5%	Iberia	194	198	(4)	-2,0%
19	(3)	22	-	Resto del Mondo	38	(8)	46	-
10	(4)	14	-	Cile	20	(9)	29	-
11	1	10	-	Stati Uniti e Canada	20	1	19	-
(2)	-	(2)	-	Elisioni Resto del Mondo	(2)	-	(2)	-
238	204	34	16,7%	Altro	480	453	27	6,0%
(50)	(51)	1	2,0%	Elisioni e rettifiche	(102)	(98)	(4)	-4,1%
519	429	90	21,0%	Totale	987	895	92	10,3%

83

I ricavi del primo semestre 2025 si incrementano di 92 milioni di euro rispetto a quelli dell'analogo periodo del 2024. La variazione dei ricavi è riferita principalmente

a maggiori servizi di supporto prestati in favore di altre società del Gruppo.

Margine operativo lordo ordinario

2° trimestre				1° semestre				
2025	2024	Variazioni		Milioni di euro				
2025	2024	Variazioni		2025	2024	Variazioni		
(13)	(21)	8	38,1%	Italia	1	-	1	-
3	8	(5)	-62,5%	Iberia	8	8	-	-
(13)	(23)	10	43,5%	Resto del Mondo	(21)	(57)	36	63,2%
(1)	1	(2)	-	Argentina	(1)	-	(1)	-
(8)	(7)	(1)	-14,3%	Brasile	(12)	(16)	4	25,0%
(6)	(17)	11	64,7%	Cile	(9)	(37)	28	75,7%
2	-	2	-	Stati Uniti e Canada	1	(4)	5	-
(49)	(78)	29	37,2%	Altro	(81)	(105)	24	22,9%
(72)	(114)	42	36,8%	Totale	(93)	(154)	61	39,6%

Il **marginale operativo lordo ordinario** dei primi sei mesi del 2025 è in miglioramento rispetto al primo semestre 2024 prevalentemente a seguito dei maggiori servizi di supporto prestati in favore di altre società del Gruppo sopra commentati, a fronte di minori costi per servizi ricevuti da terzi.

Il **marginale operativo lordo** si incrementa di 261 milioni di euro principalmente per effetto del contributo straordinario di solidarietà in Spagna per 202 milioni di euro rilevato nel primo semestre 2024, oltre a quanto sopra menzionato.

Risultato operativo ordinario

2° trimestre				1° semestre			
2025	2024	Variazioni	Milioni di euro	2025	2024	Variazioni	
(39)	(39)	-	- Italia	(40)	(35)	(5)	-14,3%
(7)	(2)	(5)	- Iberia	(12)	(12)	-	-
(16)	(26)	10	38,5% Resto del Mondo	(28)	(62)	34	54,8%
(1)	1	(2)	- Argentina	(1)	(1)	-	-
(9)	(8)	(1)	-12,5% Brasile	(15)	(18)	3	16,7%
(8)	(18)	10	55,6% Cile	(13)	(39)	26	66,7%
2	(1)	3	- Stati Uniti e Canada	1	(4)	5	-
(67)	(96)	29	30,2% Altro	(119)	(146)	27	18,5%
(129)	(163)	34	20,9% Totale	(199)	(255)	56	22,0%

La variazione del **risultato operativo ordinario** dei primi sei mesi del 2025 tiene conto dell'incremento del margine operativo lordo ordinario, parzialmente compensato da maggiori ammortamenti per 5 milioni di euro.

Il **risultato operativo**, in aumento di 256 di euro rispetto al primo semestre 2024, risente di quanto già commentato nel margine operativo lordo e dei suddetti maggiori ammortamenti.

84

Investimenti

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Italia	70	8	62	-
Iberia	5	3	2	66,7%
Resto del Mondo	1	6	(5)	-83,3%
Brasile	-	1	(1)	-
Cile	1	5	(4)	-80,0%
Altro	13	20	(7)	-35,0%
Totale	89	37⁽¹⁾	52	-

(1) Il dato non include 91 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" relativi agli investimenti del primo semestre 2024 effettuati dalla società 3SUN, da giugno 2024 riclassificata nuovamente tra le attività e le passività "held for use" in quanto non ricorrono più le condizioni che avevano determinato la precedente classificazione ai sensi dell'IFRS 5.

L'incremento di 52 milioni di euro degli **investimenti** dei primi sei mesi del 2025 è riconducibile prevalentemente alla riclassifica tra le attività e passività "held for use" della società 3SUN, avvenuta a fine giugno 2024, in quanto

non ricorrono più le condizioni che avevano determinato la precedente classificazione ai sensi dell'IFRS 5.

Impegno verso il contenimento dell'aumento della temperatura globale e protezione e valorizzazione del capitale naturale

Impegno verso il contenimento dell'aumento della temperatura globale

Il Gruppo è impegnato a sviluppare un modello di business in linea con l'Accordo di Parigi, puntando a limitare il riscaldamento globale sotto 1,5 °C e raggiungere le emissioni nette zero entro il 2040, in anticipo rispetto agli obiettivi globali. La roadmap di decarbonizzazione copre emissioni sia dirette sia indirette, con obiettivi

validati dalla Science Based Targets initiative (SBTi) nel 2022 secondo gli standard più recenti. Questi target riguardano tutte le attività del Gruppo, dall'energia prodotta e distribuita fino ai servizi e vendite ai clienti finali, e sono allineati agli scenari internazionali IPCC per un percorso coerente con una crescita sostenibile.

85

Principali indicatori legati al cambiamento climatico⁽¹⁾

		1° semestre		Variazioni	
		2025	2024		
Intensità delle emissioni GES Scope 1 relative alla produzione di energia (SBTi) ⁽²⁾	(gCO _{2eq} /kWh)	91	102	(11)	-10,8%
Intensità delle emissioni GES Scope 1 e 3 relative all'Integrated Power (SBTi) ⁽³⁾	(gCO _{2eq} /kWh)	98	117	(19)	-16,2%
Emissioni GES assolute Scope 3 relative alla vendita di gas nel mercato finale ⁽⁴⁾	(MtCO _{2eq})	7,27	8,29	(1,02)	-12,3%

(1) I valori relativi alle emissioni per il primo semestre 2025 riportati nel presente paragrafo sono stati calcolati considerando il dato consuntivato dal 1° gennaio 2025 al 31 maggio 2025 e il dato stimato per il periodo dal 1° giugno 2025 al 30 giugno 2025.

(2) Le emissioni specifiche (incluse CO₂, CH₄, N₂O) sono rapportate al totale della produzione escluso il pompaggio.

(3) Le emissioni specifiche sono calcolate considerando le emissioni dirette (Scope 1) relative alla produzione di energia e le emissioni GES indirette di Gruppo (Scope 3) derivanti dalla generazione di energia elettrica acquistata e venduta ai clienti finali.

(4) Il valore del primo semestre 2024 è stato ricalcolato per un aggiornamento nella metodologia di calcolo.

Nel primo semestre 2025 gli indicatori legati al cambiamento climatico hanno registrato un miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare:

- l'intensità delle emissioni di GES Scope 1 relativa alla produzione di energia, pari a 91 gCO_{2eq}/kWh, si è ridotta del 10,8% rispetto al primo semestre 2024 a seguito della riduzione della produzione termoelettrica, principalmente in Italia e Colombia;
- l'intensità delle emissioni di GES Scope 1 e 3 relative all'Integrated Power, pari a 98 gCO_{2eq}/kWh, si è ridotta del 16,2% rispetto al primo semestre 2024 tenuto conto dell'andamento relativo allo Scope 1 e di una riduzione delle vendite di energia ai clienti finali nei Paesi in cui il Gruppo ha una posizione integrata;
- le emissioni assolute di GES Scope 3 relative al Gas Retail, pari a 7,27 MtCO_{2eq}, si sono ridotte del 12,3% rispetto al primo semestre 2024 a seguito di una riduzione dei volumi di vendita di gas ai clienti finali.

Protezione e valorizzazione del capitale naturale

Principali indicatori legati all'inquinamento atmosferico⁽¹⁾

		1° semestre		Variazioni	
		2025	2024		
Emissioni specifiche NO _x	(g/kWh)	0,24	0,23	0,01	4,3%
Emissioni specifiche SO ₂	(g/kWh)	0,06	0,10	(0,04)	-40,0%
Emissioni specifiche polveri	(g/kWh)	0,004	0,006	(0,002)	-33,3%

(1) I valori relativi alle emissioni e alle acque per il primo semestre 2025 riportati nel presente paragrafo sono stati calcolati considerando il dato consuntivato dal 1° gennaio 2025 al 31 maggio 2025 e il dato stimato per il periodo dal 1° giugno 2025 al 30 giugno 2025.

86

Per quanto riguarda le emissioni di inquinanti in atmosfera legate alla produzione termoelettrica, nel primo semestre 2025 le emissioni specifiche di NO_x (0,24 g/kWh) sono aumentate del 4,3% rispetto al primo semestre 2024, principalmente per un diverso mix ener-

getico nella produzione termoelettrica del Gruppo. Le emissioni specifiche di SO₂ (0,06 g/kWh) e polveri (0,004 g/kWh) sono invece diminuite del 40,0% e 33,3%, a seguito della minor produzione delle centrali a carbone.

Gestione responsabile dell'acqua⁽¹⁾

		1° semestre		Variazioni	
		2025	2024		
Totale prelievi per processo produttivo	(.000 m ³)	20.729,1	21.550,0	(820,9)	-3,8%
Prelievo di acqua in zone "water stressed" ⁽¹⁾	(.000 m ³)	5.220,3	5.638,2	(417,9)	-7,4%
Prelievo specifico di acqua dolce	(l/kWh)	0,16	0,17	(0,01)	-5,9%

(1) Per i valori del 2025 è stata considerata la mappatura WRI Aqueduct 4.0 che aggiorna i siti in aree water stressed. Nella semestrale del 2024 era stata utilizzata la mappatura Aqueduct 3.0.

Nel primo semestre 2025 il prelievo complessivo di acqua relativo al processo produttivo è stato pari a 20.729,1 migliaia di metri cubi, in riduzione del 3,8% rispetto al primo semestre 2024, per effetto della diminuzione complessiva della produzione termoelettrica convenzionale. Con riferimento al prelievo di acqua dolce, nel primo semestre 2025 il prelievo

specifico complessivo è stato pari a 0,16 l/kWh, in calo del 5,9% rispetto allo stesso periodo del 2024 per via della minore produzione termoelettrica. I prelievi di acqua nelle aree a rischio di scarsità idrica "water stressed" sono stati pari a 5.220,3 migliaia di metri cubi, in calo (-7,4%) rispetto al primo semestre 2024.

Centralità delle persone

Gestione e valorizzazione delle persone di Enel

Al 30 giugno 2025 i dipendenti del Gruppo Enel sono 60.950 (60.359 persone al 31 dicembre 2024). Nelle

tabelle di seguito riportate si analizza la consistenza dei dipendenti per genere e per Linea di Business.

Numero totale dei dipendenti

		al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Dipendenti per genere:	n.	60.950	60.359	591	1,0%
- di cui uomini	%	78,7	78,4	0,3	-
- di cui donne	%	21,3	21,6	(0,3)	-

Nel periodo gennaio-giugno 2025 si registra un aumento dell'organico del Gruppo di 591 persone, dovuto principalmente all'assunzione di operai e personale tecnico sulle Reti in Italia e Brasile – coerentemente con la rifocalizzazione sui core business, come previsto nel

Piano Strategico di Gruppo – e all'acquisizione della società Corporación Acciona Hidráulica SL (+53 persone) avvenuta a febbraio. Considerando tutte le categorie del personale, il saldo tra assunzioni e cessazioni tra dicembre 2024 e giugno 2025 è di +538 persone.

Variazione del numero totale dei dipendenti

Dipendenti al 31 dicembre 2024		60.359
Assunzioni	n.	2.013
Cessazioni	n.	1.475
Variazioni di perimetro	n.	53
Consistenza al 30 giugno 2025	n.	60.950

87

Numero totale dei dipendenti per settore primario (Linea di Business)

N.	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Percentuale sul totale al 30.06.2025	Percentuale sul totale al 31.12.2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	4.873	5.105	8,0%	8,4%	(232)
Enel Green Power ⁽¹⁾	7.466	8.269	12,2%	13,7%	(803)
Enel Grids	34.022	32.214	55,8%	53,4%	1.808
Mercati finali	6.768	7.944	11,1%	13,2%	(1.176)
Holding e Servizi ⁽²⁾	7.821	6.827	12,8%	11,3%	994
Totale	60.950	60.359			

(1) Include 3SUN, organizzativamente passata dal perimetro Enel Green Power al perimetro Holding e Servizi.

(2) Include 3SUN e gli effetti della centralizzazione dei processi e del superamento della matrice pura a doppio riporto Staff Holding vs Global.

Analisi della variazione del numero totale dei dipendenti

		1° semestre		Variazioni
		2025	2024	
Tasso di avvicendamento	%	2,4	3,1	(0,7)

Sviluppo

In un contesto di rapida evoluzione delle competenze e crescente complessità delle sfide, avere un approccio sistematico e integrato di identificazione e valorizzazione del talento rappresenta una leva fondamentale per garantire continuità operativa, innovazione e competitività. Il primo semestre 2025 ha visto l'evoluzione della Talent Strategy, un programma che prevede diversi

progetti e iniziative, volto a identificare, valorizzare e sviluppare i talenti interni all'organizzazione, basato su principi di meritocrazia, trasparenza e inclusività. È stato inoltre definito un nuovo modello di Leadership, guida trasversale della strategia, che sarà supportato da un programma formativo e da interventi di Change Management e Adoption.

Formazione

La formazione continua è una leva strategica del Gruppo per supportare i colleghi nelle sfide di business. La piattaforma e-Learning (ME eDucation), uno degli strumenti per favorire l'up-skilling e re-skilling, è stata aggiornata con un nuovo catalogo digitale proponendo una vasta gamma di contenuti tra cui: video, percorsi di micro-learning e di autoapprendimento e attività di self-assessment. Rispetto alla formazione obbligatoria, continua l'impegno di Enel nell'assicurare la fruizione e il comple-

tamento dei principali corsi in materia di compliance societaria.

Per rafforzare le competenze verticali di business sono state avviate iniziative formative mirate affiancate alle School già attive. Infine, sono partite le prime edizioni di formazione su "Leadership & AI" indirizzate a tutti i manager del Gruppo nei diversi Paesi, per comprendere e guidare l'integrazione dell'intelligenza artificiale nei processi decisionali, con visione strategica e responsabilità etica.

88

Welfare, benessere e clima

Enel promuove il benessere e l'inclusione attraverso un'ampia gamma di iniziative di wellbeing e servizi di welfare, con l'obiettivo di armonizzare vita personale e professionale; si impegna a costruire un ambiente di lavoro in cui motivazione, produttività e sostenibilità si rafforzano reciprocamente, generando un circolo virtuoso

che valorizza le persone e il loro potenziale. L'offerta di servizi welfare riguarda sia misure di natura negoziale definite con le parti sociali, sia iniziative promosse unilateralmente da Enel su temi di salute e benessere personale e familiare con una particolare attenzione alle esigenze di genitorialità, cura e supporto della disabilità.

Diversità, equità, inclusione e senso di appartenenza in Enel

Enel si impegna a sostenere una cultura aziendale in cui diversità, equità, inclusione e un autentico senso di appartenenza (DEIB, ovvero Diversity, Equity, Inclusion and Belonging) siano fattori chiave per la creazione di valore. Per promuovere la parità di genere Enel ha introdotto un ricco quadro organico di inizia-

tive, sostenute da un approccio sistemico basato su responsabilità condivise, obiettivi misurabili, target e strumenti di monitoraggio. Si segnala un ulteriore passo verso l'inclusività e l'uguaglianza con l'ottenimento della certificazione sulla parità di genere anche da parte di Enel Sole.

4. Le performance del Gruppo

La tabella di seguito mostra il trend del numero delle donne manager e middle manager al 30 giugno 2025.

Inclusione e unicità

		al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Donne manager (inclusi top manager) e middle manager	%	33,5	33,3	0,2	-

Si confermano, inoltre, il sostegno alla promozione della presenza femminile in professioni STEM (Science, Technology, Engineering and Mathematics) attraverso attività in collaborazione con scuole

e università e la diffusione nei diversi Paesi di una cultura inclusiva libera da ogni forma di bias di genere con iniziative di formazione, comunicazione e sensibilizzazione.

Salute e sicurezza sul lavoro

L'impegno del Gruppo Enel sulla salute, la sicurezza e l'integrità psicofisica delle persone è parte integrante della strategia e del modello aziendale attraverso la definizione di piani d'azione e target specifici, e la promozione di percorsi formativi dedicati.

Il Gruppo ha adottato una Politica sulla Salute e Sicurezza che stabilisce principi, obiettivi e azioni per migliorare costantemente le performance in materia di sicurezza. La Stop Work Policy, inoltre, permette a tutti di sospendere attività rischiose senza conseguenze personali, promuovendo la segnalazione di situazioni pericolose come valore aggiunto.

Il Gruppo effettua ispezioni regolari, tramite sia personale interno sia imprese specializzate, utilizzando strumenti digitali per individuare e correggere non conformità e rischi gravi. Le imprese contrattiste sono soggette a controlli e monitoraggi rigorosi, dal momento della selezione fino all'esecuzione dei lavori, per assicurare l'allineamento agli standard di salute e sicurezza di Enel, spesso anche superiori ai requisiti di legge.

La tabella di seguito espone i principali indicatori relativamente alla sicurezza sul lavoro.

89

		1° semestre		Variazioni	
		2025	2024		
Decessi dovuti a lesioni connesse al lavoro	n.	2	9	(7)	-77,8%
Decessi dovuti a malattie connesse al lavoro	n.	-	-	-	-
Infortuni gravi ⁽¹⁾	n.	12	26	(14)	-53,8%
Numero di infortuni sul lavoro registrabili (TRI) ⁽²⁾	n.	334	350	(16)	-4,6%
Indice di frequenza infortuni sul lavoro registrabili (TRI FR) ⁽²⁾	i	1,97	1,98	(0,01)	-0,5%

(1) Infortuni gravi = il numero di infortuni gravi comprende gli incidenti fatali, incidenti Life Changing e incidenti High Potential.

(2) Il numero di infortuni sul lavoro registrabili ("Total Recordable Injury"; TRI) comprende tutti gli eventi infortunistici che hanno provocato lesioni ed è comprensivo di: infortuni che hanno comportato giorni di assenza dal lavoro (LTI, Lost Time Injury) e di quelli che non hanno comportato giorni di assenza dal lavoro (First Aid, primo soccorso presso strutture sanitarie). I valori del 2024 sono stati ricalcolati a seguito di una riclassificazione degli eventi e di una più puntuale definizione delle ore lavorate.

Nel primo semestre 2025, si rileva una diminuzione del numero degli infortuni totali (334 nel primo semestre 2025 rispetto a 350 nello stesso periodo del 2024). Si evidenzia, in particolare, una rilevante diminuzione del numero di infortuni gravi rispetto al 2024 (-14), dovuto all'effetto combinato della riduzione di infortuni Fatali

(-7 rispetto al primo semestre 2024), Life Changing (-2 rispetto al primo semestre 2024) e High Potential (10, -5 rispetto al primo semestre 2024).

Per quanto riguarda l'indice di frequenza degli infortuni totali registrabili (TRI FR), si rileva un leggero miglio-

ramento (-0,5%) tenuto conto della diminuzione del numero di ore lavorate (169,76 milioni nel primo semestre 2025 a fronte di 176,96 milioni nel primo semestre 2024, -4,1%) rispetto alla riduzione del numero di infortuni. Si evidenzia, inoltre, che oltre alla diminuzione del numero di infortuni c'è stata anche una riduzione del livello di severità degli stessi; infatti, il numero di infortuni con giorni di assenza dal lavoro è diminuito del 10% (da 103 nel primo semestre 2024 a 93 nel primo semestre 2025).

Sulla base dei dati riportati, al fine di continuare a ridurre il numero di eventi gravi, è stato svolto un approfondimento sulle cause radice di tali eventi occorsi nel primo semestre 2025, che ha evidenziato un cambio di distribuzione delle cause radice di tali infortuni. In particolare, si evidenzia una maggiore incidenza della causa relativa ai comportamenti umani dovuti a errori

di distrazione ed errori in fase di valutazione del rischio e delle misure di prevenzione prima di realizzare le attività da svolgere in campo. Per far fronte a queste criticità, il Gruppo ha previsto azioni di rimedio in tutte le country in cui opera, attraverso focus specifici durante le ispezioni in campo, promuovendo specifiche azioni formative rivolte ai propri lavoratori e di informazione e sensibilizzazione verso le proprie imprese appaltatrici.

Per quanto riguarda i 2 infortuni fatali occorsi nel primo semestre e che hanno coinvolto personale di imprese appaltatrici, uno è accaduto a Siracusa (Italia) per caduta dall'alto durante le attività di sostituzione di corpo illuminante di un palo di illuminazione pubblica e il secondo è occorso nella città spagnola di Leida per gli effetti di elettrocuzione durante alcuni lavori in tensione su una linea in media tensione.

Fatti di rilievo

del primo semestre 2025

Enel colloca prestiti obbligazionari ibridi perpetui per 2 miliardi di euro

In data 7 gennaio 2025, Enel SpA ha lanciato sul mercato europeo prestiti obbligazionari non convertibili, subordinati, ibridi perpetui, denominati in euro e destinati a investitori istituzionali, per un ammontare complessivo pari a 2 miliardi di euro. L'emissione è strutturata in due serie:

- un prestito obbligazionario da 1.000 milioni di euro con cedola fissa annuale del 4,250% che verrà corrisposta fino alla prima reset date (esclusa) del 14 aprile 2030;
- un prestito obbligazionario da 1.000 milioni di euro con cedola fissa annuale del 4,5% che verrà corrisposta fino alla prima reset date (esclusa) del 14 gennaio 2033.

L'emissione ha totalizzato ordini per un importo pari a circa 6,8 miliardi di euro; la risposta degli investitori ha consentito una cedola media pari a 4,375%.

Enel lancia un Sustainability-Linked Bond da 2 miliardi di euro in tre tranches nel mercato Eurobond

In data 17 febbraio 2025, Enel Finance International NV ha lanciato sul mercato Eurobond un Sustainability-Linked Bond rivolto agli investitori istituzionali per un totale di 2 miliardi di euro totalizzando ordini per un importo pari a circa 5 miliardi di euro.

L'emissione, che ha una durata media di circa sei anni, presenta una cedola media inferiore al 3% ed è strutturata nelle seguenti tre tranches:

- 750 milioni di euro a un tasso fisso del 2,625%, con scadenza 24 febbraio 2028;
- 750 milioni di euro a un tasso fisso del 3%, con scadenza 24 febbraio 2031;
- 500 milioni di euro a un tasso fisso del 3,5%, con scadenza 24 febbraio 2036.

Enel sottoscrive una linea di credito committed revolving da 12 miliardi di euro

In data 19 febbraio 2025, Enel SpA e la controllata Enel Finance International NV (EFI) hanno sottoscritto una linea di credito committed revolving sustainability-linked per un ammontare di 12 miliardi di euro e una durata di cinque anni.

La linea di credito sostituisce la precedente linea che era stata firmata da Enel ed EFI nel marzo 2021 e successivamente modificata, avente un importo complessivo di 13,5 miliardi di euro. Il costo della nuova linea di credito è variabile in funzione del rating assegnato *pro tempore* a Enel; sulla base del rating corrente, presenta uno spread di 40 bps sopra l'Euribor, per il quale è previsto un floor a zero; inoltre, la commissione di mancato utilizzo è pari al 35% dello spread.

La nuova linea di credito, che ha un costo inferiore rispetto alla precedente, può essere utilizzata dalla stessa Enel e/o da EFI, in questo ultimo caso con garanzia rilasciata dalla Capogruppo Enel SpA.

Perfezionata l'acquisizione di un portafoglio di impianti idroelettrici per 626 MW in Spagna da Acciona Energía

In data 26 febbraio 2025, Endesa Generación ha perfezionato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Corporación Acciona Hidráulica SL (CAH) da Corporación Acciona Energías Renovables, società appartenente al Gruppo Acciona. Il corrispettivo, riferito al 100% di CAH pagato, è pari a 959 milioni di euro inclusivo degli aggiustamenti usuali per questo tipo di operazione.

Il portafoglio di impianti detenuto da CAH è composto da 34 centrali idroelettriche, localizzate nel nord-est della Spagna, per una capacità installata complessiva di 626 MW.

Enel e Masdar firmano un nuovo accordo per 446 MW fotovoltaici operativi in Spagna rafforzando la loro partnership

In data 24 marzo 2025, Enel Green Power España SLU, società del Gruppo controllata tramite Endesa, ha firmato un accordo con Masdar per la vendita a quest'ultimo di una partecipazione di minoranza, pari al 49,99% del capitale sociale, in EGPE Solar 2, veicolo che detiene quattro asset fotovoltaici di Endesa operativi in Spagna per una capacità installata complessiva di 446 MW.

L'operazione prevede il riconoscimento di un corrispettivo da parte di Masdar di 184 milioni di euro per l'acquisizione del 49,99% del capitale sociale di EGPE Solar 2, corrispettivo soggetto ai meccanismi di aggiustamento tipici di operazioni di questo genere. L'enterprise value riferito al 100% di EGPE Solar 2 riconosciuto nell'accordo è pari a 368 milioni di euro.

L'operazione non produrrà impatti sui risultati economici del Gruppo, in quanto Enel continuerà a mantenere il controllo di EGPE Solar 2 e a consolidare integralmente la società.

Il closing dell'operazione, previsto nel secondo semestre 2025, è subordinato ad alcune condizioni sospensive tipiche di questo tipo di operazioni, tra le quali il rilascio dell'autorizzazione del Governo spagnolo sugli investimenti esteri.

Nasce Nuclitalia: Enel, Ansaldo Energia e Leonardo insieme per la ricerca sul nuovo nucleare

In data 14 maggio 2025, Enel, Ansaldo Energia e Leonardo hanno formalizzato la costituzione di Nuclitalia, società che si occuperà dello studio di tecnologie avanzate e dell'analisi delle opportunità di mercato nel settore del nuovo nucleare. Le quote del capitale di Nuclitalia sono detenute per il 51% da Enel, per il 39% da Ansaldo Energia e per il 10% da Leonardo.

Nuclitalia avrà il compito di valutare i design più innovativi e maturi del nuovo nucleare sostenibile, con un focus iniziale sugli Small Modular Reactor (SMR) raffreddati ad acqua.

La società esaminerà inoltre le opportunità di partnership industriali e di co-design con un approccio fondato su innovazione, sostenibilità ambientale ed economica e valorizzazione delle competenze della filiera italiana.

Perfezionata la cessione a Energetický a průmyslový holding della quota residua della partecipazione detenuta da Enel Produzione in Slovenské elektrárne

In data 23 maggio 2025, Enel Produzione SpA ha perfezionato la cessione a Energetický a průmyslový holding (EPH) del 50% del capitale sociale detenuto in Slovak Power Holding BV, società titolare del 66% del capitale sociale di Slovenské elektrárne.

La cessione è avvenuta in esecuzione dell'accordo sottoscritto il 18 dicembre 2024 a seguito dell'esercizio della early call option da parte di EPH prevista dagli accordi sottoscritti tra il 2015 e il 2020, nell'ambito dei quali era stato definito e versato il corrispettivo complessivo per la vendita del 100% del capitale di Slovak Power Holding, pari a 150 milioni di euro.

In questa fase, l'operazione ha previsto il rimborso da parte di EPH dei finanziamenti erogati dal Gruppo Enel a favore di Slovenské elektrárne, per un importo complessivo di 1.144 milioni di euro inclusivo degli interessi maturati (di cui 77 milioni di euro già incassati nel 2024) e la decadenza di ogni impegno finanziario e garanzie in capo al Gruppo Enel nei confronti di Slovak Power Holding e di Slovenské elektrárne.

L'operazione ha generato un impatto negativo contabile sull'utile netto del Gruppo di 341 milioni di euro, che si riferisce al rilascio di riserve di patrimonio netto.

Firmato un accordo che consente al Gruppo di aumentare di 285 MW la capacità rinnovabile consolidata negli Stati Uniti

In data 26 maggio 2025, la società Enel Green Power North America (EGPNA) ha firmato un accordo di swap con Gulf Pacific Power. Per effetto dell'accordo, EGPNA aumenterà la propria partecipazione indiretta in alcune società titolari di impianti eolici portandola al 51% in

**4. Le performance
del Gruppo**

cambio delle sue partecipazioni, una del 100% e altre indirette di minoranza, in diverse società titolari di impianti eolici, e di un corrispettivo per cassa.

Al perfezionamento dell'operazione, Enel aumenterà la propria capacità installata netta consolidata negli Stati Uniti di 285 MW.

L'accordo prevede che EGPNA pagherà un corrispettivo netto per cassa di circa 50 milioni di dollari statunitensi, soggetto a un meccanismo di aggiustamento tipico per questo tipo di operazioni.

Il perfezionamento dell'operazione è soggetto al soddisfacimento di alcune condizioni sospensive, tra cui l'autorizzazione da parte della Federal Energy Regulatory Commission degli Stati Uniti e il consenso dei Tax Equity Partner.

Centrale idroelettrica di Bargi

In relazione all'incidente di Bargi del 9 aprile 2024, Enel Green Power Italia continua a collaborare con le autorità competenti per la ricostruzione dell'evento, le cui cause sono ancora in corso di accertamento da parte della Procura della Repubblica di Bologna.

In vista dello svolgimento da parte degli inquirenti di un accertamento tecnico non ripetibile, la Procura di Bologna ha provveduto a iscrivere nel registro degli indagati cinque persone: tre dipendenti Enel Green Power Italia e due professionisti esterni coinvolti nell'esecuzione degli appalti di lavoro che erano in corso presso la centrale.

Tale iscrizione rappresenta sostanzialmente un atto dovuto a garanzia delle persone indagate, in vista dello svolgimento di tale accertamento.



Aspetti normativi e tariffari

Per maggiori approfondimenti sul quadro regolatorio in essere, si rimanda a quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale consolidata 2024.

Il quadro regolamentare europeo

Clean Industrial Deal

Il 26 febbraio 2025 la Commissione Europea ha presentato il Clean Industrial Deal, un piano strategico volto a rafforzare la competitività e la decarbonizzazione dell'industria europea, che si basa su sei pilastri principali.

1. Energia accessibile: promozione di un mercato elettrico più efficiente tramite l'implementazione del Design di Mercato dell'Elettricità (Electricity Market Design), diffusione di contratti di acquisto di elettricità a lungo termine (Power Purchase Agreements, PPAs) e Contratti per Differenza (CfDs), con il supporto della Banca Europea per gli Investimenti (BEI) per ridurre i rischi legati agli investimenti.
2. Mercato di riferimento per tecnologie pulite: introduzione di criteri non di prezzo (per esempio sostenibilità, resilienza, circolarità) per stimolare domanda e offerta di tecnologie pulite. Previste l'attuazione dell'Industrial Carbon Management Strategy, la revisione dell'Emission Trading System (per il 2026), e l'adozione dell'Industrial Decarbonisation Accelerator Act. In arrivo anche una proposta per un nuovo Quadro strategico sugli Appalti pubblici nel 2026.

3. Finanza pubblica e privata: rafforzamento degli strumenti finanziari dell'UE, inclusa la creazione di un Fondo Europeo per la Competitività e di una Banca per la Decarbonizzazione Industriale, con l'obiettivo di mobilitare fino a 100 miliardi di euro tramite l'Innovation Fund.
4. Materie prime e circolarità: attuazione del Critical Raw Materials Act con sostegno a progetti strategici e avvio di acquisti congiunti di materie prime critiche. Previsto per il 2026 un Circular Economy Act con obiettivi di riciclo e promozione di hub regionali per la circolarità industriale.
5. Accesso ai mercati globali: sviluppo di partenariati commerciali per garantire l'accesso a tecnologie, materie prime e rotte strategiche, con approcci orientati alle esigenze delle PMI. Confermata la tutela tramite strumenti di difesa commerciale.
6. Competenze e inclusione: focus sullo sviluppo delle competenze necessarie alla transizione verde, promuovendo occupazione di qualità e coesione sociale a livello territoriale.

Piano d'Azione per l'Energia Accessibile

Contestualmente al Clean Industrial Deal, sono state pubblicate dalla Commissione tre iniziative per la fornitura di energia a prezzi accessibili.

1. Riduzione dei costi energetici per le industrie, le imprese e le famiglie nel breve termine: è previsto l'avvio di un programma pilota da 500 milioni di euro per promuovere i contratti i PPAs, con il supporto della Banca Europea per gli Investimenti, che fornirà controgaranzie. Inoltre, la Commissione intende finalizzare la Direttiva sulla Tassazione dell'Energia per rendere il quadro fiscale più favorevole all'elettrificazione e disincentivare l'uso di combustibili fossili. Infine, entro fine 2025 è atteso lo 'European Grid Package, volto a

semplificare le autorizzazioni, promuovere la digitalizzazione e migliorare la pianificazione delle reti elettriche.

2. Accelerazione della produzione di energia pulita: nell'ambito del futuro Industrial Decarbonisation Accelerator Act, saranno introdotte misure per ridurre concretamente i tempi di autorizzazione relativi a progetti di elettrificazione, stoccaggio e decarbonizzazione industriale.
3. Mercati del gas efficienti: una task force dedicata analizzerà interventi per ottimizzare il funzionamento del mercato del gas e contrastare pratiche commerciali scorrette.

Direttiva (UE) 2025/794 c.d “Stop the Clock”

Pubblicata il 16 aprile 2025 ed entrata in vigore il giorno successivo, la direttiva “Stop the Clock” rinvia l’applicazione di alcuni obblighi di rendicontazione ESG (Environmental, Social and Governance). La direttiva modifica le tempistiche di applicazione di due normative chiave.

1. Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD): previsto un rinvio di due anni per l’applicazione degli obblighi di rendicontazione ESG per:

- “grandi” imprese con almeno 250 dipendenti non ancora soggette alla normativa (c.d. “wave 2”): obbligo posticipato al 1° gennaio 2027;
- PMI quotate (c.d. “wave 3”): obbligo posticipato al 1° gennaio 2028.

2. Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD): previsto un rinvio di un anno per:

- il termine di recepimento da parte degli Stati membri (fissato al 31 dicembre 2025);
- l’avvio della prima fase applicativa, che riguarda:
 - imprese dell’UE con oltre 5.000 dipendenti e fatturato netto superiore a 1,5 miliardi di euro;
 - imprese extra UE con fatturato superiore a 1,5 miliardi di euro generato nell’Unione.

Inoltre, il provvedimento rientra nel Pacchetto Omnibus (Omnibus I e II), volto a semplificare le normative europee sulla sostenibilità, riducendo entro il 2029 gli oneri amministrativi del 25% (35% per le PMI). Il pacchetto interviene anche su tassonomia ambientale, due diligence, programma InvestEU e Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM), con l’obiettivo di favorire un contesto normativo più snello per le imprese europee.

Net-Zero Industry Act (NZIA) – Legislazione secondaria

Il 23 maggio 2025 la Commissione Europea ha pubblicato quattro atti legislativi secondari e una comunicazione nell’ambito del Net-Zero Industry Act (NZIA), Regolamento (UE) 2024/1735, con l’obiettivo di rafforzare la competitività e la resilienza dell’industria europea delle tecnologie a zero emissioni nette.

I provvedimenti chiariscono aspetti chiave quali:

- criteri non di prezzo nelle aste per le energie rinnovabili, inclusi quelli relativi alla resilienza della catena di approvvigionamento, alla sostenibilità e alla condotta responsabile d’impresa;
- componenti strategici per le tecnologie net-zero, con l’obbligo che almeno quattro degli otto componenti solari principali non provengano da fornitori dominanti;

- accesso al mercato e applicazione del criterio di “resilienza” nelle procedure pubbliche, in caso di dipendenza eccessiva da un singolo fornitore;
- criteri comuni per la selezione dei progetti strategici, al fine di garantire coerenza tra gli Stati membri e accelerare le autorizzazioni.

La comunicazione della Commissione fornisce inoltre dati aggiornati sulle quote di fornitura dell’Unione Europea per le tecnologie net-zero, a supporto delle valutazioni di resilienza e diversificazione.

Gli atti delegati sono soggetti a un periodo di revisione di due mesi (eventualmente prorogabile) da parte del Parlamento Europeo e del Consiglio, mentre gli atti di esecuzione hanno effetto immediato.

Mobilità

Il 18 giugno 2025 sono stati pubblicati i quattro atti delegati (e relativi annex) previsti dal Regolamento AFIR (EU 2023/1804) che disciplina i target di installazione delle infrastrutture pubbliche di ricarica elettrica. Gli atti disciplinano la condivisione obbligatoria e gratuita, dal 14 aprile 2025, di un set di dati statici e dinamici sulle infrastrutture di ricarica EV (art. 20) ai Punti di Accesso Nazionali (NAP, per l’Italia il CCISS Viaggiare

Informati) e gli standard per l’integrazione veicolo-rete (V2G) (art. 21(3)), con possibili impatti economici per operatori della ricarica come Enel X in Italia e Spagna.

Tali atti delegati hanno forza di regolamento, quindi non necessiteranno di alcuna trasposizione nazionale ma saranno direttamente applicabili negli ordinamenti dei singoli Stati.

Nuovo quadro aiuti di Stato

A giugno 2025, la Commissione Europea ha approvato il testo definitivo del nuovo quadro normativo in materia di aiuti di Stato, denominato CISAF - Clean Industrial State Aid Framework, adottato nell'ambito del Clean Industrial Deal. Il CISAF sostituirà il precedente Temporary Crisis and Transition Framework (TCTF) e resterà in vigore fino al 2030.

Il nuovo quadro introduce una cornice aggiornata per l'autorizzazione di aiuti destinati a sostenere il roll-out delle "clean resources", includendo il supporto allo sviluppo delle energie rinnovabili, dei low-carbon fuel, dei meccanismi di flessibilità non fossile e di capacità, dello storage e della demand response, della decarbonizzazione dei processi industriali, dello sviluppo al clean tech manufacturing (sia lato produzione sia lato

domanda) e, più in generale, agli investimenti privati connessi alla transizione verde.

Il CISAF si configura come uno strumento complementare rispetto agli altri regimi normativi in materia di aiuti di Stato, in particolare le CEEAG (Linee guida sugli aiuti per il clima, l'ambiente e l'energia), le RAG (Linee guida per gli aiuti a finalità regionale) e il GBER (Regolamento generale di esenzione per categoria).

Con questo nuovo quadro, la Commissione mira a rafforzare la competitività dell'industria europea, offrendo agli Stati membri una base normativa coerente e duratura per sostenere gli investimenti strategici necessari alla transizione ecologica.

Modifica delle norme sugli aiuti di Stato per garantire l'accesso alla giustizia in materia ambientale

A maggio 2025, in attuazione della Convenzione di Aarhus, la Commissione Europea - nonostante i vari tentativi di lasciare lo *status quo* - ha introdotto importanti modifiche volte a garantire l'accesso alla giustizia in materia ambientale con riferimento alle decisioni sugli aiuti di Stato dell'UE, includendo anche un aggiornamento del regolamento di esecuzione (CE n. 794/2004) e del Codice delle Best Practices.

Le nuove regole prevedono l'istituzione un meccanismo di riesame che consente alle ONG ammissibili di richiedere la revisione di alcune decisioni definitive

sugli aiuti, qualora sospettino una violazione del diritto ambientale dell'UE.

Per presentare la richiesta, le ONG devono soddisfare determinati criteri specifici e trasmettere la domanda entro otto settimane dalla pubblicazione della decisione contestata. La Commissione si impegna a fornire una risposta entro sedici settimane, prorogabili fino a un massimo di ventidue in presenza di motivazioni giustificate.

Ulteriori indicazioni operative e dettagli sulle condizioni applicative saranno pubblicati dalla Commissione nel quarto trimestre 2025.

Casi aiuti di Stato

- Italia - Regime FER X Transitorio: a dicembre 2024, la Commissione Europea ha approvato un regime italiano per promuovere la diffusione di tecnologie rinnovabili mature con costi vicini alla parità di mercato. Il regime sostiene lo sviluppo di impianti eolici onshore, fotovoltaici, idroelettrici e da acque reflue, con un importo complessivo stimato di 9,7 miliardi di euro (circa 490 milioni di euro annui). Il 24 giugno 2025, tramite una "comfort letter", la Commissione ha autorizzato le autorità italiane a procedere con la modifica della base giuridica nazionale (decreto ministeriale FER X Transitorio) e l'avvio di una gara addizionale per 1,6 GW di capa-

rità fotovoltaica "resiliente", nell'ambito del quadro già approvato con decisione aiuti di Stato del 17 dicembre 2024.

- Spagna - Regime per impianti di stoccaggio: a marzo 2025, la Commissione Europea ha approvato un regime spagnolo per supportare investimenti in nuovi impianti di stoccaggio elettrico e termico, collegati alla rete o integrati con fonti rinnovabili. Tale regime è tecnologicamente neutrale, aperto a tutte le tecnologie compatibili con gli standard di rete, senza limiti su dimensione o localizzazione. L'importo complessivo della misura è pari a 699 milioni di euro.

Il quadro regolamentare per area di attività

Generazione Termoelettrica e Trading

Italia

Remunerazione della capacità produttiva (capacity market)

Il 9 maggio 2024 il Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica (MASE) ha approvato con specifico decreto la disciplina del sistema di remunerazione della disponibilità di capacità produttiva di energia elettrica applicabile agli anni di consegna 2025, 2026, 2027 e 2028. L'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA) con la delibera n. 199/2024/R/eel ha fissato i parametri tecnico-economici validi per le suddette aste, in particolare il premio massimo per la capacità nuova e per la capacità esistente e il metodo di calcolo dello strike price.

La nuova disciplina contiene inoltre alcune previsioni applicabili, su istanza dell'operatore, ai contratti pluriennali di capacità nuova assegnati nelle aste già svolte nel 2019 e nel 2022 per consegne dagli anni 2022, 2023 e 2024.

Il 25 luglio 2024 si è svolta l'asta relativa all'anno di consegna 2025 ed Enel Produzione è risultata aggiudicataria di contratti per la remunerazione della capacità produttiva di energia elettrica. Un operatore ha notificato un ricorso contro la mancata qualifica di un proprio impianto come "unità da adeguare", chiedendo l'annullamento e la ripetizione dell'asta 2025.

Impianti essenziali per la sicurezza

Nell'ambito del servizio di dispacciamento, alcuni impianti sono qualificati come essenziali per la sicurezza del sistema elettrico in base a criteri territoriali, tecnici e alla loro rilevanza per la risoluzione di specifiche criticità di rete da parte di Terna SpA. Tali impianti, soggetti a obblighi di disponibilità e vincoli di offerta sul mercato, ricevono una remunerazione definita annualmente da ARERA. Con la delibera n. 26/2025/R/eel, ARERA ha accolto l'istanza presentata da Enel Produzione nel 2023 di modifica dei criteri di valorizzazione del gas naturale consumato dall'impianto essenziale per la sicurezza di Porto Empedocle e valevole ai fini del reintegro dei

costi 2022. L'accoglimento dell'istanza ha consentito una più adeguata copertura del costo sostenuto, grazie al passaggio dall'indicizzazione del prezzo gas su base trimestrale, previsto dalla regolazione *pro tempore* vigente, a una indicizzazione su base settimanale, maggiormente in grado di riflettere la variabilità della commodity.

Iberia

Meccanismo di aiuti alle installazioni di stoccaggio e pompaggio

Il 29 maggio 2025 è stata pubblicata l'Ordinanza 535/2025, con cui si approvano le basi regolatorie per la concessione di aiuti a progetti innovativi di stoccaggio energetico suscettibili di essere cofinanziati con fondi dell'Unione Europea. Questi aiuti FEDER (Fondo Europeo di Sviluppo Regionale) ammontano complessivamente a 700 milioni di euro. Le domande devono essere presentate entro il 15 luglio e devono essere assegnate entro il 31 dicembre 2025. Sono destinate a promuovere impianti di stoccaggio ibrido, stand-alone, a pompaggio e di stoccaggio termico.

Mercato della capacità in Spagna

A dicembre 2024, il Governo ha avviato una consultazione pubblica con una proposta dettagliata per l'implementazione di un mercato della capacità in Spagna, conforme alle linee guida della normativa europea (Quadro degli aiuti di Stato e Regolamento sul mercato interno dell'elettricità 2019/943).

Si tratta di una proposta aperta a impianti di generazione, stoccaggio e domanda che possano fornire capacità ferma nelle ore precedentemente definite dall'operatore di sistema, in cui si prevede che i margini di copertura (differenza tra la potenza disponibile e la domanda nel sistema) siano ridotti.

La proposta si basa su aste realizzate in anticipo rispetto al periodo di consegna, in cui la domanda di capacità ferma sarà definita dall'operatore di sistema

e i partecipanti offriranno blocchi di potenza e prezzo fino a raggiungere il livello richiesto.

I partecipanti si impegnano a mantenere nelle proprie installazioni una capacità ferma media annuale durante le ore di stress del sistema pari a quella aggiudicata nelle aste e, inoltre, a rispondere alle richieste di attivazione inviate dall'operatore di sistema.

Nel 2025 si sono registrati i seguenti progressi nel processo di sviluppo e implementazione di un mercato della capacità (CRM) in Spagna:

- il Rapporto sull'adeguatezza delle risorse elettriche europee (ERAA 2024) ha rilevato potenziali problemi di sicurezza dell'approvvigionamento in Spagna nel 2026 e nel 2028, ma non nel 2030 né nel 2035;
- in conformità con quanto stabilito dall'art. 20.3 del Regolamento (UE) 2019/943 relativo al mercato interno dell'elettricità, il Governo spagnolo ha trasmesso alla Commissione Europea l'aggiornamento del Piano di Implementazione, requisito necessario per l'autorizzazione del CRM.

Enel Green Power

Iberia

Tra la fine del 2024 e l'inizio del 2025 si è svolta in Spagna una nuova consultazione pubblica sulla bozza di ordinanza ministeriale per il mercato della capacità, relativa alle procedure interne necessarie per la sua approvazione. Tuttavia, a livello nazionale manca ancora la normativa tecnica di dettaglio (procedura di operazione). Parallelamente, proseguono anche le interlocuzioni con la Commissione Europea: nella prima metà del 2025, il Ministero della Transizione Energetica ha aggiornato il "Piano di attuazione", ma non è ancora possibile prevedere con certezza quando il mercato sarà definitivamente approvato.

Nel marzo 2025, la Commissione Europea ha autorizzato la Spagna a destinare 699 milioni di euro, tramite il programma FEDER 2021-2027, a progetti di stoccaggio. A seguire, il Governo ha avviato una consultazione pubblica e, a maggio, ha pubblicato l'ordinanza e la convocazione per presentare le domande di partecipazione al programma. Gli aiuti, da assegnare entro fine 2025, sono destinati a progetti di stoccaggio elettrochimico, termico e impianti di pompaggio, sia stand-alone sia ibridi.

In Spagna, molti grandi progetti di domanda elettrica legati alla decarbonizzazione e alla digitalizzazione puntano a svilupparsi tramite modelli di grande autoconsumo, sfruttando impianti rinnovabili esistenti o nuovi. Il Decreto Legge 8/2023 ha introdotto una consultazione pubblica per le richieste di connessione alla rete di trasporto e una procedura di gara in caso di sovraccarico. Tra il 2024 e il 2025, oltre 50 nodi della rete sono entrati in gara. Nel marzo 2025 si è tenuta una consultazione pubblica per avviare una gara in otto di

questi nodi. L'evoluzione e il calendario di queste gare avranno un impatto rilevante sullo sviluppo della generazione rinnovabile.

Il 28 aprile 2025, la rete elettrica peninsulare spagnola ha subito un blackout, con conseguenti ritardi su alcune normative attese, come la bozza della pianificazione 2026-2030, la cui pubblicazione sembra essere stata posticipata. Allo stesso tempo, l'incidente ha accelerato l'approvazione di nuove misure, tra cui il Servizio di controllo delle tensioni. Il 24 giugno 2025, il Governo ha approvato il Regio Decreto Legge 7/2025, che introduce misure urgenti per rafforzare la resilienza, la flessibilità e la sicurezza del sistema elettrico, intervenendo su pianificazione, accumulo, autoconsumo, mobilità elettrica, autorizzazioni e aggregatori indipendenti.

Tuttavia, nonostante il regio decreto legge sopra citato sia entrato in vigore il 25 di giugno 2025, il Congresso, in sessione plenaria del 22 luglio 2025, ha respinto definitivamente la convalida dello stesso, che è stato pertanto abrogato e cessa di essere in vigore.

Resto del Mondo

Stati Uniti e Canada

Nel corso del primo semestre 2025, il contesto normativo e politico nordamericano ha evidenziato sviluppi di rilievo, in particolare sul fronte della legislazione fiscale federale e della regolazione dei mercati dell'energia.

Negli Stati Uniti, a livello federale, il 4 luglio è stata approvata la legge HR1 ("One Big Beautiful Bill"), che ha apportato modifiche significative ai meccanismi di incentivo fiscale per le energie rinnovabili (PTC - Production Tax Credit e ITC - Investment Tax Credit). In particolare, la

4. Le performance del Gruppo

legge ha fissato due condizioni per continuare a beneficiare dei crediti: l'avvio della costruzione del progetto entro il 30 giugno 2026 o l'entrata in esercizio entro il 31 dicembre 2027. La normativa ha confermato la trasferibilità dei crediti fiscali tra soggetti terzi, ampliando le opportunità di ottimizzazione finanziaria, e ha introdotto un meccanismo di "phase-out" graduale basato sull'utilizzo di componenti provenienti da Paesi considerati "Foreign Entities of Concern" (FEOC), inclusa la Cina.

In ambito regolatorio, la Federal Energy Regulatory Commission (FERC) ha approvato un pacchetto di misure per accelerare le connessioni alla rete elettrica, riconoscendo priorità ai progetti ritenuti critici per la sicurezza e l'adeguatezza del sistema. In questo contesto, è stato approvato il piano di PJM, mentre le proposte presentate da MISO e SPP sono state respinte e rinviate per revisioni. La FERC ha inoltre autorizzato un aggiornamento del programma di demand response di PJM, con incentivi aggiuntivi legati a una maggiore disponibilità stagionale.

A livello statale, è da segnalare il rigetto di proposte legislative restrittive nei confronti delle rinnovabili in Texas e Oklahoma, che avrebbero introdotto limiti operativi e finanziari per nuovi impianti. Questo risultato è stato possibile anche grazie all'attività coordinata di rappresentanza istituzionale del settore. Inoltre, la FERC ha approvato l'avvio del nuovo mercato Markets+, gestito da SPP per l'area occidentale degli Stati Uniti, che prevede la creazione di mercati day-ahead e real-time e il cui avvio operativo è previsto per il 2027.

In Canada, con particolare riferimento alla provincia dell'Alberta, è proseguito il processo di revisione regolatoria avviato nel 2023, che riguarda aspetti legati alla localizzazione degli impianti, criteri di connessione e trasmissione, e l'evoluzione del modello di mercato elettrico. Le modifiche già approvate hanno finora un impatto neutro per le attività del Gruppo, sebbene siano stati introdotti requisiti più stringenti in materia di decommissioning e garanzie finanziarie per il fine vita degli impianti.

Enel Grids

Italia

Con riferimento alla regolazione tariffaria, l'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA o l'Autorità) ha pubblicato le delibere n. 163/2023/R/com e n. 497/2023/R/com che hanno definito i nuovi

Altri Paesi

Sudafrica

Il 1° gennaio 2025 è entrata in vigore la legislazione approvata nel corso del 2024 e denominata "Electricity Regulation Amendment Bill". La norma riforma il quadro creando un mercato elettrico aperto e competitivo grazie alla creazione di un ente indipendente responsabile per le operazioni di trasmissione, di sistema e di mercato. Inoltre, grazie alla nuova legislazione, Enel Green Power potrà godere di contratti diretti per la vendita di elettricità rivolti ai clienti commerciali e industriali, e scambiare energia elettrica su una piattaforma di mercato aperta.

A marzo 2025, il Ministero dell'Elettricità e dell'Energia ha emanato una determina che promuove la realizzazione di reti di trasmissione da parte di operatori privati. Tali infrastrutture, rafforzando il sistema di trasmissione, abiliteranno la realizzazione e la connessione di impianti di nuova generazione.

Marocco

A gennaio 2025, l'ente regolatore ha approvato una decisione volta a integrare nel sistema nuovi impianti alimentati da fonti rinnovabili per il periodo 2025-2029. La decisione fornisce trasparenza e regole certe per gli investitori e gli sviluppatori del settore. Il regolatore ha anche fissato la tariffa per l'uso delle reti di media tensione, pari a 5,92 centesimi di dirham/kWh, che sarà adeguata annualmente al tasso di inflazione.

Tale tariffa, con un valore vantaggioso, segna l'inizio dell'apertura dei mercati a media tensione, di cui Enel potrà beneficiare. Infine, il gestore del sistema di trasmissione nazionale (ONEE) ha indicato pubblicamente un obiettivo di connessione di nuovi impianti rinnovabili di 12,5 GW entro il 2027 e ha abilitato l'acquisto di energia 100% rinnovabile per i clienti di media tensione, con effetti positivi per i produttori.

criteri della regolazione per obiettivi di spesa e servizio (ROSS) per il periodo 2024-2031.

La delibera n. 513/2024/R/com ha aggiornato il WACC al 5,6% per il sub-periodo 2025-2027, mentre con la delibera n. 616/2023/R/eel sono stati approva-

ti i nuovi testi integrati TIT (disposizioni tariffarie per l'erogazione del servizio di distribuzione dell'energia elettrica), TIME (disposizioni per la regolazione dell'attività di misura elettrica) e TIC (condizioni economiche per l'erogazione del servizio di connessione). Con la delibera n. 130/2025/R/com l'Autorità ha rivisto i criteri di rivalutazione dei costi di capitale per i servizi infrastrutturali elettrico e gas, definendo i tassi da applicare dal 2024.

Per quanto riguarda le tariffe di distribuzione e misura, l'Autorità con la delibera n. 259/2025/R/eel ha pubblicato le tariffe di riferimento provvisorie per l'anno 2025. La legge di bilancio 2025 prevede, per i concessionari del servizio di distribuzione elettrica, la presentazione di un piano straordinario di investimenti pluriennale, con possibile proroga della concessione fino a un massimo di 20 anni. La stessa legge prevede il pagamento da parte del concessionario di un onere di rimodulazione della concessione. Un decreto ministeriale definirà modalità, criteri di valutazione e quantificazione dell'onere.

Iberia

100

Tariffa elettrica 2025

In data 16 dicembre 2024 è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dello Stato (BOE) la Risoluzione del 4 dicembre, della Commissione Nazionale dei Mercati e della Concorrenza (CNMC), che stabilisce i valori delle tariffe di accesso alle reti di trasporto e distribuzione di elettricità per il 2025, che comportano una riduzione media del 4,0% rispetto ai valori vigenti al 1° gennaio 2024.

Il 17 marzo 2025 è stata pubblicata la Risoluzione del 6 marzo 2025, della CNMC, con la quale si modificano i criteri di applicazione dei prezzi per l'eccesso di potenza elettrica. Le nuove disposizioni entreranno in vigore a partire dal 1° aprile 2025.

La misura riguarda tutti gli utenti con contratti di fornitura elettrica soggetti a fatturazione per l'eccesso di potenza elettrica rispetto alla potenza contrattata.

Inoltre, in data 28 dicembre 2024 è stata pubblicata l'Ordinanza TED/1487/2024 del 26 dicembre, che stabilisce i valori dei costi del sistema elettrico e diversi costi regolati del sistema elettrico per l'esercizio 2025 e che approva la ripartizione delle somme da finanziare

relative al Bonus Sociale per il 2025. In questa ordinanza si stabilisce una riduzione dei costi del 33% a partire dal 1° gennaio 2025.

Tariffa del gas naturale per il 2025

In data 30 maggio 2024 è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dello Stato (BOE) la Risoluzione del 23 maggio 2024, della Commissione Nazionale dei Mercati e della Concorrenza (CNMC), che stabilisce le tariffe di accesso alle reti di trasporto, reti locali e rigassificazione per l'anno termico 2025, che va dal 1° ottobre 2024 al 30 settembre 2025. Le tariffe delle attività regolate di rigassificazione, trasporto e reti locali sono variate in termini medi rispetto all'anno termico precedente del +21,7%, -16% e +11%, rispettivamente. Inoltre, in data 25 settembre 2024 è stata pubblicata nel BOE l'Ordinanza TED/1013/2024, del 20 settembre, che stabilisce i costi del sistema gas e la retribuzione e i canoni degli stoccaggi sotterranei di base per l'anno termico 2025. I costi hanno un incremento medio dello 0,5% e i canoni dell'attività di stoccaggio sotterraneo diminuiscono del 2%.

In data 30 dicembre 2024 è stata pubblicata nel BOE la Risoluzione del 26 dicembre 2024, della Direzione Generale di Politica Energetica e Miniere, che pubblica la Tariffa di Ultima Risorsa (TUR) del gas naturale per il primo trimestre 2025 e prevede rispetto al trimestre precedente per la TUR1, TUR2 e TUR3 un aumento dell'8,9%, del 10,5% e dell'11,6% rispettivamente (imposte escluse). Inoltre, la TUR per le Comunità di Proprietari di abitazioni (dalla TUR1 alla TUR11) è aumentata tra l'8,9% e il 17,8% (imposte escluse).

Il 31 marzo 2025 è stata pubblicata nel BOE la Risoluzione del 26 marzo 2025, della Direzione Generale di Politica Energetica e Miniere, con cui si rende nota la Tariffa di Ultima Risorsa (TUR) del gas naturale per il secondo trimestre 2025. Rispetto al trimestre precedente, ciò comporta una riduzione media della fatturazione, escluse le imposte, del 17,7% per la TUR1, del 20,5% per la TUR2 e del 22,5% per la TUR3. Inoltre, la TUR per le Comunità di Proprietari di abitazioni (dalla TUR1 alla TUR11) è diminuita tra il 17,7% e il 32,8% (imposte escluse).

Tariffa del gas naturale per il 2026

Il 3 giugno 2025 è stata pubblicata la Risoluzione del 27 maggio 2025, della Commissione Nazionale dei Mercati e della Concorrenza (CNMC), con cui si fissano

4. Le performance del Gruppo

le tariffe di accesso alle reti di trasporto, reti locali e rigassificazione per l'anno termico 2026 (dal 1° ottobre 2025 al 30 settembre 2026). Il valore delle tariffe per le attività regolate di rigassificazione, trasporto e reti locali varia, in media, rispetto all'anno termico 2025, rispettivamente del +34%, -15,4% e +1,8%.

Remunerazione delle attività regolate di rigassificazione, trasporto e distribuzione del gas

Il 3 giugno 2025 è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dello Stato (BOE) la Risoluzione del 27 maggio 2025, della Commissione Nazionale dei Mercati e della Concorrenza (CNMC), con cui si stabilisce la retribuzione per l'anno termico 2026 (dal 1° ottobre 2025 al 30 settembre 2026) delle imprese che svolgono attività regolate nella rigassificazione, nel trasporto e nella distribuzione del gas naturale. La retribuzione per le attività regolate di rigassificazione, trasporto e reti locali si riduce rispetto all'anno termico 2025 rispettivamente del -14,6%, -7,2% e -0,7%.

Procedura di accesso e connessione degli impianti di produzione di altri gas alla rete del gas naturale

Il 16 aprile 2025 è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dello Stato (BOE) la Circolare 2/2025, del 9 aprile, della Commissione Nazionale dei Mercati e della Concorrenza (CNMC), con cui si stabiliscono la metodologia e le condizioni di accesso e assegnazione della capacità nel sistema del gas naturale. Come principale novità, viene definita la procedura di accesso e connessione degli impianti di produzione di altri gas alla rete del gas naturale (gas che non richiedono miscelazione, come il biometano e altri gas sintetici simili, intercambiabili con il gas naturale di rete; e quelli che invece richiedono miscelazione, come l'idrogeno).

Il 23 giugno 2025 è stata pubblicata nel BOE la Risoluzione del 13 giugno 2025, della CNMC, con cui si stabiliscono la procedura di gestione delle richieste e la contrattazione della connessione degli impianti di produzione di altri gas con la rete di trasporto o distribuzione del gas naturale. In tale risoluzione vengono definiti i dettagli della procedura di accesso e connessione degli altri gas, come stabilito nella circolare di accesso.

Resto del Mondo

Argentina

Nel contesto di profonda riforma economica promosso dalla nuova amministrazione, il primo semestre 2025 ha visto l'introduzione di importanti novità nel settore elettrico, con implicazioni sia finanziarie sia regolatorie. Il Governo ha avviato un programma per riordinare il sistema dei sussidi, introducendo tariffe differenziate per fasce di reddito e preannunciando l'obiettivo di arrivare alla liberalizzazione progressiva dei prezzi dell'energia.

Contestualmente, le società di distribuzione hanno avviato la regolarizzazione dei debiti con CAMMESA, attraverso piani di pagamento rateali agevolati, con riconoscimento parziale degli interessi maturati. Sono stati inoltre approvati, con decorrenza gennaio 2025, adeguamenti tariffari per le principali società di distribuzione, finalizzati a riflettere parzialmente l'evoluzione dei costi operativi.

Infine, ha preso avvio la fase di implementazione del nuovo regime di qualità del servizio (RQS), che introduce indicatori più stringenti in materia di continuità del servizio e tempi di risposta.

Brasile

Nel primo semestre 2025 si è registrata un'intensa attività normativa con impatti di lungo periodo sul settore elettrico. A maggio, il Governo federale ha emanato la *Medida Provisória* n. 1.300, che delinea i principi per una riforma strutturale del settore elettrico, centrata su tre direttrici:

- la giustizia tariffaria, con l'obiettivo di ridurre i sussidi incrociati tra clienti regolati e liberi;
- l'apertura graduale del mercato libero anche per i clienti residenziali, con tappe da definire via regolamento;
- l'introduzione di nuove modalità di tariffazione per promuovere efficienza e segnali di prezzo.

A giugno, il Ministero dell'Energia e l'Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) hanno inoltre pubblicato un'ordinanza per la digitalizzazione delle reti di distribuzione, che definisce le priorità di investimento per il triennio 2025-2027, con enfasi sull'installazione di smart meter e l'integrazione dei sistemi di gestione dei dati.

Sempre nel semestre, sono stati approvati gli adeguamenti tariffari annuali delle aziende distributrici del Gruppo e proseguono i processi regolatori connessi al rinnovo delle concessioni di distribuzione, in vista delle prime scadenze previste nel 2025-2026. È atteso in questo ambito un decreto attuativo federale.

Si riportano di seguito i risultati degli adeguamenti tariffari.

Società	Data adeguamento	Variazione media adeguamento	
		Alta tensione	Bassa tensione
Enel Distribuição Rio	Marzo 2025	-3,35%	+1,31%
Enel Distribuição Ceará	Aprile 2025	-2,84%	-1,89%
Enel Distribuição São Paulo	Luglio 2024	+15,77%	+13,47%

Cile

La Legge n. 21.721, entrata in vigore a fine 2024, ha introdotto strumenti per accelerare lo sviluppo delle infrastrutture di trasmissione elettrica, tra cui nuovi meccanismi per l'allocazione dei rischi nei progetti, la

possibilità di anticipo parziale dei pagamenti per le imprese e una semplificazione delle procedure di esproprio e permessi ambientali, con l'obiettivo di ridurre i tempi autorizzativi.

Inoltre, sul fronte tecnico-normativo, sono stati adottati o avviati aggiornamenti di rilievo:

- revisione della normativa tecnica di sicurezza e qualità del servizio, che introduce requisiti specifici di resistenza sismica per le infrastrutture;
- modifica del regolamento di potenza di sufficienza, con effetti attesi sul mercato di capacità.

Colombia

Nel primo semestre 2025, la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) ha avviato una consultazione pubblica su una proposta di regolamentazione per la qualità del servizio nella distribuzione, con l'obiettivo di migliorare gli standard e l'affidabilità della rete.

Inoltre, prosegue il dibattito sulla revisione del quadro normativo per la remunerazione delle attività di distribuzione e trasmissione, con impatti attesi sui prossimi cicli tariffari.

102

Mercati finali

Italia

Superamento delle tutele di prezzo

L'attuale quadro normativo sul superamento delle tutele di prezzo nel settore elettrico (Legge "Concorrenza" n. 124/2017, come da ultimo modificata dal decreto legge "Attuazione del PNRR" n. 152/2021 convertito in legge n. 233/2021) ha previsto l'uscita dal servizio di maggior tutela a partire dal:

- 1° gennaio 2021 per le piccole imprese;
- 1° aprile 2023 per le microimprese e i clienti non domestici <15 kW;
- 1° luglio 2024 per i clienti domestici non vulnerabili.

Per i clienti che non hanno scelto un fornitore sul mercato libero o che restano senza fornitore di mercato libero, è prevista l'attivazione di specifici servizi di ultima istanza (c.d. "servizi a tutele gradual"), erogati dagli operatori risultanti aggiudicatari di specifiche procedure di gara.

Il servizio a tutele gradual per le piccole imprese è stato assegnato con una prima asta fino al 30

giugno 2024 e con una seconda asta dal 1° luglio 2024 fino al 31 marzo 2027 (delibera dell'Autorità di Regolazione Energia Reti e Ambiente - ARERA n. 119/2024/R/eel). Anche il servizio a tutele gradual per le microimprese (delibera ARERA n. 208/2022/R/eel) e quello per i clienti domestici non vulnerabili (delibera ARERA n. 362/2023/R/eel) saranno erogati fino al 31 marzo 2027. Al termine di tale periodo, le forniture ancora servite in tutela graduale passeranno all'offerta più conveniente di mercato libero dello stesso operatore. Con riferimento alle piccole imprese, Enel Energia è risultata aggiudicataria di quattro regioni del Nord Italia che comprendono la provincia e il comune di Milano. Con riferimento ai clienti domestici non vulnerabili, Enel Energia è risultata aggiudicataria di sette aree geografiche del Centro e Nord Italia, che comprendono anche le forniture della provincia e del comune di Milano e del comune di Roma.

I clienti domestici vulnerabili continueranno a essere serviti dall'attuale esercente il servizio di maggior tute-

4. Le performance del Gruppo

la fino alla definizione da parte di ARERA delle modalità per l'uscita da tale servizio attraverso l'assegnazione per gara di un servizio di vulnerabilità. Il decreto legge 19/2025 (c.d. "Decreto Bollette"), convertito in legge, prevede il rinvio dell'avvio del servizio di vulnerabilità a data non anteriore alla conclusione del servizio a tutele graduali (31 marzo 2027).

La Legge Concorrenza n. 193/2024 ha previsto la possibilità per i clienti domestici vulnerabili di richiedere l'accesso al servizio a tutele graduali entro il 30 giugno 2025, secondo modalità operative che sono state definite da ARERA nelle delibere attuative n. 10/2025/R/eel e n. 48/2025/R/eel e s.m.i.

Il decreto legge 19/2025 ha poi previsto che i clienti già forniti nel servizio a tutele graduali che maturino i requisiti di vulnerabilità rimangano in tale servizio, salvo loro diversa esplicita richiesta, fino al termine dello stesso. I clienti vulnerabili serviti alle tutele gradualali al 31 marzo 2027 passeranno automaticamente nel servizio di maggior tutela o, se istituito da ARERA con appositi provvedimenti e assegnato, nel servizio di vulnerabilità.

Con il decreto legge 9 dicembre 2023 n. 181 (c.d. "D.L. Energia"), convertito con legge 2 febbraio 2024 n. 11, è stata introdotta la previsione del recupero a favore degli esercenti il servizio di maggior tutela dei costi direttamente imputabili al servizio sostenuti dal 1° aprile 2023 e non recuperabili.

Per quanto riguarda il settore gas, il superamento delle tutele di prezzo è avvenuto a partire dal 1° gennaio 2024 per i clienti domestici non vulnerabili e i condomini che, non avendo scelto un'offerta di mercato libero, sono passati a tale mercato secondo regole definite da ARERA. I clienti vulnerabili continueranno a essere serviti alle condizioni economiche e contrattuali definite da ARERA per il servizio di tutela della vulnerabilità.

Remunerazione servizio di commercializzazione

In merito ai livelli di remunerazione per il settore elettrico, per il primo semestre 2025 si applicano i livelli di RCV (remunerazione degli esercenti la maggior tutela per il servizio di commercializzazione svolto) e di PCV (prezzo applicato ai clienti in maggior tutela e prezzo di riferimento per i venditori del mercato libero) definiti

con la delibera n. 262/2024/R/eel. I livelli validi a partire dal 1° luglio 2025 sono stati definiti con la delibera n. 279/2025/R/eel. Con la delibera n. 538/2024/R/eel ARERA ha introdotto per l'anno 2024, con istanza da presentarsi nel 2025, un meccanismo integrativo della remunerazione, atto alla copertura, in presenza di specifici requisiti, degli eventuali costi fissi non coperti dalla tariffa derivanti dall'uscita dei clienti dal servizio di maggior tutela verso le tutele gradualali. Il meccanismo è stato confermato anche per il 2025 con la delibera n. 279/2025/R/eel.

Con riferimento al settore gas, dal 1° gennaio al 31 marzo 2025 si applicano ai clienti vulnerabili i livelli della componente QVD definiti con la delibera n. 112/2024/R/gas. Tali livelli sono stati aggiornati a partire dal 1° aprile 2025 con la delibera n. 126/2025/R/gas.

Iberia

Efficienza energetica

Il 26 febbraio 2025 è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dello Stato (BOE) l'Ordinanza TED/197/2025, che stabilisce il contributo al Fondo Nazionale per l'Efficienza Energetica (creato con la Legge 18/2014) per il 2025, pari a 131,9 milioni di euro a carico di Endesa. Si prevede che Endesa contribuisca al Fondo Nazionale per l'Efficienza Energetica per 224,5 milioni di euro nel 2026, al quale Endesa deve contribuire con almeno 22,4 milioni di euro (10%).

Misure di protezione dei consumatori: Bonus Sociale

Con l'approvazione del Regio Decreto Legge 4/2024 del 26 giugno, che adotta misure urgenti in materia fiscale, energetica e sociale, si prorogano fino al 30 giugno 2025 gli sconti incrementali del Bonus Sociale per i clienti vulnerabili, sebbene con una riduzione graduale. Gli sconti finali dal 1° luglio 2025 saranno del 35% per i consumatori vulnerabili e del 50% per i consumatori gravemente vulnerabili. Il Regio Decreto Legge 1/2025 del 28 gennaio, che approva misure urgenti in materia economica, di trasporto, di sicurezza sociale e per affrontare situazioni di vulnerabilità, stabilisce che nel secondo semestre 2025 questi sconti saranno del 42,5% e del 57,5%, e a partire dal 1° gennaio 2026 saranno del 35% e del 50%.

La nuova Strategia Nazionale contro la Povertà Energetica 2025-2030 intende adattare i meccanismi già creati al nuovo contesto economico e sociale, e a un sistema energetico che avanza verso la decarbonizzazione. L'obiettivo è ridurre in modo permanente e progressivo la povertà energetica a medio e lungo termine. Il 24 gennaio 2025, il Ministero per la Transizione Ecologica e la Sfida Demografica (MI-TECO) ha lanciato una consultazione pubblica per l'aggiornamento di questa Strategia per l'orizzonte 2025-2030.

Misure di protezione dei consumatori: garanzia di fornitura di energia elettrica

Il Regio Decreto Legge 4/2024 del 26 giugno, già menzionato, ha prorogato fino al 31 dicembre 2024 la proibizione di tagliare i servizi essenziali di luce, acqua e gas ai consumatori vulnerabili in caso di mancato pagamento.

Successivamente, il Regio Decreto Legge 1/2025 del 28 gennaio 2025, che approva misure urgenti in materia economica, di trasporto, di sicurezza sociale e per affrontare situazioni di vulnerabilità, ha esteso tale proroga fino al 31 dicembre 2025.

Misure di protezione dei consumatori: consumatori elettrointensivi

Il Regio Decreto Legge 8/2023 del 27 dicembre, che adotta misure per affrontare le conseguenze economiche e sociali derivanti dai conflitti in Ucraina e Medio Oriente, nonché per alleviare gli effetti della siccità, e il Regio Decreto Legge 4/2024 del 26 giugno, che adotta misure urgenti in materia fiscale, energetica e sociale, hanno prorogato lo sconto dell'80% sui pedaggi di accesso alle reti di trasporto e distribu-

zione di elettricità per i consumatori con il certificato di consumatore elettrointensivo durante il 2024. Il Regio Decreto Legge 9/2024 del 23 dicembre, che adotta misure urgenti in materia economica, tributaria, di trasporto e di sicurezza sociale, ha prorogato lo sconto fino al 31 dicembre 2025. Tuttavia, questa misura non è inclusa nel nuovo Regio Decreto Legge 1/2025 del 28 gennaio, che approva misure urgenti in materia economica, di trasporto, di sicurezza sociale e per affrontare situazioni di vulnerabilità; quindi, è in vigore fino al 22 gennaio 2025. Il Regio Decreto Legge 7/2025 del 24 giugno, con cui si approvano misure urgenti per il rafforzamento del sistema elettrico, proroga tale misura dal 23 gennaio 2025 fino al 31 dicembre 2025.

Resto del Mondo

Cile

La Legge n. 21.667 ha rafforzato il meccanismo di stabilizzazione tariffaria (*Mecanismo de Protección al Cliente - MPC*), ampliando il fondo fino a 5,5 miliardi di dollari statunitensi, e ha introdotto un nuovo sistema di sussidi per mitigare l'impatto degli aumenti sui clienti vulnerabili. È stato inoltre avviato un processo graduale di ritorno ai prezzi reali dell'energia per i clienti regolati, che avrà effetti progressivi sulle bollette tra il 2025 e il 2027. In parallelo, la normativa ha confermato che il costo differito per le imprese sarà compensato attraverso un'apposita remunerazione regolata.

Sempre nel semestre, il regolatore ha ridotto la soglia di potenza per diventare cliente libero da 500 a 300 kW, ampliando significativamente il bacino potenziale di clienti idonei a lasciare il regime tariffario regolato. È in corso una consultazione pubblica su un'ulteriore riduzione della soglia a 100 kW.

4. Le performance
del Gruppo





RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

5.

PROSPETTIVE

FUTURE



Prevedibile evoluzione della gestione

Nel mese di novembre 2024, il Gruppo ha presentato il nuovo Piano Industriale 2025-2027 con una strategia focalizzata principalmente nei Paesi "core" e su una allocazione del capitale flessibile, con l'obiettivo di incrementare gli investimenti in asset regolati con rendimenti solidi e prevedibili.

Per il triennio 2025-2027, il Gruppo Enel ha confermato i pilastri strategici presentati in occasione del precedente Piano 2024-2026:

- redditività, flessibilità e resilienza per creare valore attraverso una selettiva allocazione del capitale che ottimizzi il profilo di rischio/rendimento, mantenendo al contempo un approccio flessibile;
- efficienza ed efficacia con una continua ottimizzazione di processi, attività e portafoglio di offerte, rafforzando la generazione di cassa e sviluppando soluzioni innovative per incrementare il valore degli asset esistenti;
- sostenibilità finanziaria e ambientale per mantenere una struttura solida, assicurare la flessibilità necessaria alla crescita e affrontare le sfide del cambiamento climatico.

Il nuovo Piano Industriale 2025-2027 prevede investimenti lordi di circa 43 miliardi di euro, in aumento di circa 7 miliardi di euro rispetto al Piano precedente e con la seguente allocazione:

- 26 miliardi di euro destinati alle Reti, per migliorare la resilienza, la digitalizzazione e l'efficienza della rete di distribuzione. Inoltre, il Gruppo proseguirà con impegno l'attività di advocacy per favorire quadri regolatori che supportino il ruolo centrale svolto dalle reti nella transizione energetica;
- 12 miliardi di euro destinati alla Generazione Rinnovabile, con un'allocazione del capitale flessibile e un approccio selettivo volto a massimizzare i rendimenti e ridurre al minimo i rischi, cogliendo anche opportunità brownfield, con l'obiettivo di migliorare ulteriormente la redditività. Nel periodo di Piano si prevede di aggiungere circa 12 GW di capacità, con un miglioramento mix tecnologico che prevede oltre il 70% di eolico onshore e tecnologie programmabili (idroelettrico e

batterie), raggiungendo un totale di capacità rinnovabile installata di circa 76 GW nel 2027;

- 2,7 miliardi di euro sul segmento Retail per potenziare le offerte integrate e migliorare la gestione dei clienti e dei servizi.

Il risultato delle azioni strategiche sopra descritte consente di prevedere per l'anno 2027 un 'EBITDA ordinario di Gruppo compreso tra 24,1 e 24,5 miliardi di euro e un utile ordinario compreso tra 7,1 e 7,5 miliardi di euro.

La remunerazione per gli azionisti prevede:

- una politica dei dividendi che si basa su un DPS fisso minimo annuo pari a 0,46 euro per il periodo 2025-2027 e un aumento potenziale fino a un payout del 70% sull'utile netto ordinario del Gruppo;
- l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie – la cui durata si protrarrà dal 1° agosto 2025 a non oltre il 31 dicembre 2025 – finalizzato a riconoscere agli azionisti una remunerazione aggiuntiva, rispetto alla distribuzione dei dividendi per effetto dell'annullamento delle azioni proprie acquistate per tale finalità, per un esborso complessivo fino a 1 miliardo di euro e un numero massimo di azioni in ogni caso non superiore a 495 milioni.

Nel 2025 sono previsti:

- investimenti nelle reti di distribuzione focalizzati nelle aree geografiche caratterizzate da un quadro regolatorio più equilibrato e chiaro;
- investimenti selettivi nelle rinnovabili, finalizzati alla massimizzazione della redditività del capitale investito e alla minimizzazione dei rischi;
- gestione attiva del portafoglio clienti attraverso offerte bundled multi-play.

Alla luce della solida performance del primo semestre, la guidance fornita ai mercati finanziari in occasione della presentazione del Piano Strategico 2025-2027 è confermata: nel 2025, il Gruppo prevede un EBITDA ordinario compreso tra 22,9 e 23,1 miliardi di euro e un utile netto ordinario compreso tra 6,7 e 6,9 miliardi di euro.

5. Prospettive
future





BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

6.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

Milioni di euro	Note	1° semestre	
		2025	2024
		di cui con parti correlate	di cui con parti correlate
Ricavi	<u>5</u>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		39.742	2.965
Altri proventi		1.074	7
	[Subtotale]	40.816	38.731
Costi	<u>6</u>		
Energia elettrica, gas e combustibile		17.631	4.274
Servizi e altri materiali		9.577	1.916
Costo del personale		2.353	
Impairment/(Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e di altri crediti		447	
Ammortamenti e altri impairment		3.446	
Altri costi operativi		2.136	122
Costi per lavori interni capitalizzati		(1.511)	
	[Subtotale]	34.079	29.231
Risultati netti da contratti su commodity	<u>7</u>	462	4
Risultato operativo		7.199	8.988
Proventi finanziari da contratti derivati	<u>8</u>	620	
Altri proventi finanziari	<u>9</u>	3.343	50
Oneri finanziari da contratti derivati	<u>8</u>	2.739	
Altri oneri finanziari	<u>9</u>	2.629	60
Proventi netti da iperinflazione	<u>9</u>	84	
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	<u>10</u>	(45)	
		5.833	7.407
Risultato prima delle imposte		5.833	7.407
Imposte	<u>11</u>	1.731	
		4.102	4.925
Risultato delle continuing operation		4.102	4.925
Quota di interessenza del Gruppo		3.428	
Quota di interessenza di terzi		674	
Risultato delle discontinued operation		-	-
Quota di interessenza del Gruppo		-	
Quota di interessenza di terzi		-	
		4.102	4.925
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)		4.102	4.925
Quota di interessenza del Gruppo		3.428	
Quota di interessenza di terzi		674	
Risultato netto per azione			
Risultato netto base per azione			
Risultato netto base per azione		0,33	
Risultato netto base per azione delle continuing operation	<u>12</u>	0,33	
Risultato netto base per azione delle discontinued operation	<u>12</u>	-	
Risultato netto diluito per azione			
Risultato netto diluito per azione		0,33	
Risultato netto diluito per azione delle continuing operation	<u>12</u>	0,33	
Risultato netto diluito per azione delle discontinued operation	<u>12</u>	-	

Prospetto di Conto economico consolidato complessivo

Milioni di euro	Note	1° semestre	
		2025	2024
Risultato netto del periodo		4.102	4.925
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		392	(5)
Variazione del fair value dei costi di hedging		(23)	44
Quota di risultato rilevata a patrimonio netto da società valutate con il metodo del patrimonio netto		3	(9)
Variazione di fair value delle attività finanziarie FVOCI		(8)	(2)
Variazione della riserva di traduzione		(2.219)	(1.201)
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		(14)	(62)
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		(31)	103
Variazione di fair value di partecipazioni in altre imprese		(29)	44
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	25	(1.929)	(1.088)
Utili/(Perdite) complessivi rilevati nel periodo		2.173	3.837
Quota di interessenza:			
- del Gruppo		1.952	3.315
- di terzi		221	522

Stato patrimoniale consolidato

Milioni di euro

ATTIVITÀ	Note	al 30.06.2025		al 31.12.2024	
			<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	13	93.777		94.584	
Investimenti immobiliari		30		30	
Attività immateriali	14	15.314		15.837	
Avviamento	15	12.986		12.850	
Attività per imposte anticipate	16	8.405		9.025	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	17	1.418		1.456	
Derivati finanziari attivi non correnti	18	1.162	2	2.003	2
Attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	19	551		523	
Altre attività finanziarie non correnti	20	7.889	849	7.607	864
Altre attività non correnti	22	2.039	3	1.937	3
	<i>[Totale]</i>	143.571		145.852	
Attività correnti					
Rimanenze		3.552		3.643	
Crediti commerciali	23	14.229	1.378	15.941	1.486
Attività derivanti da contratti con i clienti correnti	19	157		193	
Crediti per imposte sul reddito		1.748		787	
Derivati finanziari attivi correnti	18	3.430	-	3.512	-
Altre attività finanziarie correnti	21	4.023	914	4.854	1.964
Altre attività correnti	22	4.555	103	3.891	102
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		3.880		8.051	
	<i>[Totale]</i>	35.574		40.872	
Attività classificate come possedute per la vendita	24	290		415	
TOTALE ATTIVITÀ		179.435		187.139	

Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	Note	al 30.06.2025		al 31.12.2024	
			<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Patrimonio netto del Gruppo					
Capitale sociale		10.167		10.167	
Riserva azioni proprie		(78)		(78)	
Altre riserve		5.590		5.651	
Utili e perdite accumulati		18.784		17.991	
	<i>[Totale]</i>	34.463		33.731	
Interessenze di terzi					
Totale patrimonio netto	25	49.404		49.171	
Passività non correnti					
Finanziamenti a lungo termine	<u>31</u>	56.787	606	60.000	651
Benefici ai dipendenti	<u>26</u>	1.402		1.614	
Fondi rischi e oneri quota non corrente	<u>27</u>	6.512		6.501	
Passività per imposte differite	<u>16</u>	7.721		7.951	
Derivati finanziari passivi non correnti	<u>18</u>	3.415	-	2.915	8
Passività derivanti da contratti con i clienti non correnti	<u>19</u>	5.595	16	5.682	17
Altre passività finanziarie non correnti	<u>28</u>	196		205	
Altre passività non correnti	<u>29</u>	3.270	4	3.287	-
	<i>[Totale]</i>	84.898		88.155	
Passività correnti					
Finanziamenti a breve termine	<u>31</u>	1.344	11	3.645	9
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	<u>31</u>	7.655	112	7.439	111
Fondi rischi e oneri quota corrente	<u>27</u>	1.401		1.333	
Debiti commerciali	<u>29</u>	11.079	1.888	13.693	2.736
Debiti per imposte sul reddito	<u>29</u>	2.029		1.589	
Derivati finanziari passivi correnti	<u>18</u>	3.408	-	3.584	6
Passività derivanti da contratti con i clienti correnti	<u>19</u>	2.404	32	2.448	37
Altre passività finanziarie correnti	<u>28</u>	707	2	845	1
Altre passività correnti	<u>29</u>	15.027	43	15.087	42
	<i>[Totale]</i>	45.054		49.663	
Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita	24	79		150	
Totale passività		130.031		137.968	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		179.435		187.139	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato (nota 25)

Milioni di euro	Capitale sociale e riserve del Gruppo							
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva per strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	Riserva legale	Altre riserve	Riserva conversione bilanci in valuta estera	Riserve da valutazione strumenti finanziari di cash flow hedge
Al 1° gennaio 2024	10.167	7.496	(59)	6.553	2.034	2.341	(5.289)	(1.393)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Coupon pagati a titolari di obbligazioni ibride	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	(6)	-	-	6	-	-
Riserva per pagamenti basati su azioni (Bonus LTI)	-	-	-	-	-	6	-	-
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	-	-	-	593	-	-	-	-
Rivalutazione monetaria (IAS 29)	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione perimetro di consolidato	-	-	-	-	-	-	238	6
Operazioni su non-controlling interest	-	-	-	-	-	-	(2)	10
Utile/(Perdita) complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	-	-	-	(899)	(77)
<i>di cui:</i>	-	-	-	-	-	-	(899)	(77)
<i>- utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>- utile del periodo</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 30 giugno 2024	10.167	7.496	(65)	7.146	2.034	2.353	(5.952)	(1.454)
Al 1° gennaio 2025	10.167	7.496	(78)	7.145	2.034	2.363	(6.352)	(2.228)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Coupon pagati a titolari di obbligazioni ibride	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva per pagamenti basati su azioni (Bonus LTI)	-	-	-	-	-	8	-	-
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	-	-	-	1.074	-	-	-	-
Rivalutazione monetaria (IAS 29)	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione perimetro di consolidato	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni su non-controlling interest	-	-	-	-	-	-	(1)	-
Utile/(Perdita) complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	-	-	-	(1.722)	328
<i>di cui:</i>	-	-	-	-	-	-	(1.722)	328
<i>- utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>- utile del periodo</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 30 giugno 2025	10.167	7.496	(78)	8.219	2.034	2.371	(8.075)	(1.900)

Riserve da valutazione strumenti finanziari costi di hedging	Riserve da valutazione strumenti finanziari FVOCI	Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	Rimisurazione delle passività/ (attività) nette per piani a benefici definiti	Riserva per cessioni quote azionarie senza perdita di controllo	Riserva da acquisizioni su non-controlling interest	Utile e perdite accumulati	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
(38)	10	(375)	(1.185)	(2.390)	(1.213)	15.096	31.755	13.354	45.109
-	-	-	-	-	-	(2.186)	(2.186)	(452)	(2.638)
-	-	-	-	-	-	(72)	(72)	-	(72)
-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
-	-	-	-	-	-	-	6	-	6
-	-	-	-	-	-	-	593	-	593
-	-	-	-	-	-	384	384	253	637
-	-	-	-	-	-	-	244	(270)	(26)
(6)	-	-	-	27	(6)	-	23	1.053	1.076
43	38	(10)	76	-	-	4.144	3.315	522	3.837
43	38	(10)	76	-	-	-	(829)	(259)	(1.088)
-	-	-	-	-	-	4.144	4.144	781	4.925
(1)	48	(385)	(1.109)	(2.363)	(1.219)	17.365	34.061	14.460	48.521
182	132	(404)	(1.092)	(2.405)	(1.220)	17.991	33.731	15.440	49.171
-	-	-	-	-	-	(2.593)	(2.593)	(648)	(3.241)
-	-	-	-	-	-	(90)	(90)	-	(90)
-	(7)	-	-	-	5	2	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	8	-	8
-	-	-	-	-	-	-	1.074	-	1.074
-	-	-	-	-	-	103	103	66	169
-	-	364	-	-	-	(45)	319	-	319
-	-	-	-	(18)	(10)	(12)	(41)	(138)	(179)
(17)	(39)	3	(29)	-	-	3.428	1.952	221	2.173
(17)	(39)	3	(29)	-	-	-	(1.476)	(453)	(1.929)
-	-	-	-	-	-	3.428	3.428	674	4.102
165	86	(37)	(1.121)	(2.423)	(1.225)	18.784	34.463	14.941	49.404

Rendiconto finanziario consolidato

Milioni di euro	Note	1° semestre	
		2025	2024
		<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>
Risultato netto		4.102	4.925
Rettifiche per:			
Impairment/(Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e di altri crediti	6	447	586
Ammortamenti e altri impairment	6	3.446	3.288
(Proventi)/Oneri finanziari	8-9	1.321	1.585
(Proventi)/Oneri netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	10	45	(4)
Imposte		1.731	2.482
Variazioni del capitale circolante netto:		(2.780)	(3.240)
- rimanenze		90	157
- crediti commerciali		1.057	(149)
- debiti commerciali		(2.300)	(611)
- altre attività derivanti da contratti con i clienti		34	(16)
- altre passività derivanti da contratti con i clienti		(100)	(16)
- altre attività e passività		(1.561)	1.036
Accantonamenti ai fondi		662	596
Utilizzo fondi		(879)	(994)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati		941	50
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati		(2.253)	(60)
(Proventi)/Oneri netti da valutazione commodity		(313)	60
Imposte pagate		(1.982)	(1.084)
(Plusvalenze)/Minusvalenze		357	(1.343)
Cash flow da attività operativa (A)		4.845	5.152
		<i>di cui discontinued operation</i>	-
Investimenti in attività materiali non correnti	13	(3.663)	(4.422)
Investimenti in attività immateriali	14	(466)	(650)
Contributi in conto capitale ricevuti		292	518
Investimenti in attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	19	(401)	(392)
Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti		(949)	-
Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti		3	4.231
(Incremento)/Decremento di altre attività d'investimento		(33)	53
Cash flow da attività di investimento (B)		(5.217)	(662)
		<i>di cui discontinued operation</i>	-
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	31	3.212	4.471
Rimborsi di debiti finanziari	31	(3.065)	7
Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto		(1.760)	(749)
Incassi da cessione di partecipazioni senza perdita di controllo		-	1.094
Pagamenti effettuati per l'acquisizione di partecipazioni senza modifica del controllo e altre operazioni con non-controlling interest		27	-
Emissioni di obbligazioni ibride perpetue		1.974	890
Rimborsi di obbligazioni ibride perpetue		(900)	(297)
Acquisto azioni proprie		(190)	-
Dividendi e acconti sui dividendi pagati		(2.686)	(2.556)
Coupon pagati a titolari di obbligazioni ibride		(90)	(72)
Cash flow da attività di finanziamento (C)		(3.478)	(1.118)
		<i>di cui discontinued operation</i>	-
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)		(251)	(132)
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		(4.101)	3.240
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo ⁽¹⁾		8.195	7.143
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo ⁽²⁾		4.094	10.383

(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 3.880 milioni di euro al 30 giugno 2025 (10.303 milioni di euro al 30 giugno 2024), "Titoli a breve" pari a 211 milioni di euro al 30 giugno 2025 (69 milioni di euro al 30 giugno 2024) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 3 milioni di euro al 30 giugno 2025 (11 milioni di euro al 30 giugno 2024).

Note illustrative

1. Principi contabili e criteri di valutazione

La società Enel SpA, operante nel settore delle utility energetiche, ha sede in Italia, a Roma, in viale Regina Margherita 137. Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 comprende le situazioni contabili di Enel SpA e delle sue controllate, la quota di partecipazione del Gruppo in società collegate e joint venture, nonché la quota di attività, passività, costi e ricavi delle joint operation (“il Gruppo”). L’elenco delle

società controllate, collegate, joint venture e joint operation incluse nell’area di consolidamento è riportato in allegato.

Per una descrizione delle principali attività del Gruppo, si rinvia alla Relazione intermedia sulla Gestione.

La pubblicazione della presente Relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata dagli Amministratori in data 31 luglio 2025.

Conformità agli IAS/IFRS

La presente Relazione finanziaria semestrale del Gruppo, per il semestre conclusosi al 30 giugno 2025, è stata predisposta ai sensi dell’art. 154 *ter* del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, così come modificato dal decreto legislativo n. 195 del 6 novembre 2007, nonché dell’art. 81 del Regolamento Emittenti e successive modifiche.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025, incluso nella Relazione finanziaria semestrale, è stato redatto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per la predisposizione delle situazioni infrannuali (“IAS 34 - Bilanci intermedi”) ed è costituito dal Conto economico consolidato, dal Prospetto di Conto economico consolidato complessivo, dallo Stato patrimoniale consolidato, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato nonché dalle relative Note illustrative.

Si precisa che il Gruppo Enel adotta il semestre quale periodo intermedio di riferimento ai fini dell’applicazione del citato principio contabile internazionale IAS 34 e della definizione di bilancio intermedio ivi indicata.

Tale Bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e, pertanto, deve essere letto unitamente al Bilancio consolidato predisposto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. D’altro canto, include informazioni esplicative in merito a operazioni e fatti rilevanti per la comprensione delle variazioni nella situazione patrimoniale-finanziaria e nel risultato gestionale del Gruppo successivamente alla data di chiusura dell’ultimo esercizio.

I principi contabili utilizzati, i criteri di rilevazione e di misurazione, nonché i criteri e i metodi di consolidamento applicati al presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 sono gli stessi adottati per la predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione, a eccezione delle modifiche ai principi esistenti di prima adozione al 1° gennaio 2025:

- “*Amendments to IAS 21 – The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability*”, emessi ad agosto 2023, chiariscono come definire se una valuta è convertibile e come determinare il tasso di cambio quando non lo è.

Le modifiche stabiliscono che una valuta è convertibile in un’altra quando la stessa può essere ottenuta entro un periodo di tempo che rientra nei normali tempi amministrativi e attraverso un mercato o un meccanismo di scambio, che genera diritti e obblighi esecutivi.

La valutazione della convertibilità deve essere effettuata alla data di misurazione e per uno scopo specifico. Una valuta non è considerata convertibile, se, in tali circostanze, è possibile ottenere solo un ammontare non significativo dell’altra valuta. In tal caso, è necessario stimare un tasso di cambio a pronti che rifletta quello di una transazione ordinaria tra partecipanti al mercato, alla data di misurazione, tenendo conto delle condizioni economiche prevalenti. Le modifiche non specificano la metodologia da applicare per la stima del tasso di cambio a pronti in caso di mancata convertibilità, consentendo l’utilizzo di

un tasso di cambio osservabile senza aggiustamenti o di un'altra tecnica di stima.

Sono previsti inoltre nuovi obblighi di disclosure, che richiedono di fornire informazioni tali da consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere gli effetti attuali e attesi della mancata convertibilità di una

valuta sulla performance finanziaria, sulla posizione finanziaria e sui flussi di cassa.

L'applicazione di tali modifiche, allo stato attuale, non ha comportato impatti sul presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025.

2. Argentina – Economia iperinflazionata: impatti per l'applicazione dello IAS 29

A partire dal 1° luglio 2018 l'economia argentina è considerata iperinflazionata in base ai criteri stabiliti dallo "IAS 29 – Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate". Ciò a seguito della valutazione di una serie di elementi qualitativi e quantitativi, tra i quali la presenza di un tasso di inflazione cumulato maggiore del 100% nell'arco dei tre anni precedenti.

Ai fini della predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato e in accordo con quanto disposto dallo IAS 29, talune voci delle situazioni patrimoniali delle società partecipate in Argentina sono state rimisurate applicando l'indice generale dei prezzi al consumo ai dati storici, al fine di riflettere le modifiche al potere di acquisto del peso argentino alla data di chiusura dei bilanci delle stesse.

Tenendo presente che il Gruppo Enel ha acquisito il controllo delle società argentine il 25 giugno 2009, la rimisurazione dei dati patrimoniali non monetari dei bilanci di tali società è stata effettuata applicando gli indici di inflazione a partire da tale data. Gli effetti contabili di tale adeguamento, oltre a essere già riflessi nella situazione patrimoniale di apertura, recepiscono le variazioni del periodo. In particolare, l'effetto relativo alla rimisurazione delle attività e passività non monetarie, delle poste di patrimonio netto, nonché delle componenti di Conto economico rilevate nel corso del primo semestre 2025 è stato rilevato in contropartita di una apposita voce di Conto economico tra i proventi e oneri finanziari. Il relativo effetto fiscale è stato rilevato tra le imposte del periodo.

Per tener poi conto dell'impatto dell'iperinflazione anche sul corso monetario della valuta locale i saldi dei Conti economici espressi in valuta iperinflazionata

sono stati convertiti nella valuta di presentazione del Gruppo applicando, come prevede lo IAS 21, il tasso di cambio finale anziché quello medio del periodo con la finalità di riportare tali ammontari ai valori correnti.

Di seguito si riportano i livelli cumulati degli indici generali dei prezzi al consumo alla data del 31 dicembre 2018 fino al 30 giugno 2025:

Periodi	Indici generali dei prezzi al consumo cumulati
Dal 1° luglio 2009 al 31 dicembre 2018	346,30%
Dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019	54,46%
Dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020	35,41%
Dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021	49,73%
Dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2022	97,08%
Dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023	222,01%
Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024	109,22%
Dal 1° gennaio 2025 al 30 giugno 2025	15,76%

Nel corso del primo semestre 2025 l'applicazione dello IAS 29 ha comportato la rilevazione di proventi finanziari netti da iperinflazione (al lordo delle imposte) per 84 milioni di euro.

Di seguito si riportano gli effetti dello IAS 29 sullo Stato patrimoniale al 30 giugno 2025, gli impatti dell'iperinflazione sulle principali voci di Conto economico del primo semestre 2025, differenziando quanto afferente alla rivalutazione in base agli indici generali dei prezzi al consumo e quanto afferente all'applicazione del tasso di cambio finale anziché del tasso di cambio medio del periodo, per quanto previsto dallo IAS 21 per economie iperinflazionate.

Milioni di euro	Effetto iperinflazione cumulato al 31.12.2024	Effetto iperinflazione del periodo	Differ. cambio	Effetto iperinflazione cumulato al 30.06.2025
Totale attività	2.333	308	(561)	2.080
Totale passività	710	159	(165)	704
Patrimonio netto	1.623	149 ⁽¹⁾	(396)	1.376

(1) Il dato include il risultato netto del primo semestre 2025 negativo per 20 milioni di euro.

Milioni di euro	1° semestre 2025		
	Effetto IAS 29	Effetto IAS 21	Totale effetto
Ricavi	149	(96)	53
Costi	145 ⁽¹⁾	(87) ⁽²⁾	58
Risultato operativo	4	(9)	(5)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	6	11	17
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	84	-	84
Risultato prima delle imposte	94	2	96
Imposte	114	13	127
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	(20)	(11)	(31)
Quota di interessenza del Gruppo	(18)	(4)	(22)
Quota di interessenza di terzi	(2)	(7)	(9)

(1) Il dato include l'effetto su ammortamenti e impairment per 62 milioni di euro.

(2) Il dato include l'effetto su ammortamenti e impairment per (5) milioni di euro.

3. Principali variazioni dell'area di consolidamento

121

L'area di consolidamento al 30 giugno 2025, rispetto a quella del 30 giugno 2024 e del 31 dicembre 2024, ha

subito alcune modifiche a seguito delle seguenti principali operazioni raggruppate per anno.

2024

- In data 4 gennaio 2024 il Gruppo Enel, tramite la controllata Enel Green Power North America (EGP-NA), ha perfezionato la vendita di un portafoglio di asset rinnovabili negli Stati Uniti a fronte di un corrispettivo complessivo di 253 milioni di euro. Gli asset venduti includevano l'intero portafoglio geotermico di EGPNA oltre a diversi impianti solari, per una capacità complessiva pari a circa 150 MW. L'operazione ha generato un impatto positivo sul risultato netto del Gruppo pari a 8 milioni di euro. La riclassifica tra le "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate" aveva comportato nel 2023 la rilevazione di un adeguamento di valore negativo pari a 34 milioni di euro.
- In data 10 maggio 2024 Enel Perú SAC, controllata da Enel SpA tramite Enel Américas SA, ha concluso la cessione a Niagara Energy SAC della totalità delle partecipazioni da essa detenute nelle società di

generazione elettrica Enel Generación Perú SAA e Compañía Energética Veracruz SAC. La vendita, effettuata per un corrispettivo totale di 1.198 milioni di euro, ha generato un impatto positivo sul risultato netto del Gruppo di 9 milioni di euro tenuto anche conto degli effetti negativi connessi al rilascio delle riserve di conversione cambi associate.

- In data 12 giugno 2024 la stessa Enel Perú SAC ha ceduto alla società North Lima Power Grid Holding SAC il totale delle partecipazioni detenute in Enel Distribución Perú SAA e nella società di servizi energetici avanzati Enel X Perú SAC. L'operazione, effettuata per un corrispettivo totale di 2.880 milioni di euro, ha generato un impatto positivo sull'utile netto del Gruppo di 509 milioni di euro, tenuto conto anche in questo caso degli effetti negativi connessi al rilascio delle riserve di conversione cambi associate.

- Nei primi giorni di ottobre 2024 il Gruppo Enel, tramite la controllata Enel North America, ha perfezionato la cessione delle attività riferite al business dello storage in Nord America a MSS Energy Storage LLC (per il perimetro riferito agli Stati Uniti) e MSS LP Holdings Inc. (per il perimetro riferito al Canada), per un corrispettivo complessivo di 160 milioni di euro. L'operazione ha comportato un impatto negativo sul risultato netto del Gruppo di 44 milioni di euro.
- In data 30 dicembre 2024 Enel SpA, tramite la controllata e-distribuzione SpA, ha perfezionato la cessione ad A2A, per 1.229 milioni di euro, del 90% del capitale sociale di Duereti Srl, società beneficiaria del conferimento delle attività di distribuzione di energia elettrica in alcuni comuni situati nelle province di Milano e Brescia. L'operazione nel suo complesso ha generato un impatto positivo sul risultato netto del Gruppo di 978 milioni di euro.

2025

- In data 26 febbraio 2025 Endesa Generación ha perfezionato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Corporación Acciona Hidráulica SL da Corporación Acciona Energías Renovables, società appartenente al Gruppo Acciona. Dopo l'acquisizione la società ha cambiato denominazione in E-Generación Hidráulica SLU.

La transazione è stata rilevata applicando il principio contabile "IFRS 3 - Business Combinations".

Il corrispettivo per l'acquisizione del 100% della società è stato pari a 961 milioni di euro, di cui 959 milioni di euro pagati per cassa e un importo residuo di

2 milioni di euro soggetto al rispetto di determinate condizioni contrattuali.

Al 30 giugno 2025 è stata completata l'allocazione del prezzo di acquisizione, determinando in misura definitiva il fair value delle attività acquisite, delle passività e delle passività potenziali assunte. A seguito di tale allocazione si è rilevato in via definitiva un avviamento di 125 milioni di euro.

La situazione contabile alla data di acquisizione dopo la definitiva allocazione del prezzo è definita come di seguito dettagliato.

122

Situazione contabile E-Generación Hidráulica alla data di acquisizione

Milioni di euro	Valori contabili rilevati ante allocazione del prezzo	Rettifiche per allocazione del prezzo	Valori rilevati post-allocazione del prezzo alla data di acquisizione
Attività non correnti	474	498	972
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	-	10
Altre attività	17	-	17
Passività per imposte differite	-	(125)	(125)
Passività	(38)	-	(38)
Attività nette acquisite	463	373	836
Costo dell'acquisizione	961	-	961
<i>(di cui versati per cassa)</i>	<i>959</i>		<i>959</i>
Avviamento	498	(373)	125

La contribuzione di E-Generación Hidráulica ai ricavi del primo semestre 2025 del Gruppo Enel è di 32 milioni di euro.

L'operazione ha generato un impatto sull'indebitamento finanziario netto di 949 milioni di euro, al netto della cassa della società acquisita pari a 10 milioni di euro.

Altre variazioni

In aggiunta alla suddetta variazione nell'area di consolidamento, in data 23 maggio 2025 Enel SpA, tramite la controllata Enel Produzione SpA, ha per-

fezionato la cessione a Energetický a průmyslový holding (EPH) del capitale sociale detenuto in Slovak Power Holding BV, società titolare del 66% di Slo-

venské elektrárne AS e valutata con il metodo del patrimonio netto. La cessione è avvenuta a seguito dell'esercizio della early call option da parte di EPH prevista dagli accordi sottoscritti tra il 2015 e il 2020, per un corrispettivo complessivo per la vendita del 100% del capitale di Slovak Power Holding, pari a 150 milioni di euro, già versato all'epoca del-

la prima operazione di vendita avvenuta nel 2016. Il perfezionamento dell'operazione ha generato nel primo semestre 2025 un impatto negativo sull'utile netto del Gruppo pari a 341 milioni di euro, connesso al rilascio delle riserve di patrimonio netto associate alla partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto

4. Dati economici e patrimoniali per Settore

La rappresentazione dei risultati economici per Linea di Business è effettuata in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo nei due periodi messi a confronto, tenuto conto del modello operativo adottato e descritto in precedenza.

La Linea di Business, quindi, risulta essere la discriminante principale e predominante nelle analisi svolte e nelle decisioni prese dal management del Gruppo, ed è pienamente coerente con la reportistica interna predisposta a tali fini dal momento che i risultati vengono misurati e valutati *in primis* per ciascuna Linea di Business e solo successivamente si declinano per Area Geografica.

A tale proposito si evidenzia che 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. Inoltre, il management, a seguito di una modifica organizzativa, ha deciso di riallocare i dati economici e patrimoniali della società 3SUN da Enel Green Power alla Linea di Business Holding e Servizi. A seguito delle modifiche descritte, i dati riferiti al medesimo periodo dell'esercizio precedente sono stati rideterminati ai soli fini comparativi.

Dati economici per Settore

Primo semestre 2025

Milioni di euro	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding e Servizi	Totale reporting segment ⁽¹⁾	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi e altri proventi verso terzi	9.795	3.767	9.885	17.303	66	40.816	-	40.816
Ricavi e altri proventi intersettoriali	5.308	2.051	1.260	485	921	10.025	(10.025)	-
Totale ricavi	15.103	5.818	11.145	17.788	987	50.841	(10.025)	40.816
Totale costi	14.528	2.473	6.747	15.383	1.080	40.211	(10.025)	30.186
Risultati netti da contratti su commodity	645	35	-	(216)	(2)	462	-	462
Ammortamenti	429	935	1.541	412	106	3.423	-	3.423
Impairment	9	46	194	369	-	618	-	618
Ripristini di valore	(5)	(7)	(23)	(113)	-	(148)	-	(148)
Risultato operativo	787	2.406	2.686	1.521	(201)	7.199	-	7.199
Investimenti	219⁽²⁾	718⁽³⁾	3.112	390	89	4.528	-	4.528

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri.

(2) Il dato non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Il dato non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Primo semestre 2024

Milioni di euro	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding e Servizi	Totale reporting segment ⁽¹⁾	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi e altri proventi verso terzi	4.269	4.520	11.145	18.809	(12)	38.731	-	38.731
Ricavi e altri proventi intersettoriali	6.744	1.676	1.470	1.325	907	12.122	(12.122)	-
Totale ricavi	11.013	6.196	12.615	20.134	895	50.853	(12.122)	38.731
Totale costi	9.895	2.528	7.112	16.694	1.250	37.479	(12.122)	25.357
Risultati netti da contratti su commodity	645	75	-	(1.231)	(1)	(512)	-	(512)
Ammortamenti	396	826	1.532	381	102	3.237	-	3.237
Impairment	15	20	184	553	-	772	-	772
Ripristini di valore	(5)	(10)	(60)	(59)	(1)	(135)	-	(135)
Risultato operativo	1.357	2.907	3.847	1.334	(457)	8.988	-	8.988
Investimenti	296⁽²⁾	1.634⁽³⁾	2.814⁽⁴⁾	498⁽⁵⁾	37⁽⁶⁾	5.279	-	5.279

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri.

(2) Il dato non include 11 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Il dato non include 9 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Il dato non include 62 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(5) Il dato non include 12 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(6) Il dato non include 91 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Dati economici per Area Geografica

Primo semestre 2025⁽¹⁾

Milioni di euro	Italia	Iberia	Resto del Mondo	Argentina	Brasile	Cile	Colombia e Centro America	Stati Uniti e Canada	Messico	Resto del Mondo - Altri Paesi	Elisioni Resto del Mondo	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi e altri proventi verso terzi	20.681	10.842	9.222	755	3.605	2.075	1.757	772	139	173	(54)	71	40.816
Ricavi e altri proventi intersettoriali	116	4	56	-	-	4	-	-	-	3	49	(176)	-
Totale ricavi	20.797	10.846	9.278	755	3.605	2.079	1.757	772	139	176	(5)	(105)	40.816
Totale costi	15.389	8.175	6.656	610	2.680	1.486	946	363	102	474	(5)	(34)	30.186
Risultati netti da contratti su commodity	436	(11)	36	-	-	2	1	37	(4)	-	-	1	462
Ammortamenti	1.275	1.054	1.014	66	371	163	127	250	14	23	-	80	3.423
Impairment	172	236	194	24	121	43	5	1	-	-	-	16	618
Ripristini di valore	(4)	(134)	(8)	-	(3)	-	(1)	(1)	-	(3)	-	(2)	(148)
Risultato operativo	4.401	1.504	1.458	55	436	389	681	196	19	(318)	-	(164)	7.199
Investimenti	2.641	791	1.064⁽²⁾	98	472	146	285	48	12	3⁽³⁾	-	32	4.528

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri.

(2) Il dato non include 2 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Il dato non include 2 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

125

Primo semestre 2024⁽¹⁾

Milioni di euro	Italia	Iberia	Resto del Mondo	Argentina	Brasile	Cile	Colombia e Centro America	Stati Uniti e Canada	Messico	Resto del Mondo - Altri Paesi	Elisioni Resto del Mondo	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi e altri proventi verso terzi	16.621	10.416	11.648	564	3.723	2.264	1.960	811	191	2.144	(9)	46	38.731
Ricavi e altri proventi intersettoriali	56	5	11	-	-	4	-	2	-	3	2	(72)	-
Totale ricavi	16.677	10.421	11.659	564	3.723	2.268	1.960	813	191	2.147	(7)	(26)	38.731
Totale costi	10.839	7.369	7.062	534	2.613	1.722	1.177	405	137	481	(7)	87	25.357
Risultati netti da contratti su commodity	145	(690)	33	-	-	(3)	1	44	(9)	-	-	-	(512)
Ammortamenti	1.191	952	1.014	51	359	146	133	234	14	77	-	80	3.237
Impairment	356	210	207	16	110	11	10	55	-	5	-	(1)	772
Ripristini di valore	(31)	(92)	(11)	-	(1)	1	(2)	(9)	-	-	-	(1)	(135)
Risultato operativo	4.467	1.292	3.420	(37)	642	385	643	172	31	1.584	-	(191)	8.988
Investimenti	2.601⁽²⁾	890	1.733⁽³⁾	64	733	268	191	460	12	5⁽⁴⁾	-	55	5.279

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri.

(2) Il dato non include 91 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Il dato non include 94 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Il dato non include 94 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Dati patrimoniali per Settore

Al 30 giugno 2025

Milioni di euro	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding e Servizi	Totale reporting segment	Elisioni e rettifiche	Totale
Immobili, impianti e macchinari	7.376	41.406	42.593	837	1.746	93.958	(1)	93.957
Attività immateriali	172	5.070	18.004	4.734	326	28.306	-	28.306
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	6	12	555	129	9	711	(1)	710
Crediti commerciali	3.444	2.868	7.701	4.725	935	19.673	(5.438)	14.235
Altro	2.513	1.408	3.454	1.194	2.671	11.240	(3.186)	8.054
Attività operative	13.511	50.764⁽¹⁾	72.307⁽²⁾	11.619	5.687	153.888	(8.626)	145.262
Debiti commerciali	3.677	2.377	4.743	4.181	1.075	16.053	(4.970)	11.083
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	123	187	7.671	53	2	8.036	(38)	7.998
Fondi diversi	3.730	1.639	2.115	616	1.274	9.374	(53)	9.321
Altro	1.430	2.193	8.971	2.205	5.757	20.556	(3.827)	16.729
Passività operative	8.960	6.396⁽³⁾	23.500	7.055	8.108	54.019	(8.888)	45.131

(1) Di cui 200 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Di cui 8 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Di cui 14 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

126

Al 31 dicembre 2024

Milioni di euro	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding e Servizi	Totale reporting segment	Elisioni e rettifiche	Totale
Immobili, impianti e macchinari	8.128	42.395	41.679	975	1.638	94.815	(1)	94.814
Attività immateriali	199	5.048	18.333	4.777	362	28.719	-	28.719
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	12	13	535	163	3	726	(3)	723
Crediti commerciali	4.648	2.961	8.279	5.600	1.325	22.813	(6.864)	15.949
Altro	6.457	571	2.459	2.984	5.590	18.061	(10.880)	7.181
Attività operative	19.444⁽¹⁾	50.988⁽²⁾	71.285⁽³⁾	14.499	8.918	165.134	(17.748)	147.386
Debiti commerciali	5.104	3.420	5.049	5.520	1.187	20.280	(6.575)	13.705
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	175	254	7.645	71	4	8.149	(19)	8.130
Fondi diversi	3.514	1.593	2.380	751	1.273	9.511	(56)	9.455
Altro	5.322	873	9.512	7.211	5.196	28.114	(10.867)	17.247
Passività operative	14.115⁽⁴⁾	6.140⁽⁵⁾	24.586⁽⁶⁾	13.553	7.660	66.054	(17.517)	48.537

(1) Di cui 189 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Di cui 116 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Di cui 37 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Di cui 12 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(5) Di cui 12 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(6) Di cui 17 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Dati patrimoniali per Area Geografica

Al 30 giugno 2025

Milioni di euro	Italia	Iberia	Resto del Mondo	Argentina	Brasile	Cile	Colombia e Centro America	Stati Uniti e Canada	Messico	Resto del Mondo - Altri Paesi	Elisioni Resto del Mondo	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Immobili, impianti e macchinari	37.996	24.400	31.431	2.146	4.797	6.837	5.284	11.089	787	491	-	130	93.957
Attività immateriali	3.021	16.162	8.671	125	3.639	2.468	1.938	287	32	182	-	452	28.306
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	60	60	567	-	547	-	-	15	3	2	-	23	710
Crediti commerciali	6.785	2.915	4.613	285	1.587	1.987	413	192	79	104	(34)	(78)	14.235
Altro	3.441	2.788	1.675	53	819	549	189	184	167	81	(367)	150	8.054
Attività operative	51.303	46.325⁽¹⁾	46.957⁽²⁾	2.609	11.389	11.841	7.824⁽³⁾	11.767⁽⁴⁾	1.068	860⁽⁵⁾	(401)	677	145.262
Debiti commerciali	5.584	1.712	4.677	425	1.406	1.861	462	256	139	157	(29)	(890)	11.083
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	4.244	3.682	95	-	53	-	42	-	-	-	-	(23)	7.998
Fondi diversi	3.393	3.171	1.879	48	1.036	281	288	199	4	23	-	878	9.321
Altro	6.826	3.250	4.465	426	2.046	252	611	1.329	119	52	(370)	2.188	16.729
Passività operative	20.047	11.815	11.116⁽⁶⁾	899	4.541	2.394	1.403	1.784⁽⁷⁾	262	232⁽⁸⁾	(399)	2.153	45.131

- (1) Di cui 9 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(2) Di cui 199 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(3) Di cui 43 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(4) Di cui 98 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(5) Di cui 58 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(6) Di cui 14 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(7) Di cui 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(8) Di cui 10 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Al 31 dicembre 2024

Milioni di euro	Italia	Iberia	Resto del Mondo	Argentina	Brasile	Cile	Colombia e Centro America	Stati Uniti e Canada	Messico	Resto del Mondo - Altri Paesi	Elisioni Resto del Mondo	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Immobili, impianti e macchinari	36.659	23.553	34.457	2.430	4.748	7.689	5.423	12.733	891	543	-	145	94.814
Attività immateriali	3.082	16.065	9.085	141	3.777	2.574	2.043	324	35	191	-	487	28.719
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	61	82	560	-	517	-	-	8	3	32	-	20	723
Crediti commerciali	7.397	3.442	5.013	246	1.585	2.456	400	165	92	106	(37)	97	15.949
Altro	3.222	2.347	1.591	76	684	206	196	176	178	91	(16)	21	7.181
Attività operative	50.421	45.489⁽¹⁾	50.706⁽²⁾	2.893	11.311	12.925	8.062⁽³⁾	13.406	1.199	963⁽⁴⁾	(53)	770	147.386
Debiti commerciali	6.855	2.270	5.277	543	1.366	2.286	435	389	132	160	(34)	(697)	13.705
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	4.253	3.802	108	-	70	-	38	-	-	-	-	(33)	8.130
Fondi diversi	3.508	3.000	2.103	50	1.215	327	302	181	4	24	-	844	9.455
Altro	7.218	3.093	5.545	490	1.971	1.102	174	1.629	126	68	(15)	1.391	17.247
Passività operative	21.834	12.165⁽⁵⁾	13.033⁽⁶⁾	1.083	4.622	3.715	949	2.199	262	252⁽⁷⁾	(49)	1.505	48.537

(1) Di cui 37 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Di cui 306 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Di cui 49 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Di cui 257 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(5) Di cui 17 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(6) Di cui 28 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(7) Di cui 28 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

La seguente tabella presenta la riconciliazione tra le attività e passività di settore e quelle consolidate.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024
Totale attività	179.435	187.139
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.418	1.456
Altre attività finanziarie non correnti	9.051	9.610
Crediti tributari a lungo inclusi in "Altre attività non correnti"	1.034	1.114
Altre attività finanziarie correnti	7.453	8.366
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.880	8.051
Attività per imposte anticipate	8.405	9.025
Crediti tributari	2.851	2.059
Attività finanziarie e fiscali di "Attività possedute per la vendita"	81	72
Attività di settore	145.262	147.386
Totale passività	130.031	137.968
Finanziamenti a lungo termine	56.787	60.000
Derivati finanziari passivi non correnti	3.415	2.915
Altre passività finanziarie non correnti	64	64
Finanziamenti a breve termine	1.344	3.645
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	7.655	7.439
Altre passività finanziarie correnti	4.115	4.429
Passività per imposte differite	7.721	7.951
Debiti per imposte sul reddito	2.029	1.589
Debiti tributari diversi	1.704	1.289
Passività finanziarie e fiscali di "Passività possedute per la vendita"	66	110
Passività di settore	45.131	48.537

Informazioni sul Conto economico consolidato

Ricavi

5. Ricavi – Euro 40.816 milioni

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Vendite energia elettrica	20.185	21.766	(1.581)	-7,3%
Trasporto energia elettrica	6.317	5.971	346	5,8%
Corrispettivi da gestori di rete	671	439	232	52,8%
Contributi da operatori istituzionali di mercato	799	975	(176)	-18,1%
Vendite e trasporto gas	3.329	3.614	(285)	-7,9%
Vendite di combustibili	706	784	(78)	-9,9%
Contributi di allacciamento alle reti elettriche e del gas	461	424	37	8,7%
Ricavi per lavori e servizi su ordinazione	548	481	67	13,9%
Vendite certificati ambientali	195	179	16	8,9%
Vendite relative al business dei servizi a valore aggiunto	572	645	(73)	-11,3%
Altre vendite e prestazioni	418	423	(5)	-1,2%
Totale ricavi IFRS 15	34.201	35.701	(1.500)	-4,2%
Vendite di commodity da contratti con consegna fisica	4.904	3.060	1.844	60,3%
Risultati da valutazione dei contratti di vendita di commodity con consegna fisica chiusi nel periodo	628	(2.363)	2.991	-
Contributi per certificati ambientali	115	134	(19)	-14,2%
Rimborsi vari	206	150	56	37,3%
Plusvalenze da alienazione di controllate, collegate, joint venture, joint operation e attività non correnti possedute per la vendita	2	1.363	(1.361)	-99,9%
Plusvalenze da alienazione di attività materiali e immateriali	9	44	(35)	-79,5%
Altri ricavi e proventi	751	642	109	17,0%
TOTALE RICAVI	40.816	38.731	2.085	5,4%

130

I ricavi da “vendite di energia elettrica” si attestano nel primo semestre 2025 a 20.185 milioni di euro, in riduzione di 1.581 milioni di euro rispetto all’analogo periodo dell’esercizio precedente (-7,3%). Tale decremento è riscontrabile soprattutto in Italia (927 milioni di euro), principalmente per le minori quantità di energia vendute sui mercati retail e in parte per l’aggiornamento dei corrispettivi tariffari applicati nell’esercizio in corso, e in Perù (569 milioni di euro) a seguito della cessione delle attività di generazione e distribuzione. Tale effetto è stato solo in parte compensato dall’aumento dei ricavi in Enel Global Trading e in Iberia per i maggiori volumi intermediati nei mercati wholesale e per l’aumento dei prezzi medi.

I ricavi da “trasporto energia elettrica” si incrementano di 346 milioni di euro e sono principalmente attribui-

ibili alla remunerazione dei costi di distribuzione e di misura in Italia.

Il decremento dei ricavi per “vendite e trasporto di gas” di 285 milioni di euro rispetto al primo semestre 2024 è riconducibile sia alla riduzione delle quantità vendute sia alla riduzione dei prezzi medi di vendita.

La variazione positiva delle “vendite di commodity da contratti con consegna fisica” (1.844 milioni di euro) e dei “risultati da valutazione dei contratti di vendita di commodity con consegna fisica chiusi nel periodo” (2.991 milioni di euro) è riferita prevalentemente alla commodity gas ed è dovuta principalmente all’aumento dei prezzi medi rispetto allo scenario di riferimento nel periodo temporale di consegna.

La tabella seguente espone i risultati netti relativi ai contratti di vendita e acquisto di commodity con consegna fisica misurati al fair value a Conto economico.

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Risultati di contratti di commodity energetiche con consegna fisica (IFRS 9) chiusi nel periodo				
Contratti di vendita				
Vendite di energia elettrica	476	670	(194)	-29,0%
Risultati da valutazione dei contratti chiusi	30	(89)	119	-
Totale energia	506	581	(75)	-12,9%
Vendite di gas	4.413	2.385	2.028	85,0%
Risultati da valutazione dei contratti chiusi	596	(2.281)	2.877	-
Totale gas	5.009	104	4.905	-
Vendite di quote di emissioni inquinanti	14	-	14	-
Risultati da valutazione dei contratti chiusi	1	3	(2)	-66,7%
Totale quote di emissioni inquinanti	15	3	12	-
Vendite di garanzie di origine	1	5	(4)	-80,0%
Risultati da valutazione dei contratti chiusi	1	4	(3)	-75,0%
Totale garanzie di origine	2	9	(7)	-77,8%
Totale ricavi	5.532	697	4.835	-
Contratti di acquisto				
Acquisti di energia elettrica	593	432	161	37,3%
Risultati da valutazione dei contratti chiusi	43	(9)	52	-
Totale energia	636	423	213	50,4%
Acquisti di gas	4.254	2.340	1.914	81,8%
Risultati da valutazione dei contratti chiusi	478	(1.939)	2.417	-
Totale gas	4.732	401	4.331	-
Acquisti di quote di emissioni inquinanti	170	175	(5)	-2,9%
Risultati da valutazione dei contratti chiusi	(2)	6	(8)	-
Totale quote di emissioni inquinanti	168	181	(13)	-7,2%
Acquisti di garanzie di origine	1	3	(2)	-66,7%
Risultati da valutazione dei contratti chiusi	2	(37)	39	-
Totale garanzie di origine	3	(34)	37	-
Totale costi	5.539	971	4.568	-
Ricavi/(Costi) netti di contratti di commodity energetiche con consegna fisica chiusi nel periodo	(7)	(274)	267	97,4%
Risultati da valutazione di contratti outstanding di commodity energetiche con consegna fisica (IFRS 9)				
Contratti di vendita				
Energia	61	(101)	162	-
Gas	2.022	165	1.857	-
Quote di emissioni inquinanti	14	9	5	55,6%
Garanzie d'origine	1	6	(5)	-83,3%
Totale	2.098	79	2.019	-
Contratti di acquisto				
Energia	65	18	47	-
Gas	1.768	(87)	1.855	-
Quote di emissioni inquinanti	62	113	(51)	-45,1%
Garanzie d'origine	(55)	52	(107)	-
Totale	1.840	96	1.744	-
Risultati netti da valutazione di contratti outstanding di commodity energetiche con consegna fisica (IFRS 9)	258	(17)	275	-
TOTALE RICAVI/(COSTI) NETTI DA CONTRATTI DI COMMODITY CON CONSEGNA FISICA (IFRS 9)	251	(291)	542	-

La variazione della voce relativa alle plusvalenze da alienazione di società (1.361 milioni di euro) è riconducibile essenzialmente ai proventi derivanti dalla cessione, avvenuta nel primo semestre 2024, delle attività di generazione e distribuzione di energia elettrica in Perù (1.347 milioni di euro).

I ricavi da contratti con clienti (IFRS 15) relativi al primo semestre 2025 ammontano complessivamente a 34.201 milioni di euro e sono ripartiti tra "point in time" e "over time" così come esposto nella tabella seguente.

Milioni di euro	1° semestre 2025									
	Italia		Iberia		Resto del Mondo		Altro, elisioni e rettifiche		Totale	
	Over time	Point in time	Over time	Point in time	Over time	Point in time	Over time	Point in time	Over time	Point in time
Totale ricavi IFRS 15	14.392	409	10.258	514	8.437	151	15	25	33.102	1.099

Milioni di euro	1° semestre 2024									
	Italia		Iberia		Resto del Mondo		Altro, elisioni e rettifiche		Totale	
	Over time	Point in time	Over time	Point in time	Over time	Point in time	Over time	Point in time	Over time	Point in time
Totale ricavi IFRS 15	15.216	425	9.825	468	9.624	101	21	21	34.686	1.015

Costi

6. Costi - Euro 34.079 milioni

132

Milioni di euro	1° semestre			
	2025	2024	Variazioni	
Acquisto di energia elettrica	9.010	8.922	88	1,0%
Acquisto di combustibili e gas	8.621	4.281	4.340	-
Totale acquisti energia elettrica, combustibili e gas	17.631	13.203	4.428	33,5%
Vettoriamenti passivi	4.781	4.614	167	3,6%
Godimento beni di terzi	259	236	23	9,7%
Altri servizi	3.196	3.226	(30)	-0,9%
Materie prime	1.341	1.117	224	20,1%
Totale servizi e altri materiali	9.577	9.193	384	4,2%
Costo del personale	2.353	2.353	-	-
Ammortamenti delle attività materiali	2.554	2.405	149	6,2%
Ammortamenti delle attività immateriali	869	832	37	4,4%
Impairment/(Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e di altri crediti	447	586	(139)	-23,7%
Altri impairment/(Ripristini di valore)	23	51	(28)	-54,9%
Totale ammortamenti e impairment	3.893	3.874	19	0,5%
Oneri per certificati ambientali	539	725	(186)	-25,7%
Altri oneri connessi a sistema elettrico e gas	148	122	26	21,3%
Altri oneri per imposte e tasse	738	629	109	17,3%
Minusvalenze e altri oneri da cessione di partecipazioni	341	1	340	-
Contributi straordinari di solidarietà	-	202	(202)	-
Altri costi operativi	370	412	(42)	-10,2%
Totale altri costi operativi	2.136	2.091	45	2,2%
Costi capitalizzati per materiali	(698)	(607)	(91)	-15,0%
Costi capitalizzati del personale	(501)	(498)	(3)	-0,6%
Altri costi capitalizzati	(312)	(378)	66	17,5%
Totale costi per lavori interni capitalizzati	(1.511)	(1.483)	(28)	-1,9%
TOTALE COSTI	34.079	29.231	4.848	16,6%

I costi per “acquisto di energia elettrica” sono sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre del precedente esercizio. In particolare, l’incremento registrato in Spagna, Brasile, Italia e Argentina è stato parzialmente compensato dal decremento rilevato in Cile, Colombia e dai minori costi derivanti dalla cessione delle attività di generazione e distribuzione in Perù. La voce comprende i risultati da valutazione al fair value dei contratti di acquisto di energia elettrica con consegna fisica chiusi nel primo semestre 2025, che registrano un incremento di 51 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2024.

L’incremento dei costi per “acquisto di combustibili e gas” riflette essenzialmente l’effetto prezzo sulle commodity, soprattutto del gas, e l’andamento dei volumi intermediati, prevalentemente in Italia e Spagna. La voce comprende i risultati da valutazione al fair value dei contratti di acquisto di gas con consegna fisica chiusi nel primo semestre 2025, che registrano un incremento di 2.417 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2024.

I costi per “servizi e altri materiali” nel primo semestre 2025 si incrementano di 384 milioni di euro rispetto al primo semestre 2024. Tale incremento è essenzialmente dovuto ai maggiori costi per “vettoriamenti

passivi” in Italia e Spagna e al maggiore ricorso alle rimanenze di quote CO₂ e alle rimanenze di materiali e apparecchiature.

Il “costo del personale” del primo semestre 2025 è pari a 2.353 milioni di euro, in linea con quanto registrato nel primo semestre 2024.

Il personale del Gruppo Enel al 30 giugno 2025 è pari a 60.950 unità (60.359 unità al 31 dicembre 2024). La variazione in aumento, pari a 591 unità, è riferibile al saldo positivo tra assunzioni e cessazioni (+538 unità) e all’acquisizione della società Corporación Acciona Hidráulica in Spagna (+53 unità).

L’incremento della voce “Ammortamenti e impairment” nel primo semestre 2025 di 19 milioni di euro risente essenzialmente dei maggiori ammortamenti di attività materiali e immateriali per effetto degli investimenti effettuati nel settore delle energie rinnovabili e della distribuzione nonché dei minori impairment effettuati sui crediti commerciali.

Gli impairment del primo semestre 2025 (al netto dei rispettivi ripristini) presentano un decremento di 167 milioni di euro, dettagliato nella tabella seguente.

133

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Impairment:				
- crediti commerciali	562	652	(90)	-13,8%
- altri crediti	25	51	(26)	-51,0%
Totale impairment di crediti commerciali e di altri crediti	587	703	(116)	-16,5%
Ripristini di valore:				
- crediti commerciali	(139)	(116)	(23)	-19,8%
Ripristini di valore di altri crediti	(1)	(1)	-	-
Totale ripristini di crediti commerciali e di altri crediti	(140)	(117)	(23)	-19,7%
TOTALE IMPAIRMENT/(RIPRISTINI DI VALORE) NETTI DI CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI	447	586	(139)	-23,7%
Impairment:				
- immobili, impianti e macchinari	20	10	10	-
- attività immateriali	6	3	3	-
- attività classificate come possedute per la vendita	5	55	(50)	-90,9%
Totale impairment	31	68	(37)	-54,4%
Ripristini di valore:				
- immobili, impianti e macchinari	(3)	(9)	6	66,7%
- attività immateriali	(2)	-	(2)	-
- attività classificate come possedute per la vendita	(3)	(8)	5	62,5%
Totale ripristini di valore	(8)	(17)	9	52,9%
TOTALE ALTRI IMPAIRMENT/(RIPRISTINI DI VALORE) NETTI	23	51	(28)	-54,9%
Totale impairment e relativi ripristini	470	637	(167)	-26,2%

L'impairment dei "crediti commerciali" registra un decremento di 90 milioni di euro rispetto al periodo precedente, imputabile ai minori accantonamenti per svalutazioni crediti effettuati in Italia.

L'impairment delle "altre attività" risente dell'adeguamento di valore riferito all'impianto eolico di Sierra Gorda in Cile pari a 27 milioni di euro e del ripristino di valore riferito al progetto eolico colombiano di Windpeshi per 6 milioni di euro, classificato tra le attività disponibili per la vendita.

Gli "oneri per certificati ambientali" si decrementano di 186 milioni di euro essenzialmente per effetto dei minori acquisti delle garanzie di origine e di quote CO₂ soprattutto per effetto dei minori volumi di produzione da fonte convenzionale.

Gli "altri oneri per imposte e tasse" si incrementano di 109 milioni di euro prevalentemente per effetto del

maggiore onere sul valore della produzione di energia elettrica (IVPEE) rilevato nel 2025 in Spagna e reintrodotta con un sistema di aliquote gradualmente nel 2024 dal Regio Decreto 8/2023.

Le "minusvalenze e altri oneri da cessione di partecipazioni" del primo semestre 2025 si riferiscono all'impatto derivante dalla cessione della partecipazione in Slovak Power Holding BV per 341 milioni di euro, generato dal rilascio delle riserve negative di patrimonio netto per perdite non realizzate.

I "contributi straordinari di solidarietà" del primo semestre dell'esercizio precedente si riferiscono al contributo rilevato in Spagna per 202 milioni di euro a seguito dell'introduzione della Legge n. 38 del 27 dicembre 2022. Tale contributo non risulta più dovuto a partire dall'esercizio 2025.

7. Risultati netti da contratti su commodity - Euro 462 milioni

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Derivati su commodity:				
- proventi su derivati chiusi nel periodo	1.756	1.719	37	2,2%
- oneri su derivati chiusi nel periodo	1.582	2.396	(814)	-34,0%
Proventi/(Oneri) netti su derivati su commodity chiusi nel periodo:	174	(677)	851	-
- proventi su derivati outstanding	861	(185)	1.046	-
- oneri su derivati outstanding	831	(367)	1.198	-
Proventi/(Oneri) netti su derivati su commodity outstanding	30	182	(152)	-83,5%
Contratti outstanding di commodity energetiche con consegna fisica:				
- risultati da valutazione di contratti outstanding di vendita di commodity energetiche con consegna fisica	2.098	79	2.019	-
- risultati da valutazione di contratti outstanding di acquisto di commodity energetiche con consegna fisica	1.840	96	1.744	-
Risultati netti da valutazione di contratti outstanding di commodity energetiche con consegna fisica	258	(17)	275	-
RISULTATI NETTI DA CONTRATTI SU COMMODITY	462	(512)	974	-

I risultati netti da contratti su commodity ammontano a positivi 462 milioni di euro (risultati netti negativi per 512 milioni di euro nel primo semestre 2024) e risultano così composti:

- proventi netti su derivati su commodity pari complessivamente a 204 milioni di euro (oneri netti per 495 milioni di euro nel primo semestre 2024), che si riferiscono a derivati designati di cash flow hedge e a derivati al fair value a Conto economico. In particolare, sono stati rilevati proventi netti su derivati

chiusi nel periodo per 174 milioni di euro (oneri netti per 677 milioni di euro nel primo semestre 2024) e proventi netti da valutazione su derivati outstanding per 30 milioni di euro (proventi netti per 182 milioni di euro nel primo semestre 2024);

- risultati positivi da valutazione al fair value a Conto economico dei contratti di commodity energetiche con consegna fisica ancora in essere alla data di riferimento del bilancio per 258 milioni di euro (risultati negativi per 17 milioni di euro nel primo semestre 2024).

La variazione in aumento dei proventi netti, pari a 974 milioni di euro, è ascrivibile prevalentemente ai risultati

dei derivati per copertura prezzo su commodity soprattutto per effetto dell'oscillazione dei prezzi sul mercato.

8. Proventi/(Oneri) finanziari netti da contratti derivati - Euro (2.119) milioni

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Proventi:				
- proventi da derivati designati come strumenti di copertura	453	1.147	(694)	-60,5%
- proventi da derivati al fair value rilevato a Conto economico	167	250	(83)	-33,2%
Totale proventi	620	1.397	(777)	-55,6%
Oneri:				
- oneri da derivati designati come strumenti di copertura	(2.638)	(377)	(2.261)	-
- oneri da derivati al fair value rilevato a Conto economico	(101)	(212)	111	52,4%
Totale oneri	(2.739)	(589)	(2.150)	-
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI DA CONTRATTI DERIVATI	(2.119)	808	(2.927)	-

I contratti derivati su tassi e cambi hanno registrato oneri netti per 2.119 milioni di euro nel primo semestre 2025 (proventi netti per 808 milioni di euro nel primo semestre 2024) e sono così composti:

- oneri netti derivanti dalla gestione dei derivati designati come strumenti di copertura per 2.185 milioni di euro (proventi netti per 770 milioni di euro nel primo semestre 2024) che si riferiscono soprattutto a relazioni di copertura di cash flow hedge;

- proventi netti relativi a derivati al fair value a Conto economico per 66 milioni di euro (proventi netti per 38 milioni di euro nel primo semestre 2024).

I risultati netti, rilevati nel primo semestre 2025 e nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, su derivati sia di copertura sia al fair value a Conto economico, si riferiscono prevalentemente alla copertura del rischio di cambio.

135

9. Altri proventi/(oneri) finanziari netti - Euro 798 milioni

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Interessi e altri proventi da attività finanziarie	187	297	(110)	-37,0%
Differenze positive di cambio	2.929	579	2.350	-
Proventi da partecipazioni	1	-	1	-
Proventi da iperinflazione	388	1.336	(948)	-71,0%
Altri proventi	226	268	(42)	-15,7%
Totale altri proventi finanziari	3.731	2.480	1.251	50,4%
Interessi e altri oneri su debiti finanziari	(1.408)	(1.723)	315	18,3%
Differenze negative di cambio	(677)	(1.411)	734	52,0%
Attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti	(74)	(98)	24	24,5%
Attualizzazione altri fondi	(109)	(108)	(1)	-0,9%
Oneri da iperinflazione	(304)	(1.137)	833	73,3%
Altri oneri	(361)	(396)	35	8,8%
Totale altri oneri finanziari	(2.933)	(4.873)	1.940	39,8%
TOTALE ALTRI PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI	798	(2.393)	3.191	-

Gli altri proventi finanziari netti subiscono un incremento di 3.191 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2024. Tale variazione è prevalentemente riconducibile ai seguenti fenomeni:

- incremento delle differenze positive di cambio net- te per 3.084 milioni di euro, principalmente in Enel Finance International, quasi interamente compen- sate dall'incremento degli oneri finanziari netti da contratti derivati;
- decremento degli interessi passivi e altri oneri su de- biti finanziari per 315 milioni di euro legato principal-

mente alla riduzione del debito medio del periodo;

- decremento degli oneri finanziari sulle operazioni di cessione crediti per 65 milioni di euro;
- decremento dei proventi netti da iperinflazione rile- vati nelle società argentine in relazione all'applica- zione dello IAS 29 per 115 milioni di euro;
- decremento degli interessi attivi verso Slovenské elektrárne e Slovak Power Holding per 46 milioni di euro a seguito dell'incasso avvenuto a gennaio 2025 dei crediti finanziari di Enel Produzione e di Enel Fi- nance International verso tali controparti.

10. Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - Euro (45) milioni

La quota degli oneri netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto registra un incremento di 49 milioni di euro rispetto al primo se- mestre dell'anno precedente prevalentemente riferito:

- ad alcune società collegate a EGPNA Renewable Energy Partners e Rocky Caney che, a seguito del- la sottoscrizione dell'accordo di asset swap tra Enel

Green Power North America e Gulf Pacific Power, sono state riclassificate ad "attività classificate come possedute per la vendita" e oggetto di impairment per un importo complessivo di 31 milioni di euro;

- alla riduzione dei risultati *pro quota* soprattutto di Gridspertise (per 6 milioni di euro) e di Potentia Energy (per 6 milioni di euro).

136

11. Imposte - Euro 1.731 milioni

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
	2025	2024		
Imposte correnti	1.643	2.603	(960)	-36,9%
Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti	(166)	(97)	(69)	-71,1%
Totale imposte correnti	1.477	2.506	(1.029)	-41,1%
Imposte differite	(3)	(40)	37	92,5%
Imposte anticipate	257	16	241	-
TOTALE	1.731	2.482	(751)	-30,3%

Le imposte di competenza del primo semestre 2025 ammontano a 1.731 milioni di euro con un decremento di 751 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2024.

L'incidenza sul risultato *ante* imposte nel primo se- mestre 2025 è del 29,7%, a fronte del 33,5% del primo

semestre 2024. Tale minore incidenza risente sostan- zialmente, sul primo semestre 2024, degli impatti del- le operazioni di Merger & Acquisition (principalmente connessi alla cessione delle attività di generazione e distribuzione in Perù) e dell'ineducibilità del contribu- to straordinario di solidarietà in Spagna.

12. Risultato e risultato diluito per azione

Entrambi gli indici sono calcolati sulla consistenza media delle azioni ordinarie dell'esercizio pari a 10.166.679.946 azioni, rettificata della consistenza media delle azioni proprie acquisite a servizio del Pia-

no di incentivazione a lungo termine (LTI). Il numero puntuale delle azioni proprie al 30 giugno 2025 è pari a 12.079.670.

Milioni di euro	1° semestre	
	2025	2024
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (base)	3.428	4.144
<i>di cui:</i>		
- continuing operation	3.428	4.144
- discontinued operation	-	-
Effetto di diritti preferenziali sui dividendi (per es., azioni privilegiate)	-	-
Dividendi su strumenti di capitale (per es., obbligazioni ibride)	(90)	(72)
Altro	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo attribuibile agli azionisti ordinari (base)	3.338	4.072
<i>di cui:</i>		
- continuing operation	3.338	4.072
- discontinued operation	-	-
Numero di azioni (unità)		
Numero di azioni ordinarie emesse al 1° gennaio	10.166.679.946	10.166.679.946
Effetto delle azioni proprie detenute	(12.079.670)	(10.085.106)
Effetto delle opzioni su azioni esercitate	-	-
Altro	-	-
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione (totale) per il risultato base per azione	10.154.600.276	10.156.594.840
Risultato netto di pertinenza del Gruppo attribuibile agli azionisti ordinari (base)	3.338	4.072
Effetto diluitivo:		
- interessi su obbligazioni convertibili	-	-
- altro	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo attribuibile agli azionisti ordinari (diluito)	3.338	4.072
<i>di cui:</i>		
- continuing operation	3.338	4.072
- discontinued operation	-	-
Numero di azioni (unità)		
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione (totale) per il risultato base per azione	10.154.600.276	10.156.594.840
Effetto della conversione dei titoli convertibili	-	-
Altro	-	-
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione (totale) per il risultato diluito per azione	10.154.600.276	10.156.594.840
Risultato netto base per azione		
<i>Risultato netto base per azione</i>	<i>0,33</i>	<i>0,40</i>
<i>Risultato netto base per azione delle continuing operation</i>	<i>0,33</i>	<i>0,40</i>
<i>Risultato netto base per azione delle discontinued operation</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Risultato netto diluito per azione		
<i>Risultato netto diluito per azione</i>	<i>0,33</i>	<i>0,40</i>
<i>Risultato netto diluito per azione delle continuing operation</i>	<i>0,33</i>	<i>0,40</i>
<i>Risultato netto diluito per azione delle discontinued operation</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

13. Immobili, impianti e macchinari - Euro 93.777 milioni

La movimentazione degli immobili, impianti e macchinari nel corso del primo semestre 2025 è la seguente.

Milioni di euro	
Totale al 31 dicembre 2024	94.584
Investimenti	3.661
Differenza cambi	(3.331)
Variazioni perimetro di consolidamento	972
Ammortamenti	(2.546)
Impairment e ripristini di valore	(17)
Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita"	25
Altri movimenti	429
Totale al 30 giugno 2025	93.777

Il totale degli investimenti, riferiti alle immobilizzazioni materiali e immateriali, effettuati nel corso del primo semestre 2025 ammonta a 4.127 milioni di euro (3.661 milioni di euro riferiti a "immobili, impianti e macchinari" e 466 milioni di euro ad "attività immateriali", per

il cui dettaglio si rimanda alla nota 14), in diminuzione rispetto al primo semestre 2024 di 760 milioni di euro. Nella seguente tabella sono elencati gli investimenti effettuati nel primo semestre 2025, distinti per tipologia di impianto.

138

Milioni di euro	1° semestre		Variazioni
	2025	2024	
Impianti di produzione:			
- termoelettrici	125	201	(76)
- idroelettrici	134	173	(39)
- geotermoelettrici	55	53	2
- nucleare	71	71	-
- con fonti energetiche alternative	416	1.045	(629)
Totale impianti di produzione	801	1.543	(742)
Reti di distribuzione di energia elettrica ⁽¹⁾	2.711	2.422	289
Enel X (e-City, e-Industries, e-Home)	71	117	(46)
Enel X Way (e-Mobility)	30	70	(40)
Retail	289	324	(35)
Altro	225	411	(186)
TOTALE	4.127	4.887	(760)

(1) I valori del primo semestre 2025 non considerano 401 milioni di euro riferiti a investimenti in infrastrutture comprese nell'IFRIC 12 (392 milioni di euro nel primo semestre 2024).

Gli investimenti del Gruppo si focalizzano sull'ammmodernamento delle reti e sulle rinnovabili, in linea col Piano Strategico, che mira a una strategia di miglioramento del profilo di rischio/rendimento degli stessi, avviando una trasformazione il cui obiettivo è quello di creare più valore per i clienti e raggiungere le emissioni nette zero entro il 2040.

La riduzione degli investimenti si riferisce principalmente agli impianti di energia rinnovabile per i quali, in

linea con il Piano Strategico, si è adottato un approccio più orientato a impianti già esistenti ("brownfield") rispetto a quelli in fase di sviluppo e costruzione ("greenfield"), al fine di massimizzare i profitti e allocare più efficientemente le risorse.

Tale riduzione è stata solo in parte compensata dai maggiori investimenti nelle reti, in particolare in Italia, Argentina e Brasile, principalmente per manu-

tenzione correttiva e ammodernamenti della rete. Gli investimenti della Linea di Business Mercati finali e Generazione Termoelettrica e Trading sono diminuiti prevalentemente in Italia e Spagna.

Si segnala che l'impatto dei cambi risulta essere negativo per un totale di 3.331 milioni di euro, principalmente a causa dell'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense e alle valute in America Latina.

La voce "Variazioni perimetro di consolidamento", pari a 972 milioni di euro, è riferita all'acquisizione, effettuata nel corso del primo semestre, dal Gruppo Acciona di 34 centrali idroelettriche localizzate nel nord-est della Spagna.

Si rilevano inoltre ammortamenti e impairment rilevati sugli immobili, impianti e macchinari rispettivamente per 2.546 e 17 milioni di euro.

La voce "Riclassifica da/ad 'Attività possedute per la vendita'" presenta un saldo di 25 milioni di euro, pre-

valentemente riferito alla riclassifica da attività possedute per la vendita ad attività non correnti "held for use" di Enel Generación Piura SA in Perù (pari a 130 milioni di euro), in quanto non sussistono più le condizioni che avevano determinato la precedente classificazione ai sensi dell'IFRS 5. Tali effetti risultano parzialmente compensati dalla riclassifica ad attività possedute per la vendita di alcune società detenute in Nord America e coinvolte nell'operazione di asset swap riguardante impianti di energia rinnovabile (pari a 105 milioni di euro).

Gli "altri movimenti" evidenziano un saldo positivo pari a 429 milioni di euro e includono principalmente gli effetti dell'iperinflazione in Argentina (281 milioni di euro al lordo degli impatti sugli ammortamenti), i nuovi contratti di leasing (334 milioni di euro), la capitalizzazione degli interessi su finanziamenti specificamente dedicati a investimenti in immobilizzazioni materiali (36 milioni di euro), al netto di contributi in conto impianti ricevuti in Italia per 150 milioni di euro e delle dismissioni per 60 milioni di euro.

14. Attività immateriali - Euro 15.314 milioni

La movimentazione delle attività immateriali nel corso del primo semestre 2025 è la seguente.

Milioni di euro	
Totale al 31 dicembre 2024	15.837
Investimenti	466
Differenze cambio	(245)
Variazioni perimetro di consolidamento	-
Ammortamenti	(881)
Impairment e ripristini di valore	(4)
Altri movimenti	141
Totale al 30 giugno 2025	15.314

La variazione delle attività immateriali risente positivamente degli investimenti del periodo, in particolare per l'acquisizione dei nuovi contratti con la clientela prevalentemente in Italia e Spagna.

Tale incremento è stato parzialmente compensato dalle differenze cambio negative registrate in America Latina e Nord America, in conseguenza

dell'apprezzamento dell'euro, e dall'impatto degli ammortamenti.

Gli "altri movimenti" accolgono principalmente le riclassifiche, ai fini IFRIC 12 in Brasile, tra attività immateriali e attività finanziarie e l'adeguamento dei valori delle attività immateriali delle società argentine per l'iperinflazione.

15. Avviamento - Euro 12.986 milioni

La movimentazione dell'avviamento nel corso del primo semestre 2025 è la seguente.

Milioni di euro	
Totale al 31 dicembre 2024	12.850
Differenze cambio	(13)
Variazioni perimetro di consolidamento	125
Altri movimenti	24
Totale al 30 giugno 2025	12.986

L'avviamento, pari a 12.986 milioni di euro, presenta un incremento di 136 milioni di euro che è attribuibile principalmente al processo di allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione della società Corporación Acciona Hidráulica SL in Spagna.

Infatti, come riportato nella nota "Principali variazioni dell'area di consolidamento", alla quale si rimanda per una più specifica trattazione, il differenziale tra il prez-

zo e il fair value delle attività nette acquisite è risultato essere pari a 125 milioni di euro.

Gli altri movimenti fanno principalmente riferimento alla riclassifica da attività possedute per la vendita a continuing operation della società peruviana Enel Generación Piura SA e agli adeguamenti cambio negativi registrati in Nord America e America Latina.

Il valore dell'avviamento è così dettagliato:

Milioni di euro	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati finali	Holding e Servizi	Totale
Italia Enel Green Power	-	21	-	-	-	21
Italia Enel Produzione	-	349	-	-	-	349
Italia Mercato ⁽¹⁾	-	-	-	581	-	581
Iberia Penisola	-	1.314	5.788	1.807	-	8.909
Argentina	-	1	19	-	-	20
Brasile	-	416	790	-	-	1.206
Perù	25	-	-	-	-	25
Cile	-	948	151	-	-	1.099
Colombia	-	298	223	-	-	521
Centro America	-	24	-	-	-	24
Nord America Enel Green Power	-	68	-	-	-	68
Nord America Enel X	-	-	-	39	-	39
Asia Pacifico Enel X	-	-	-	84	-	84
Resto d'Europa Enel X	-	-	-	40	-	40
Totale	25	3.439	6.971	2.551	-	12.986

(1) Include Enel Energia.

I criteri adottati per l'identificazione delle Cash Generating Unit (CGU) sono basati sulla revenue separation, ritenuto il criterio prevalente in considerazione della natura del business di riferimento, tenendo anche conto delle regole di funzionamento e delle normative dei mercati in cui operano, e dell'organizzazione aziendale. Ai fini dei test di impairment relativi all'avviamento, le CGU identificate vengono raggruppate tenendo in considerazione le sinergie attese, coerentemente con

la visione strategica e operativa del management, entro il limite dei settori operativi identificati ai fini dell'informativa di settore.

Le CGU al 30 giugno 2025 non hanno subito variazioni rispetto a quelle identificate al 31 dicembre 2024.

Al 30 giugno 2025 le principali assunzioni applicate per determinare il valore d'uso, in sede di chiusura del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, con-

tinuano a essere sostenibili. A tale riguardo è utile evidenziare che i gruppi di CGU ai quali risulta allocato l'avviamento non sono stati sottoposti a test di

impairment al 30 giugno 2025 in quanto, a tale data, non sono stati individuati indicatori di perdite per riduzione di valore.

16. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite - Euro 8.405 milioni ed euro 7.721 milioni

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Attività per imposte anticipate	8.405	9.025	(620)	-6,9%
Passività per imposte differite	7.721	7.951	(230)	-2,9%
<i>di cui:</i>				
Attività per imposte anticipate non compensabili	6.580	6.477	103	1,6%
Passività per imposte differite non compensabili	4.525	3.748	777	20,7%
Passività per imposte differite nette eccedenti anche dopo un'eventuale compensazione	1.371	1.655	(284)	-17,2%

Il decremento delle "attività per imposte anticipate" e delle "passività per imposte differite" è riconducibile prevalentemente all'andamento della fiscalità associata all'andamento del fair value dei derivati di cash flow

hedge e all'impatto delle differenze cambio in America Latina, parzialmente compensato dall'effetto dell'iperinflazione in Argentina.

17. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - Euro 1.418 milioni

Nella seguente tabella è esposta la movimentazione delle principali partecipazioni in imprese a controllo congiunto e collegate valutate con il metodo del patri-

monio netto, il cui saldo si riduce di 38 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

Millioni di euro	al 31.12.2024	Quota %	Impatto a Conto economico	Variaz. perimetro	Dividendi	Riclassifica da/ad "Attività classificate come possedute per la vendita"	Altri movimenti	al 30.06.2025	Quota %
Società a controllo congiunto									
Gridspertise	313	50,0%	(2)	-	-	-	(1)	310	50,0%
Mooney Group SpA	203	50,0%	(18)	(10)	-	-	-	175	50,0%
Potentia Energy	142	50,0%	(9)	(12)	-	-	117	238	50,0%
Principia Energy SA	245	50,0%	(1)	-	(12)	-	6	238	50,0%
Società progetto Matimba	66	50,0%	-	-	-	-	(12)	54	50,0%
Ewiva Srl	36	50,0%	(3)	-	-	-	-	33	50,0%
Drift Sand Wind Project	66	50,0%	-	-	-	-	(7)	59	50,0%
Front Marítim del Besòs	30	61,4%	-	-	-	-	-	30	61,4%
Elecgas SA	28	50,0%	3	-	-	-	1	32	50,0%
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica	6	43,8%	2	-	-	-	(1)	7	43,8%
Suministradora Eléctrica de Cádiz	8	33,5%	-	-	-	-	-	8	33,5%
Energie Electrique de Tahaddart	11	32,0%	1	(11)	-	-	(1)	-	
PowerCrop	5	50,0%	1	-	-	-	2	8	50,0%
Totale società a controllo congiunto	1.159		(26)	(33)	(12)	-	104	1.192	
Società collegate									
CESI	58	42,7%	1	-	-	-	-	59	42,7%
GNL Chile SA	31	33,3%	6	-	-	-	(5)	32	33,3%
Energías Especiales del Bierzo	9	50,0%	-	-	(3)	-	-	6	50,0%
Gorona del Viento El Hierro SA	6	23,2%	-	-	-	-	-	6	23,2%
Compañía Eólica Tierras Altas	7	37,5%	1	-	-	-	-	8	37,5%
Sociedad Eólica El Puntal	5	50,0%	-	-	(1)	-	-	4	50,0%
Renovables Brovales 400 kV	7	64,2%	-	-	-	-	-	7	64,2%
Cogenio Iberia	5	20,0%	-	-	-	-	-	5	20,0%
Cogenio Srl	16	20,0%	(1)	-	-	-	-	15	20,0%
EGPNA Renewable Energy Partners	65	10,0%	3	-	-	(49)	(8)	11	10,0%
Rocky Caney Holding	18	10,0%	1	-	-	(12)	(2)	5	10,0%
Totale società collegate	227		11	-	(4)	(61)	(15)	158	
Altre minori valutate con il metodo del patrimonio netto	70		1	8	(1)	-	(10)	68	
TOTALE	1.456		(14)	(25)	(17)	(61)	79	1.418	

Si segnala che nel primo semestre 2025 è stato effettuato un aumento di capitale di 122 milioni di euro nella joint venture Potentia Energy (incluso negli “altri movimenti”), al fine di permettere a tale ultima di concludere l'accordo con CVC DIF e Cbus Super per l'acquisizione di partecipazioni di un portafoglio da oltre 1 GW di asset rinnovabili.

Tale incremento è stato più che compensato dai seguenti fenomeni principali:

- la riclassifica ad “attività classificate come possedute per la vendita” di alcune partecipazioni in EGPNA Renewable Energy Partners e Rocky Caney rispettivamente per 49 milioni di euro e 12 milioni di euro a seguito della sigla dell'accordo di asset swap con Gulf Pacific Power per effetto del quale Enel Green Power North America aumenterà la propria partecipazione indiretta in alcune società titolari di impianti

eolici portandola al 51% in cambio di alcune sue partecipazioni, una del 100% e altre collegate;

- la cessione della partecipazione in Energie Electrique de Tahaddart (per 11 milioni di euro);
- la perdita realizzata da Potentia Energy nell'acquisizione della quota residua del 49% nelle società deentrici dell'impianto fotovoltaico Bungala in Australia (per 12 milioni di euro);
- la perdita realizzata da Mooney nell'acquisizione della quota residua del 30% nella società Pluservice (per 10 milioni di euro);
- i risultati netti negativi di pertinenza del Gruppo, per 14 milioni di euro, riferiti principalmente alle partecipazioni in Mooney e Potentia Energy;
- il pagamento dei dividendi per 17 milioni di euro, soprattutto da Principia Energy SA;
- l'effetto sfavorevole dell'andamento dei cambi per 25 milioni di euro.

18. Derivati

Milioni di euro	Non corrente		Corrente	
	al 30.06.2025	al 31.12.2024	al 30.06.2025	al 31.12.2024
Contratti derivati attivi	1.162	2.003	3.430	3.512
Contratti derivati passivi	3.415	2.915	3.408	3.584

143

Per i commenti relativi ai contratti derivati si rimanda alle note 32.1 e seguenti.

19. Attività/(Passività) derivanti da contratti con i clienti non correnti/correnti

Le attività derivanti da contratti con i clienti non correnti, pari a 551 milioni di euro, si riferiscono principalmente alle attività in fase di realizzazione connessi a servizi pubblici in concessione “public-to-private” rilevati secondo quanto previsto dall'IFRIC 12, con scadenza oltre i 12 mesi (509 milioni di euro), tutti riferiti alle concessioni elettriche brasiliane. Si precisa che il valore al 30 giugno 2025 comprende investimenti del periodo per un ammontare pari a 401 milioni di euro. Le attività derivanti da contratti con i clienti correnti ammontano a 157 milioni di euro e accolgono principalmente le attività per lavori e servizi in corso su ordinazione (126 milioni di euro) relative a commesse ancora aperte il cui corrispettivo è subordinato all'adempiimento di una prestazione contrattuale.

Le passività derivanti da contratti con i clienti non correnti fanno riferimento al risconto dei ricavi da

servizi di connessione alla rete elettrica rilevati al momento dell'allaccio e ammontano a 5.595 milioni di euro al 30 giugno 2025. Tali ammontari sono stati rilevati in Italia (2.686 milioni di euro) e in Spagna (2.909 milioni di euro).

Le passività derivanti da contratti con i clienti correnti, pari a 2.404 milioni di euro, accolgono le passività da contratto relative ai ricavi da servizi di connessione alla rete elettrica con scadenza entro i 12 mesi per 2.052 milioni di euro rilevate principalmente in Italia, Spagna, Brasile e Colombia, nonché le passività per lavori in corso su ordinazione (352 milioni di euro).

Come richiesto dall'IFRS 15 si riporta di seguito il riversamento a Conto economico per classe temporale delle passività derivanti da contratti con i clienti.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024
Entro 1 anno	2.404	2.448
Entro 2 anni	739	769
Entro 3 anni	512	534
Entro 4 anni	510	532
Entro 5 anni	509	530
Oltre 5 anni	3.325	3.317
Totale	7.999	8.130

20. Altre attività finanziarie non correnti - Euro 7.889 milioni

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Partecipazioni in altre imprese valutate al fair value	561	595	(34)	-5,7%
Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto (vedi nota 20.1)	2.647	2.676	(29)	-1,1%
Accordi per servizi in concessione	4.511	4.192	319	7,6%
Crediti finanziari relativi a Joint Development Agreements (JDA)	109	107	2	1,9%
Risconti attivi finanziari non correnti	61	37	24	64,9%
Totale	7.889	7.607	282	3,7%

Le "altre attività finanziarie non correnti" aumentano di 282 milioni di euro prevalentemente per l'incremento degli "accordi per servizi in concessione", principalmente in Brasile, e dei "risconti attivi finanziari non correnti", soprattutto in Enel SpA.

Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla diminuzione delle "partecipazioni in altre imprese valu-

tate al fair value", dovuta essenzialmente alla riduzione del valore della partecipazione in Zacapa Topco, detenuta da Enel X International, per 35 milioni di euro, legata principalmente al deprezzamento del dollaro statunitense rispetto all'euro; nonché dal decremento delle "altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto", commentate nella nota 20.1.

144

20.1 Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto - Euro 2.647 milioni

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Titoli	589	575	14	2,4%
Crediti finanziari diversi	2.058	2.101	(43)	-2,0%
Totale	2.647	2.676	(29)	-1,1%

La voce si riduce di 29 milioni di euro, essenzialmente per la riduzione dei crediti per finanziamenti per 144 milioni di euro; tale effetto è stato parzialmente compensato dall'incremento dei crediti relativi a depositi vincolati, per 86 milioni di euro, del credito finanzia-

rio per il deficit del sistema elettrico spagnolo, per 12 milioni di euro, e dei titoli valutati al fair value a patrimonio netto per 14 milioni di euro nei quali la società di riassicurazione del Gruppo investe parte della sua liquidità.

21. Altre attività finanziarie correnti - Euro 4.023 milioni

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto (vedi nota 21.1)	3.883	4.668	(785)	-16,8%
Altre	140	186	(46)	-24,7%
Totale	4.023	4.854	(831)	-17,1%

Le "altre attività finanziarie correnti" si riducono di 831 milioni di euro soprattutto per il decremento delle "altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebita-

mento finanziario netto", commentate nella nota 21.1, e dei ratei finanziari attivi per 34 milioni di euro soprattutto in Enel Finance International ed Enel SpA.

21.1 Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto - Euro 3.883 milioni

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine	968	2.174	(1.206)	-55,5%
Titoli	211	138	73	52,9%
Cash collaterale e altri crediti finanziari per operatività su derivati	2.411	1.982	429	21,6%
Altre	293	374	(81)	-21,7%
Totale	3.883	4.668	(785)	-16,8%

Il decremento della voce, di 785 milioni di euro, è riconducibile principalmente:

- alla riduzione della "quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine", prevalentemente per l'incasso dei crediti finanziari di Enel Produzione verso Slovenské elektrárne (per 289 milioni di euro) e di Enel Finance International verso SPH (per 769 milioni di euro), nonché per la riduzione del credito finanziario per il meccanismo di deficit del sistema elettrico spagnolo (per 130 milioni di euro);

- al decremento delle altre attività finanziarie, essenzialmente per la riduzione dei crediti finanziari derivanti dalla cessione dei crediti fiscali "ecosismabonus" (per 88 milioni di euro) in Enel X.

Tali effetti sono stati parzialmente compensati dall'incremento dei cash collaterale versati alle controparti per l'operatività su contratti derivati (per 429 milioni di euro) e dei titoli valutati al fair value a patrimonio netto (per 73 milioni di euro).

22. Altre attività non correnti/correnti

Le "altre attività non correnti", pari a 2.039 milioni di euro, aumentano nel primo semestre 2025 di 102 milioni di euro soprattutto per l'incremento dei crediti verso casse conguaglio e gestori di mercato e di servizi energetici (125 milioni di euro), prevalentemente in Italia e Spagna, e degli anticipi a fornitori (58 milioni di euro), solo parzialmente compensati dalla riduzione dei crediti tributari (80 milioni di euro).

Le "altre attività correnti", pari a 4.555 milioni di euro aumentano di 664 milioni di euro nel primo semestre 2025, prevalentemente per effetto dell'incremento:

- dei crediti per derivati scaduti su commodity energetiche (per 176 milioni di euro) soprattutto in Enel Global Trading;
- dei crediti verso casse conguaglio e gestori di mercato e di servizi energetici (per 295 milioni di euro) essenzialmente in e-distribuzione;
- dei risconti attivi per canoni derivazione acqua (per 80 milioni di euro), dei risconti attivi per competenze e altre partite connesse al personale (per 81 milioni di euro) e dei risconti attivi per premi assicurativi (per 55 milioni di euro).

23. Crediti commerciali – Euro 14.229 milioni

Il decremento dei crediti commerciali, pari a 1.712 milioni di euro, è prevalentemente riconducibile ai minori crediti per vendita e trasporto di energia elettrica e gas registrati principalmente in Italia e Spagna.

I crediti commerciali sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione che a fine periodo è pari a 3.761 milioni di euro, a fronte di un saldo iniziale pari a 3.763 milioni di euro. Nella tabella seguente è esposta la movimentazione del fondo.

Milioni di euro	
Totale al 31 dicembre 2024	3.763
Accantonamenti	562
Rilasci	(139)
Utilizzi	(405)
Altri movimenti	(20)
Totale al 30 giugno 2025	3.761

24. Attività e passività incluse in gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita – Euro 290 milioni ed euro 79 milioni

Le voci in esame includono le attività nette valutate sulla base del minore tra il costo, inteso come valore netto contabile, e il presumibile valore di realizzo, classificate come possedute per la vendita in base ai requisiti previsti dall'IFRS 5 – Attività non correnti pos-

sedute per la vendita e attività operative cessate” per la loro classificazione in tale voce.

Di seguito si riportano in tabella le composizioni delle attività classificate come disponibili per la vendita e le passività associate.

146

Milioni di euro	al 31.12.2024	Riclassifica ad attività correnti e non	Riclassifica da attività correnti e non	Dismissioni e variaz. perimetro di consolid.	(Impairment)/ Ripristini	Diff. cambi	Investimenti	Altri movimenti	al 30.06.2025
Immobili, impianti e macchinari	230	(130)	105	-	(2)	(17)	2	(8)	180
Investimenti immobiliari	37	-	-	(28)	-	-	-	-	9
Attività immateriali	7	(1)	-	-	-	-	-	-	6
Avviamento	25	(25)	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	50	-	61	3	(31)	(8)	-	(3)	72
Crediti finanziari non correnti e titoli	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Altre attività non correnti	7	(5)	-	-	-	(1)	-	-	1
Rimanenze	15	(15)	-	-	-	-	-	2	2
Crediti commerciali	8	(4)	2	-	-	(1)	-	1	6
Crediti per imposte sul reddito	9	(12)	-	-	-	-	-	3	-
Crediti finanziari correnti e titoli	7	-	-	-	-	(1)	-	-	6
Altre attività correnti	13	(7)	-	-	-	-	-	(2)	4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6	(8)	1	-	-	-	-	4	3
Totale	415	(207)	169	(25)	(33)	(28)	2	(3)	290

Milioni di euro	al 31.12.2024	Riclassifica a passività correnti e non	Riclassifica da passività correnti e non	Dismissioni e variaz. perimetro di consolid.	Diff. cambi	Altri movimenti	al 30.06.2025
Finanziamenti a lungo termine	9	-	42	-	(4)	(2)	45
Fondi rischi e oneri quota non corrente	7	(2)	2	-	(1)	1	7
Passività per imposte differite	28	(25)	-	-	-	(1)	2
Finanziamenti a breve termine	63	(62)	-	-	(2)	5	4
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	3	-	12	-	(1)	-	14
Debiti commerciali	12	(4)	-	-	(1)	(3)	4
Debiti per imposte sul reddito	7	(10)	-	-	1	2	-
Altre passività correnti	21	(5)	1	-	-	(14)	3
Totale	150	(109)	58	-	(8)	(12)	79

Nel corso del primo semestre 2025 le attività nette destinate alla vendita si sono ridotte di 54 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo di confronto, principalmente a causa dei seguenti fenomeni:

- la riclassifica delle attività nette relative alla società Enel Generación Piura tra le attività e passività held for use per 98 milioni di euro, in quanto, non ricorrendo più le condizioni che avevano determinato la precedente classificazione ai sensi dell'IFRS 5, il management non ha più considerato la cessione altamente probabile;
- la riclassifica tra le attività nette disponibili per la vendita di alcune società del Nord America oggetto dell'accordo di swap con Gulf Pacific Power per 111 milioni di euro. Sulla base di tale accordo le partecipazioni sono state svalutate per 31 milioni di euro;

- la cessione parziale di alcuni terreni siti in Spagna, a Palma de Mallorca, per 28 milioni di euro già classificati come disponibili per la vendita al 31 dicembre 2024.

Si precisa infine che nel corso del secondo trimestre 2025 è stata finalizzata la cessione di Slovak Power Holding BV avvenuta in esecuzione dell'accordo sottoscritto il 18 dicembre 2024 che aveva determinato la riclassifica della società tra le attività disponibili per la vendita e la conseguente svalutazione totale. Per tale ragione l'operazione non ha comportato variazione nei saldi delle attività e passività destinate alla vendita.

Per maggiori approfondimenti relativi agli effetti economici dell'operazione di cessione si rimanda al paragrafo "Principali variazioni dell'area di consolidamento".

147

25. Patrimonio netto totale - Euro 49.404 milioni

25.1 Patrimonio netto del Gruppo - Euro 34.463 milioni

Capitale sociale - Euro 10.167 milioni

Al 30 giugno 2025 il capitale sociale di Enel SpA, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 10.166.679.946 euro, rappresentato da altrettante azioni ordinarie prive del valore nominale. L'indicato importo del capitale di Enel SpA risulta quindi invariato rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2024.

Al 30 giugno 2025, in base alle risultanze del libro dei Soci e tenuto conto delle comunicazioni inviate alla CONSOB e pervenute alla Società ai sensi dell'art. 120 del decreto legislativo 24 febbraio 1998,

n. 58, nonché delle altre informazioni a disposizione, gli azionisti in possesso di una partecipazione superiore al 3% del capitale della Società risultavano il Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 23,585% del capitale sociale) e BlackRock Inc. (con il 5,023% del capitale sociale, posseduto a titolo di gestione del risparmio).

Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio - Euro (78) milioni

Alla data del 30 giugno 2025, le azioni proprie sono rappresentate da n. 12.079.670 azioni ordinarie di Enel

SpA (n. 12.079.670 al 31 dicembre 2024), acquistate tramite un intermediario abilitato per un valore complessivo di 78 milioni di euro.

Riserve diverse – Euro 5.590 milioni

Riserva da sovrapprezzo azioni – Euro 7.496 milioni

La riserva sovrapprezzo azioni ai sensi dell'art. 2431 del codice civile accoglie, nel caso di emissione di azioni sopra la pari, l'eccedenza del prezzo di emissione delle azioni rispetto al loro valore nominale, ivi comprese quelle derivate dalla conversione di obbligazioni. Tale riserva, che ha natura di riserva di capitale, non può essere distribuita fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile.

Riserva per strumenti di capitale – obbligazioni ibride perpetue – Euro 8.219 milioni

Tale riserva accoglie il valore nominale, al netto dei costi di transazione, dei prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui denominati in euro destinati a investitori istituzionali.

La variazione della riserva per 1.074 milioni di euro è conseguente a due nuove emissioni effettuate a gennaio 2025 per 1.974 milioni di euro, al netto di costi di transazione, in parte compensate da un rimborso avvenuto a febbraio 2025 per 900 milioni di euro, inclusi costi di transazione.

Nel corso del primo semestre 2025 sono stati pagati coupon a titolari di obbligazioni ibride perpetue per 90 milioni di euro.

Riserva legale – Euro 2.034 milioni

La riserva legale rappresenta la parte di utili che, secondo quanto disposto dall'art. 2430 del codice civile, non può essere distribuita a titolo di dividendo.

Altre riserve – Euro 2.371 milioni

Includono 2.215 milioni di euro riferiti alla quota residua delle rettifiche di valore effettuate in sede di trasformazione di Enel da ente pubblico a società per azioni.

In caso di distribuzione il relativo ammontare non costituisce distribuzione di utile ai sensi dell'art. 47 del TUIR.

Riserva conversione bilanci in valuta estera – Euro (8.075) milioni

La variazione del periodo, negativa per 1.723 milioni di euro, è dovuta principalmente al deprezzamento netto delle valute funzionali utilizzate dalle controllate estere, soprattutto negli Stati Uniti e in America

Latina, rispetto all'euro (valuta di presentazione della Capogruppo).

Riserve da valutazione strumenti finanziari di cash flow hedge – Euro (1.900) milioni

Includono gli oneri netti rilevati direttamente a patrimonio netto per effetto di valutazioni su derivati di copertura. Nel corso del primo semestre 2025 la riserva ha avuto una variazione positiva per 328 milioni di euro, dovuta prevalentemente all'adeguamento al fair value dei suddetti derivati.

Riserve da valutazione strumenti finanziari costi di hedging – Euro 165 milioni

Tale riserva accoglie, in applicazione all'IFRS 9, la variazione di fair value dei currency basis point e dei punti forward.

Riserve da valutazione strumenti finanziari FVOCI – Euro 86 milioni

Includono i proventi netti non realizzati relativi a valutazioni al fair value di attività finanziarie. La variazione del primo semestre 2025 è dovuta principalmente all'adeguamento di valore della partecipazione in Zaccapa Topco, negativo per 35 milioni di euro.

Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto – Euro (37) milioni

Tale riserva accoglie la quota di risultato complessivo da rilevare direttamente a patrimonio netto, riferibile alle società valutate con il metodo del patrimonio netto. La variazione del periodo è dovuta soprattutto alla cessione di Slovak Power Holding BV e al conseguente azzeramento della relativa riserva per 364 milioni di euro.

Rimisurazione delle passività/(attività) nette per piani a benefici definiti – Euro (1.121) milioni

Tale riserva accoglie la rilevazione degli utili e perdite attuariali in contropartita delle passività per benefici ai dipendenti, al netto del relativo effetto fiscale.

Riserva per cessioni di quote azionarie senza perdita di controllo – Euro (2.423) milioni

Tale riserva accoglie le minusvalenze e le plusvalenze realizzate, inclusive dei costi di transazione, a seguito della cessione a terzi di quote di minoranza senza perdita di controllo. La variazione del primo semestre 2025 è dovuta a un conguaglio sulla cessione del ramo d'azienda da Enel Produzione a Enel Libra Flexsys Srl, ceduta per il 49% senza perdita del controllo nel primo semestre 2024.

Riserva da acquisizioni su non-controlling interest - Euro (1.225) milioni

Tale riserva accoglie l'eccedenza dei prezzi di acquisizione rispetto ai patrimoni netti contabili acquisiti a seguito dell'acquisto da terzi di ulteriori interessenze in imprese già controllate soprattutto in America Latina. La variazione del primo semestre 2025 è legata all'operazione di riacquisto di azioni proprie da parte di Endesa.

Utili e perdite accumulati - Euro 18.784 milioni

Tale riserva accoglie gli utili di esercizi precedenti non distribuiti né accantonati in altre riserve.

Nella tabella seguente viene rappresentata la movimentazione degli utili e delle perdite rilevate direttamente a patrimonio netto, comprensiva delle quote di terzi.

Milioni di euro	Variazioni					
	Utili/(Perdite) rilevati a patrimonio netto nel periodo	Rilasciati a Conto economico	Imposte	Totale	Di cui Gruppo	Di cui interessenze di terzi
Riserva conversione bilanci in valuta estera	(2.233)	-	-	(2.233)	(1.722)	(511)
Riserve da valutazione strumenti finanziari di cash flow hedge	(1.583)	2.113	(138)	392	328	64
Riserve da valutazione strumenti finanziari costi di hedging	(24)	(9)	10	(23)	(17)	(6)
Riserva da valutazione di strumenti finanziari FVOCI	(11)	-	3	(8)	(8)	-
Quota OCI di società collegate valutate a equity	2	-	1	3	3	-
Riserve da valutazione di partecipazioni in altre imprese	(29)	-	-	(29)	(31)	2
Rimisurazione delle passività/(attività) nette per piani a benefici definiti	(52)	-	21	(31)	(29)	(2)
Totale utili/(perdite) iscritti a patrimonio netto	(3.930)	2.104	(103)	(1.929)	(1.476)	(453)

149

25.2 Interessenze di terzi - Euro 14.941 milioni

Nella tabella seguente viene rappresentata la composizione delle interessenze di terzi suddivisa per area geografica.

Milioni di euro	Patrimonio netto di terzi		Risultato del periodo di terzi	
	al 30.06.2025	al 31.12.2024	al 30.06.2025	al 31.12.2024
Italia	1.185	1.092	14	-
Iberia	6.385	6.517	311	219
America Latina	7.165	7.587	341	554
Europa	1	1	-	-
Nord America	93	124	5	4
Africa, Asia e Oceania	112	119	3	4
Totale	14.941	15.440	674	781

La variazione del semestre delle interessenze di terzi è legata principalmente ai dividendi distribuiti (648 milioni di euro) e alla variazione negativa della riserva di traduzione (511 milioni di euro) a seguito del deprezza-

mento netto delle valute funzionali utilizzate dalle controllate estere, soprattutto negli Stati Uniti e in America Latina, in parte compensati dal risultato del periodo (674 milioni di euro).

26. Benefici ai dipendenti – Euro 1.402 milioni

Milioni di euro	
Totale al 31 dicembre 2024	1.614
Accantonamenti	122
Utilizzi	(389)
Rilasci	(1)
Oneri da attualizzazione	56
Differenze cambio	(10)
Variazioni perimetro di consolidamento	1
Altri movimenti	9
Totale al 30 giugno 2025	1.402

Il Gruppo riconosce ai dipendenti varie forme di benefici individuati nelle prestazioni connesse al “trattamento di fine rapporto” di lavoro, mensilità aggiuntive per raggiunti limiti di età o per maturazione del diritto alla pensione di anzianità, premi di fedeltà per il raggiungimento di determinati requisiti di anzianità in azienda, previdenza e assistenza sanitaria integrativa, sconti sul prezzo di fornitura dell’energia elettrica consumata a uso domestico e altre prestazioni simili. L’analisi sulla passività derivante dai benefici ai dipendenti viene svolta annualmente, a meno di significative variazioni delle ipotesi attuariali o dei piani intervenute nel frattempo. Al 30 giugno 2025 il Gruppo ha ritenuto opportuno effettuare un aggiornamento semestrale in considerazione delle significative oscillazioni delle variabili macroeconomiche e in particolare dei tassi di

interesse e degli indici dei prezzi al consumo, in particolare in Italia, Spagna e America Latina.

La variazione del periodo comporta una diminuzione della passività per 212 milioni di euro.

Gli aggiornamenti delle variabili demografiche hanno comportato accantonamenti e rilasci rispettivamente per 122 milioni di euro (principalmente in Italia e Brasile) e 1 milione di euro. Gli utilizzi, pari a complessivi 389 milioni di euro (prevalentemente in Brasile e Italia), risentono soprattutto del pagamento anticipato di alcune posizioni debitorie relative a un fondo pensione in Enel Distribuição São Paulo per un importo complessivo di 287 milioni di euro.

Si segnala inoltre un decremento di 10 milioni di euro soprattutto per effetto dell’andamento delle valute in America Latina nei confronti dell’euro.

150

27. Fondi rischi e oneri – Euro 7.913 milioni

Milioni di euro	Non corrente	Corrente	Totale fondi rischi e oneri
Totale al 31 dicembre 2024	6.501	1.333	7.834
Accantonamenti	259	494	753
Utilizzi	(103)	(387)	(490)
Rilasci	(101)	(111)	(212)
Oneri da attualizzazione	72	14	86
Differenze cambio	(80)	(18)	(98)
Variazioni perimetro di consolidamento	4	-	4
Accantonamenti per fondi smantellamento e ripristino	33	(1)	32
Altri movimenti	(73)	77	4
Totale al 30 giugno 2025	6.512	1.401	7.913

La principale movimentazione dei fondi rischi e oneri nel primo semestre 2025 è riconducibile agli accantonamenti di periodo che si riferiscono principalmente:

- al fondo oneri per quote di emissioni inquinanti e al fondo per garanzie d’origine per i certificati mancanti per l’adempimento della compliance del periodo;
- al fondo per indennizzi assicurativi.

Gli utilizzi del periodo sono registrati soprattutto in Italia e Spagna sui fondi oneri per altri piani di ristrutturazione connessi alla transizione energetica, nonché per l’utilizzo del fondo per garanzie d’origine.

28. Altre passività finanziarie non correnti/correnti

Le altre passività finanziarie non correnti sono di seguito dettagliate.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Altri debiti finanziari non correnti inclusi nell'indebitamento finanziario netto	64	64	-	-
Risconti passivi finanziari non correnti	132	141	(9)	-6,4%
Totale	196	205	(9)	-4,4%

Gli "altri debiti finanziari non correnti inclusi nell'indebitamento finanziario netto" accolgono le passività per il deficit del sistema elettrico spagnolo. I "risconti passivi finanziari non correnti" sono riferiti essenzialmente

alle front up fee sui contratti derivati incassati da Enel Finance International.

Le "altre passività finanziarie correnti" sono di seguito dettagliate.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Ratei e risconti finanziari passivi	561	678	(117)	-17,3%
Altri debiti finanziari correnti inclusi nell'indebitamento finanziario netto	7	14	(7)	-50,0%
Altri debiti	139	153	(14)	-9,2%
Totale	707	845	(138)	-16,3%

I "ratei e risconti finanziari passivi" si riferiscono soprattutto ai ratei passivi che hanno registrato una riduzione prevalentemente in Enel SpA ed Enel Finance International.

Gli "altri debiti finanziari correnti inclusi nell'indebitamento finanziario netto" si riferiscono ai debiti finan-

ziari correnti per il meccanismo di deficit del sistema elettrico spagnolo.

Gli "altri debiti" accolgono soprattutto i debiti finanziari per interessi maturati da liquidare registrati prevalentemente nel Gruppo Endesa, Enel Américas ed Enel Chile.

151

29. Altre passività non correnti/correnti

Le altre passività non correnti sono di seguito dettagliate.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Ratei e risconti passivi operativi	370	401	(31)	-7,7%
Debiti verso casse conguaglio, gestori di mercato e di servizi energetici	253	297	(44)	-14,8%
Debiti per tax partnership	782	1.001	(219)	-21,9%
Acconti diversi non correnti	424	424	-	-
Altre passività	1.441	1.164	277	23,8%
Totale	3.270	3.287	(17)	-0,5%

La voce "Altre passività non correnti", pari a 3.270 milioni di euro (3.287 milioni di euro al 31 dicembre 2024), sono sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2024. Infatti, i minori debiti per accordi di tax partnership negli Stati Uniti e i minori debiti verso gestori

di mercato e servizi energetici sono stati quasi totalmente compensati dall'aumento dei passivi regolatori in Brasile.

Le altre passività correnti sono di seguito dettagliate.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Debiti commerciali	11.079	13.693	(2.614)	-19,1%
Debiti per imposte sul reddito	2.029	1.589	440	27,7%
Altre passività correnti	15.027	15.087	(60)	-0,4%
Totale	28.135	30.369	(2.234)	-7,4%

I debiti commerciali, pari a 11.079 milioni di euro (13.693 milioni di euro al 31 dicembre 2024), sono in diminuzione di 2.614 milioni di euro prevalentemente in Italia per 1.244 milioni di euro, in Spagna per 593 milioni di euro e nel Resto del Mondo per 655 milioni euro (in particolare la diminuzione ha interessato Cile, Argentina e Stati Uniti). I debiti per imposte sul reddito, al 30 giugno 2025, sono aumentati di 440 milioni di euro rispetto al 31 di-

cembre 2024 principalmente in Italia e sono stati parzialmente compensati dalla riduzione in Perù a causa della cessione delle attività di generazione e distribuzione avvenuta nel primo semestre 2024.

Il decremento delle altre passività correnti è riconducibile principalmente alla riduzione dei debiti verso casse conguaglio, parzialmente compensata dall'aumento degli altri debiti correnti per dividendi e utili da erogare.

Informazioni sul Rendiconto finanziario consolidato

30. Flussi finanziari

Milioni di euro	1° semestre		Variazione
	2025	2024	
Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo⁽¹⁾	8.195	7.143	1.052
Cash flow da attività operativa	4.845	5.152	(307)
<i>di cui discontinued operation</i>	-	-	-
Cash flow da attività di investimento	(5.217)	(662)	(4.555)
<i>di cui discontinued operation</i>	-	-	-
Cash flow da attività di finanziamento	(3.478)	(1.118)	(2.360)
<i>di cui discontinued operation</i>	-	-	-
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(251)	(132)	(119)
Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo⁽²⁾	4.094	10.383	(6.289)

(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 3.880 milioni di euro al 30 giugno 2025 (10.303 milioni di euro al 30 giugno 2024), "Titoli a breve" pari a 211 milioni di euro al 30 giugno 2025 (69 milioni di euro al 30 giugno 2024) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 3 milioni di euro al 30 giugno 2025 (11 milioni di euro al 30 giugno 2024).

Il **cash flow da attività operativa** nel primo semestre 2025 è positivo e ammonta a 4.845 milioni di euro, in riduzione di 307 milioni di euro rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio precedente prevalentemente per effetto della riduzione del margine operativo lordo commentata nel paragrafo dei risultati economici del Gruppo, in parte compensata dal più basso fabbisogno connesso alla variazione del capitale circolante.

Il **cash flow da attività di investimento** nel primo semestre 2025 ha assorbito liquidità per 5.217 milioni di euro, mentre nei primi sei mesi del 2024 ne aveva assorbita per 662 milioni di euro.

La riduzione è legata ai minori flussi di cassa ricevuti per dismissioni di imprese e rami di imprese (4.228 milioni di euro). Infatti, nel primo semestre 2025 le dismissioni di imprese o rami di imprese accolgono un adeguamento prezzo di 3 milioni di euro per la vendita del 50% di Enel Green Power Australia, mentre l'analoga voce nei primi sei mesi del 2024, pari a 4.231 milioni di euro, si riferiva principalmente:

- alla cessione da parte di Enel Green Power North America (EGPNA) dell'intera quota detenuta in alcune società delle rinnovabili a fronte di un corrispettivo di 249 milioni di euro al netto della cassa ceduta di 4 milioni di euro;

- alla cessione della totalità delle partecipazioni detenute da Enel Perú SAC nelle società di generazione elettrica Enel Generación Perú SAA e Compañía Energética Veracruz SAC a Niagara Energy SAC per un corrispettivo totale di 1.100 milioni di euro al netto della cassa ceduta di 98 milioni di euro;
- la cessione da parte di Enel Perú SAC delle partecipazioni detenute nella società Enel Distribución Perú SAA e nella società Enel X Perú SAC a North Lima Power Grid Holding SAC, a fronte di un corrispettivo totale di 2.865 milioni di euro al netto della cassa ceduta di 15 milioni di euro.

Inoltre, nel primo semestre 2025, risultano investimenti in imprese o rami di imprese per 949 milioni di euro relativi all'acquisizione dell'intero capitale sociale di Corporación Acciona Hidráulica SL da parte di Endesa Generación al netto della cassa acquisita di 10 milioni di euro. Gli investimenti in attività materiali, immateriali e attività non correnti derivanti da contratti con i clienti, pari a 4.530 milioni di euro nel primo semestre 2025, di cui 2 milioni di euro classificati come disponibili per la vendita, si riducono rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente in cui risultavano pari a 5.464 milioni di euro. I contributi in conto capitale risultano pari a 292 milioni di euro (518 milioni di euro nel primo semestre 2024). La liquidità assorbita dalle altre attività di investimento/disinvestimento nei primi sei mesi del 2025 è pari a 33 milioni di euro e si riferisce principalmente all'uscita di cassa per l'aumento di capitale di Enel Green Power Australia per 122 milioni di euro a seguito dell'accordo raggiunto tra Potentia Energy e CVC DIF e Cbus Su-

per per l'acquisizione di partecipazioni di controllo in un portafoglio da oltre 1 GW di asset rinnovabili. Tale effetto è solo in parte compensato da disinvestimenti minori prevalentemente in Italia, Spagna, Nord America e America Latina.

Il **cash flow da attività di finanziamento** ha assorbito liquidità per complessivi 3.478 milioni di euro, mentre nei primi sei mesi del 2024 ne aveva assorbita per 1.118 milioni di euro. Il flusso del primo semestre 2025 è sostanzialmente relativo:

- alla variazione dell'indebitamento finanziario netto (quale saldo netto tra rimborsi, nuove accensioni e altri movimenti) per 1.613 milioni di euro;
- al pagamento dei dividendi per 2.686 milioni di euro, cui si aggiungono 90 milioni di euro pagati a titolari di obbligazioni ibride;
- all'emissioni di obbligazioni ibride per 1.974 milioni di euro e al relativo rimborso per 900 milioni di euro;
- all'acquisto di azioni proprie da parte di Endesa per 190 milioni di euro.

Nei primi sei mesi del 2025 il cash flow legato all'attività di investimento, pari a 5.217 milioni di euro, e il cash flow da attività di finanziamento, pari a 3.478 milioni di euro, hanno interamente assorbito il cash flow da attività operativa, positivo per 4.845 milioni di euro. La residua parte ha quindi determinato una riduzione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno 2025 di 4.101 milioni di euro (inclusi anche i 251 milioni di euro connessi all'andamento dei cambi delle diverse valute locali rispetto all'euro).

31. Posizione finanziaria netta e crediti finanziari e titoli a lungo termine - Euro 55.447 milioni

La tabella seguente mostra la ricostruzione della "Posizione finanziaria netta e crediti finanziari e titoli a lun-

go termine" a partire dalle voci presenti nello schema di Stato patrimoniale consolidato.

Milioni di euro	Note	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Finanziamenti a lungo termine	31.1	56.787	60.000	(3.213)	-5,4%
Altri debiti finanziari non correnti inclusi nell'indebitamento finanziario netto	28	64	64	-	-
Finanziamenti a breve termine	31.2	1.344	3.645	(2.301)	-63,1%
Altri debiti finanziari correnti inclusi nell'indebitamento finanziario netto	28	7	14	(7)	-50,0%
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	31.1	7.655	7.439	216	2,9%
Attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto	20.1	(2.647)	(2.676)	29	1,1%
Attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto	21.1	(3.883)	(4.668)	785	16,8%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(3.880)	(8.051)	4.171	51,8%
Totale		55.447	55.767	(320)	-0,6%

Il prospetto della posizione finanziaria netta è in linea con l'Orientamento n. 39 emanato il 4 marzo 2021 dall'ESMA, applicabile dal 5 maggio 2021, e con il Richiamo di Attenzione n. 5/2021 emesso dalla CONSOB il 29 aprile 2021, che ha sostituito i riferimenti alle raccomandazioni CESR e quelli presenti nella Comunica-

zione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 in materia di posizione finanziaria netta. Nel seguito viene riportata la posizione finanziaria netta, rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024, riconciliata con l'indebitamento finanziario netto predisposto secondo le modalità di rappresentazione del Gruppo Enel.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Liquidità				
Denaro e valori in cassa	14	33	(19)	-57,6%
Depositi bancari e postali	2.341	4.762	(2.421)	-50,8%
Disponibilità liquide	2.355	4.795	(2.440)	-50,9%
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	1.525	3.256	(1.731)	-53,2%
Titoli	211	138	73	52,9%
Crediti finanziari a breve termine	2.704	2.356	348	14,8%
Quota corrente crediti finanziari a lungo termine	968	2.174	(1.206)	-55,5%
Altre attività finanziarie correnti	3.883	4.668	(785)	-16,8%
Liquidità	7.763	12.719	(4.956)	-39,0%
Indebitamento finanziario corrente				
Debiti verso banche	(361)	(344)	(17)	-4,9%
Commercial paper	(575)	(2.406)	1.831	76,1%
Altri debiti finanziari correnti ⁽¹⁾	(415)	(909)	494	54,3%
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito)	(1.351)	(3.659)	2.308	63,1%
Quota corrente di finanziamenti bancari	(1.708)	(1.742)	34	2,0%
Quota corrente debiti per obbligazioni emesse	(5.578)	(5.318)	(260)	-4,9%
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(369)	(379)	10	2,6%
Quota corrente del debito finanziario non corrente	(7.655)	(7.439)	(216)	-2,9%
Indebitamento finanziario corrente	(9.006)	(11.098)	2.092	18,9%
Indebitamento finanziario corrente netto	(1.243)	1.621	(2.864)	-
Indebitamento finanziario non corrente				
Debiti verso banche e istituti finanziari	(14.193)	(14.755)	562	3,8%
Debiti verso altri finanziatori ⁽²⁾	(2.833)	(3.027)	194	6,4%
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(17.026)	(17.782)	756	4,3%
Obbligazioni	(39.825)	(42.282)	2.457	5,8%
Debiti commerciali e altri debiti non correnti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento	-	-	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(56.851)	(60.064)	3.213	5,3%
Attività finanziarie inerenti alle "Attività classificate come possedute per la vendita"	10	14	(4)	-28,6%
Passività finanziarie inerenti alle "Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita"	(63)	(75)	12	16,0%
Totale indebitamento finanziario come da Comunicazione CONSOB	(58.147)	(58.504)	357	0,6%
Crediti finanziari non correnti e titoli a lungo termine	2.647	2.676	(29)	-1,1%
(-) Attività finanziarie inerenti alle "Attività classificate come possedute per la vendita"	(10)	(14)	4	28,6%
(-) Passività finanziarie inerenti alle "Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita"	63	75	(12)	-16,0%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(55.447)	(55.767)	320	0,6%

(1) Include gli "Altri debiti finanziari correnti" ricompresi nella voce "Altre passività finanziarie correnti" dello Stato patrimoniale.

(2) Include gli "Altri debiti finanziari non correnti" ricompresi nella voce "Altre passività finanziarie non correnti" dello Stato patrimoniale.

Si precisa che nella posizione netta ai fini CONSOB non sono inclusi né i derivati designati in hedge accounting né quelli di trading negoziati con finalità di copertura gestionale.

Tali attività e passività finanziarie sono esposte separatamente nello schema di Stato patrimoniale nelle seguenti voci: "Derivati finanziari attivi non correnti" per

1.162 milioni di euro (2.003 milioni di euro al 31 dicembre 2024), "Derivati finanziari attivi correnti" per 3.430 milioni di euro (3.512 milioni di euro al 31 dicembre 2024), "Derivati finanziari passivi non correnti" per 3.415 milioni di euro (2.915 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e "Derivati finanziari passivi correnti" per 3.408 milioni di euro (3.584 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

31.1 Finanziamenti a lungo termine (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) - Euro 64.442 milioni

Nella seguente tabella sono riportati i finanziamenti a lungo termine per categoria, incluse le quote in scadenza entro i 12 mesi.

Milioni di euro	al 30.06.2025			al 31.12.2024	Variazione
	Totale	Di cui quota corrente	Di cui quota oltre i 12 mesi		
Obbligazioni	45.403	5.578	39.825	47600	(2.197)
Finanziamenti bancari	15.901	1.708	14.193	16.497	(596)
Leasing	2.902	333	2.569	2.931	(29)
Debiti verso altri finanziatori	236	36	200	411	(175)
Totale	64.442	7.655	56.787	67.439	(2.997)

Nella tabella che segue viene esposto il dettaglio delle obbligazioni in essere al 30 giugno 2025.

Milioni di euro	Scadenza	al 30.06.2025		al 31.12.2024			
		Saldo contabile	Fair value	Quota corrente	Quota con scadenza oltre i 12 mesi	Saldo contabile	Fair value
Obbligazioni:							
- tasso fisso quotate	2025-2097	27.094	26.248	4.355	22.739	26.632	25.670
- tasso variabile quotate	2025-2032	1.978	2.005	487	1.491	1.756	1.758
- tasso fisso non quotate	2025-2052	16.051	15.954	639	15.412	18.881	18.451
- tasso variabile non quotate	2025-2032	280	287	97	183	331	339
Totale obbligazioni		45.403	44.494	5.578	39.825	47.600	46.218

Nella tabella seguente sono riportati i finanziamenti a lungo termine per valuta e tasso di interesse.

Milioni di euro	al 30.06.2025		al 31.12.2024		al 30.06.2025	
	Saldo contabile	Valore nominale	Saldo contabile	Valore nominale	Tasso medio di interesse in vigore	Tasso di interesse effettivo in vigore
Euro	34.978	35.130	34.349	34.512	2,4%	2,6%
Dollaro statunitense	21.354	21.561	25.103	25.343	5,0%	5,2%
Sterlina inglese	3.704	3.782	3.819	3.919	4,3%	4,5%
Peso colombiano	1.817	1.820	2.005	2.009	10,6%	10,6%
Real brasiliano	1.867	1.886	1.465	1.482	11,1%	11,2%
Franco svizzero	139	139	138	138	4,0%	4,0%
Peso cileno/UF	418	420	465	467	5,2%	5,2%
Altre valute	165	167	95	96		
Totale valute non euro	29.464	29.775	33.090	33.454		
TOTALE	64.442	64.905	67.439	67.966		

Movimentazione del valore nominale dei finanziamenti a lungo termine

Milioni di euro	Valore nominale	Rimborsi	Variaz. perimetro di consolid.	Nuove emissioni	Diff. di cambio	Valore nominale
	al 31.12.2024					al 30.06.2025
Obbligazioni	48.063	(2.091)	-	2.374	(2.533)	45.813
Finanziamenti	19.903	(974)	(49)	838	(626)	19.092
- di cui leasing	2.931	(219)	-	332	(142)	2.902
Totale	67.966	(3.065)	(49)	3.212	(3.159)	64.905

Rispetto al 31 dicembre 2024, il valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine registra un decremento di 3.061 milioni di euro dovuto alle differenze positive di cambio, ai rimborsi e alle variazioni del perimetro di consolidamento che hanno più che compensato le nuove emissioni pari a 3.212 milioni di euro.

I rimborsi effettuati nel corso del primo semestre 2025 fanno riferimento principalmente a:

- prestiti obbligazionari per 2.091 milioni di euro tra i quali si evidenziano:
 - 985 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International, scaduto a gennaio 2025;
 - 50 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso variabile emesso da Enel Finance International, scaduto ad aprile 2025;
 - 180 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International, scaduto ad aprile 2025;
 - 51 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso variabile emesso da Enel, scaduto a maggio 2025;
 - 350 milioni di real brasiliani (equivalenti a 55 milioni di euro al 30 giugno 2025) relativi a un prestito obbligazionario amortizing a tasso variabile emesso da Enel Distribuição São Paulo, scaduto a maggio 2025;
 - 750 milioni di dollari statunitensi (equivalenti a 639 milioni di euro al 30 giugno 2025) relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da Enel Finance International, scaduto a giugno 2025;
- finanziamenti per 974 milioni di euro, tra i quali si segnalano:
 - 219 milioni di euro relativi a leasing;
 - 212 milioni di euro relativi a finanziamenti bancari di società italiane, di cui 202 milioni di euro sostenibili;
 - 144 milioni di euro relativi a finanziamenti bancari di Endesa, di cui 132 milioni di euro relativi a finanziamenti sostenibili;
 - un controvalore di 269 milioni di euro relativo a vari finanziamenti bancari delle società sudamericane, di cui 94 milioni di euro relativi a finanziamenti sostenibili.

Le principali emissioni effettuate nel corso del primo semestre 2025 si riferiscono a:

- prestiti obbligazionari per 2.374 milioni di euro tra i quali si segnalano:
 - un Sustainability-Linked Bond multi-tranche per un valore totale di 2.000 milioni di euro, emesso a febbraio 2025 da parte di Enel Finance International, così strutturato:
 - 750 milioni di euro a un tasso fisso e con scadenza a febbraio 2028;
 - 750 milioni di euro a un tasso fisso e con scadenza a febbraio 2031;
 - 500 milioni di euro a un tasso fisso e con scadenza a febbraio 2036;
 - 500 milioni di real brasiliani (equivalenti a 78 milioni di euro al 30 giugno 2025) emessi a maggio 2025 da Enel Distribuição Ceará a un tasso variabile e con scadenza maggio 2029;
 - 500 milioni di real brasiliani (equivalenti a 78 milioni di euro al 30 giugno 2025) emessi a maggio 2025 da Enel Distribuição Ceará a un tasso variabile e con scadenza maggio 2030;
 - 975 milioni di real brasiliani (equivalenti a 152 milioni di euro al 30 giugno 2025) emessi a maggio 2025 da Enel Distribuição São Paulo a un tasso variabile e con scadenza maggio 2028;
 - 375 milioni di real brasiliani (equivalenti a 59 milioni di euro al 30 giugno 2025) emessi a maggio 2025 da Enel Distribuição São Paulo a un tasso variabile e con scadenza giugno 2029;
- finanziamenti per 838 milioni di euro tra i quali si segnalano:
 - 332 milioni di euro relativi a leasing;
 - 250 milioni di euro relativi a un finanziamento concesso dalla Banca Europea per gli Investimenti a e-distribuzione, legato al raggiungimento di obiettivi di sostenibilità;
 - un controvalore di 249 milioni di euro relativi a vari finanziamenti bancari concessi alle società sudamericane, di cui 16 milioni di euro relativi a finanziamenti sostenibili.

I principali debiti finanziari a lungo termine del Gruppo contengono impegni (covenant) in capo alle società debentrici (Enel SpA, Enel Finance International, Endesa e le altre società del Gruppo) e, in alcuni casi, in capo a Enel SpA nella sua qualità di garante, tipici della prassi internazionale. Per una descrizione puntuale degli stessi, si rimanda al Bilancio consolidato 2024.

Si segnala che nel mese di febbraio 2025 Enel SpA ed Enel Finance International hanno sottoscritto una linea di credito committed revolving sustainability-linked per un ammontare di 12 miliardi di euro e una durata di cinque anni. La linea di credito sostituisce la precedente linea firmata da Enel ed Enel Finance International nel marzo 2021 e successivamente modificata, avente un importo complessivo di 13,5 miliardi di euro. La nuova linea presenta covenant similari alla precedente.

I finanziamenti a lungo termine in valuta diversa dall'euro e a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio che inattese variazioni dei tassi di cambio e di interesse determinino impatti negativi sul Conto economico. Al fine di mitigare gli effetti del rischio di tasso di cambio e di interesse, il Gruppo adotta una politica di gestione, entro specifici limiti prefissati, orientata alla copertura delle esposizioni alle quali sono soggette le società del Gruppo mediante la stipulazione di contratti derivati negoziati sui mercati Over the Counter (OTC).

Le tabelle seguenti mostrano l'incidenza percentuale del valore nozionale dei finanziamenti in valuta diversa dall'euro e a tasso variabile tenuto conto di efficaci relazioni di copertura del rischio di tasso di cambio e di interesse (in base a quanto previsto dagli IFRS-EU).

Struttura del valore nominale dei finanziamenti a lungo termine in valuta post-copertura

Milioni di euro	al 30.06.2025						al 31.12.2024					
	Struttura iniziale del debito			Struttura del debito dopo la copertura			Struttura iniziale del debito			Struttura del debito dopo la copertura		
	Saldo contabile	Valore nominale	Impatto copertura del debito %	Valore nominale	Impatto copertura del debito %	%	Saldo contabile	Valore nominale	Impatto copertura del debito %	Valore nominale	Impatto copertura del debito %	%
Euro	34.978	35.130	54,1%	19.375	54.505	84,0%	34.349	34.512	50,8%	22.443	56.955	83,8%
Dollaro statunitense	21.354	21.561	33,2%	(16.075)	5.486	8,4%	25.103	25.343	37,3%	(19.122)	6.221	9,2%
Sterlina inglese	3.704	3.782	5,8%	(3.782)	-	-	3.819	3.919	5,8%	(3.919)	-	-
Peso colombiano	1.817	1.820	2,8%	-	1.820	2,8%	2.005	2.009	3,0%	-	2.009	3,0%
Real brasiliano	1.867	1.886	2,9%	751	2.637	4,1%	1.465	1.482	2,2%	870	2.352	3,5%
Franco svizzero	139	139	0,2%	(139)	-	-	138	138	0,1%	(138)	-	-
Peso cileno/UF	418	420	0,7%	(163)	257	0,4%	465	467	0,7%	(170)	297	0,4%
Altre valute	165	167	0,3%	33	200	0,3%	95	96	0,1%	36	132	0,1%
Totale valute non euro	29.464	29.775	45,9%	(19.375)	10.400	16,0%	33.090	33.454	49,2%	(22.443)	11.011	16,2%
TOTALE	64.442	64.905	100,0%	-	64.905	100,0%	67.439	67.966	100,0%	-	67.966	100,0%

157

Struttura del valore nominale dei finanziamenti a lungo termine a tasso variabile post-copertura

Milioni di euro	al 30.06.2025				al 31.12.2024			
	Valore nominale ante copertura	%	Valore nominale post-copertura	%	Valore nominale ante copertura	%	Valore nominale post-copertura	%
Tasso variabile	14.998	23,1%	11.287	17,4%	15.216	22,4%	10.732	15,8%
Tasso fisso	49.907	76,9%	53.618	82,6%	52.750	77,6%	57.234	84,2%
Totale	64.905		64.905		67.966		67.966	

Nella gestione dell'indebitamento lordo a lungo termine, ai fini della mitigazione del rischio di liquidità, Enel persegue una strategia dell'indebitamento che

prevede una struttura diversificata delle fonti di finanziamento, cui ricorre per la copertura dei propri fabbisogni finanziari, e un profilo di scadenze equilibrato.

La seguente tabella riassume il profilo temporale del piano di rimborsi del debito a lungo termine del Gruppo.

Milioni di euro	Quota con scadenza nel						Totale
	Quota corrente	Secondo semestre 2026	2027	2028	2029	Oltre	
Indebitamento finanziario lordo a lungo termine							
Obbligazioni	5.578	2.904	5.553	4.555	5.039	21.774	45.403
Finanziamenti ⁽¹⁾	2.077	2.475	2.655	2.835	1.212	7.849	19.103
- di cui leasing	333	140	281	233	165	1.750	2.902
Totale indebitamento finanziario lordo a lungo termine	7.655	5.379	8.208	7.390	6.251	29.623	64.506

(1) Include gli "Altri debiti finanziari non correnti" esposti nella voce "Altre passività finanziarie non correnti" dello Stato patrimoniale.

31.2 Finanziamenti a breve termine - Euro 1.344 milioni

Al 30 giugno 2025 i finanziamenti a breve termine ammontano complessivamente a 1.344 milioni di euro, registrando un decremento di 2.301 milioni di euro rispet-

to al 31 dicembre 2024, e sono dettagliati nella tabella che segue.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazione
Debiti verso banche a breve termine	361	344	17
Commercial paper	575	2.406	(1.831)
Cash collateral e altri finanziamenti su derivati	160	732	(572)
Altri debiti finanziari a breve termine	248	163	85
Finanziamenti a breve termine	1.344	3.645	(2.301)

Le commercial paper al 30 giugno 2025, pari a 575 milioni di euro, sono interamente emesse da Enel Finance America e legate a obiettivi di sostenibilità.

Tra i programmi di commercial paper si segnalano:

- 8.000 milioni di euro di Enel Finance International;

- 5.000 milioni di euro di Endesa;

- 5.000 milioni di dollari statunitensi (equivalenti a 4.259 milioni di euro al 30 giugno 2025) di Enel Finance America.

32. Gestione del rischio

Il Gruppo Enel, nello svolgimento della propria attività industriale, è esposto a rischi di natura finanziaria che, se non opportunamente mitigati, possono direttamente influenzarne i risultati. In tal senso, il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi prevede la definizione di specifiche policy finalizzate al contenimento e alla mitigazione degli effetti di tali rischi mediante diverse azioni, tra cui la attuazione di opportune strategie di hed-

ging con la stipulazione di contratti finanziari derivati. Nei paragrafi seguenti sono commentati i saldi contabili delle attività e passività relative a contratti derivati; per una trattazione completa degli strumenti di hedging utilizzati dal Gruppo per ridurre il rischio di tasso di interesse, di cambio e di prezzo delle commodity si rinvia a quanto descritto nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

32.1 Derivati finanziari attivi non correnti – Euro 1.162 milioni

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività non correnti, nella tabella che segue sono ri-

portati i fair value dei contratti suddivisi per tipologia di rischio e di relazione di copertura.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazione
Derivati di fair value hedge:			
- tassi	45	54	(9)
- cambi	26	49	(23)
Totale derivati di fair value hedge	71	103	(32)
Derivati di cash flow hedge:			
- tassi	78	107	(29)
- cambi	484	1.331	(847)
- commodity	427	336	91
Totale derivati di cash flow hedge	989	1.774	(785)
Derivati di trading:			
- tassi	-	-	-
- cambi	-	-	-
- commodity	97	124	(27)
- altro	5	2	3
Totale derivati di trading	102	126	(24)
TOTALE	1.162	2.003	(841)

Nel corso del primo semestre 2025, i derivati su tasso di interesse in cash flow hedge hanno registrato un decremento di 29 milioni di euro dovuto principalmente al sensibile ribasso delle curve dei tassi di interesse, in particolare dell'area Euro, nel tratto a breve.

Le transazioni in fair value hedge fanno principalmente riferimento a contratti finanziari derivati su tasso di interesse negoziati in Brasile. Tali strumenti presentano una riduzione del fair value pari a 9 milioni di euro, attribuibile soprattutto all'andamento delle curve dei tassi di interesse verificatosi nel corso del primo semestre 2025 nel mercato brasiliano.

I derivati di cash flow hedge su tasso di cambio sono riferiti essenzialmente alle operazioni di copertura del rischio di cambio relative alle emissioni obbligazionarie in valuta tramite cross currency interest rate swap e registrano un decremento di 847 milioni di euro determinato principalmente dall'apprezzamento dell'euro

rispetto al dollaro statunitense e alla sterlina inglese. I derivati su tasso di cambio di fair value hedge riguardano essenzialmente coperture tramite cross currency interest rate swap negoziate in Brasile e relative a finanziamenti in valuta. Esse hanno registrato una riduzione del fair value pari a 23 milioni di euro a causa dell'andamento della valuta locale rispetto al dollaro statunitense e all'euro.

I derivati su commodity in cash flow hedge sono relativi a coperture del rischio prezzo dell'energia per 319 milioni di euro, a coperture su gas e commodity petrolifere per 95 milioni di euro e a coperture su transazioni di CO₂ per complessivi 13 milioni di euro. Il fair value dei derivati su commodity di trading è dato principalmente da operazioni su indici power per 89 milioni di euro.

I derivati su Altro si riferiscono al fair value del meccanismo delle opzioni put/call sulla partecipazione residua del 10% in Duereti.

32.2 Derivati finanziari attivi correnti – Euro 3.430 milioni

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività correnti, nella tabella che segue sono riportati i

fair value dei contratti suddivisi per tipologia di rischio e relazione di copertura.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazione
Derivati di fair value hedge:			
- tassi	40	-	40
- cambi	1	18	(17)
Totale derivati di fair value hedge	41	18	23
Derivati di cash flow hedge:			
- tassi	3	3	-
- cambi	8	246	(238)
- commodity	325	452	(127)
Totale derivati di cash flow hedge	336	701	(365)
Derivati di trading:			
- tassi	-	-	-
- cambi	51	23	28
- commodity	3.002	2.770	232
Totale derivati di trading	3.053	2.793	260
TOTALE	3.430	3.512	(82)

Al 30 giugno 2025, i derivati di fair value hedge su tasso di interesse accolgono 40 milioni di euro di fair value riclassificati dalle attività finanziarie non correnti. Tali derivati sono a copertura di finanziamenti bancari con scadenza maggio 2026.

La consistente riduzione di fair value sui derivati su cambi di cash flow hedge, pari a 238 milioni di euro, è da ascrivere principalmente all'andamento del cambio euro rispetto al dollaro statunitense e, in minor misura, alla naturale scadenza di operazioni di copertura del rischio di cambio relativo a emissioni obbligazionarie in dollari statunitensi.

Il fair value degli strumenti finanziari derivati su cambi di

trading, pari a 51 milioni di euro, è riferito a transazioni finalizzate alla copertura del rischio cambio connesso alle operazioni di compravendita di commodity energetiche. I derivati su commodity in cash flow hedge sono relativi a coperture del rischio prezzo di indici gas e altre commodity petrolifere per 226 milioni di euro, a coperture su indici power per 52 milioni di euro e a coperture sulla CO₂ per 47 milioni di euro.

Il fair value dei derivati su commodity di trading è relativo principalmente a operazioni su indici gas e altre commodity petrolifere per 2.120 milioni di euro, su indici power per 559 milioni di euro e su CO₂ per 300 milioni di euro.

160

32.3 Derivati finanziari passivi non correnti - Euro 3.415 milioni

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le passività non correnti, nella tabella che segue sono ri-

portati i fair value dei contratti suddivisi per tipologia di rischio e di relazione di copertura.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazione
Derivati di fair value hedge:			
- tassi	8	16	(8)
- cambi	16	12	4
Totale derivati di fair value hedge	24	28	(4)
Derivati di cash flow hedge:			
- tassi	97	116	(19)
- cambi	2.277	1.607	670
- commodity	898	1.031	(133)
Totale derivati di cash flow hedge	3.272	2.754	518
Derivati di trading:			
- tassi	-	-	-
- cambi	-	-	-
- commodity	119	133	(14)
Totale derivati di trading	119	133	(14)
TOTALE	3.415	2.915	500

Nel primo semestre 2025, la passività relativa ai derivati su tassi di interesse in cash flow hedge ha registrato un decremento pari a 19 milioni di euro connesso all'innalzamento della curva dei tassi di interesse nel tratto a medio lungo termine che ha determinato un incremento del fair value di tali contratti.

I derivati di cash flow hedge su tasso di cambio sono relativi essenzialmente alle operazioni di copertura (mediante cross currency interest rate swap) delle obbligazioni in valuta. Il sensibile aumento delle passività relative a tali contratti è connesso principalmente all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statuni-

tense e alla sterlina inglese, registrato in questo primo semestre 2025, che ha determinato una riduzione del fair value di tali derivati.

I derivati su commodity in cash flow hedge si riferiscono a operazioni di copertura del rischio prezzo su indici power per 821 milioni di euro, a coperture su gas e commodity petrolifere per 59 milioni di euro e a coperture su CO₂ per 18 milioni di euro. Il fair value dei derivati su commodity di trading ammonta complessivamente a 119 milioni di euro e si riferisce a operazioni su indici power per 84 milioni di euro e, in misura minore, su indici gas e altre commodity petrolifere per 28 milioni di euro e CO₂ per 7 milioni di euro.

32.4 Derivati passivi correnti - Euro 3.408 milioni

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le passività correnti, nella tabella che segue sono ripor-

tati i fair value dei contratti suddivisi per tipologia di rischio e di relazione di copertura.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazione
Derivati di fair value hedge:			
- tassi	-	-	-
- cambi	1	-	1
Totale derivati di fair value hedge	1	-	1
Derivati di cash flow hedge:			
- tassi	-	-	-
- cambi	303	105	198
- commodity	337	631	(294)
Totale derivati di cash flow hedge	640	736	(96)
Derivati di trading:			
- tassi	25	29	(4)
- cambi	18	36	(18)
- commodity	2.724	2.783	(59)
Totale derivati di trading	2.767	2.848	(81)
TOTALE	3.408	3.584	(176)

I derivati su cambi di cash flow hedge si riferiscono principalmente a operazioni di copertura del cambio relativo a finanziamenti in valuta e alle attività di compravendita di commodity energetiche. L'incremento delle passività relative a derivati di cash flow hedge nel primo semestre 2025 è dovuto principalmente all'andamento dell'euro rispetto alle principali divise e alla normale operatività in cambi.

I derivati di trading su tasso di cambio si riferiscono essenzialmente a operazioni in derivati di copertura del rischio cambio connesse alla compravendita di commodity energetiche.

Le passività relative ai derivati di trading su tasso di interesse registrano una leggera riduzione rispetto al valore registrato a dicembre 2024.

I derivati su commodity di cash flow hedge sono relativi principalmente a coperture su indici gas e commodity petrolifere per un fair value di 272 milioni di euro e a coperture su indici power per 57 milioni di euro. I derivati su commodity classificati di trading si riferiscono principalmente a operazioni su indici gas e oil per 1.930 milioni di euro, a indici power per 547 milioni di euro e CO₂ per 218 milioni di euro.

33. Attività e passività valutate al fair value

Ai sensi dell'informativa richiesta dal paragrafo 15B (k) dello IAS 34, si precisa che il Gruppo determina il fair value in conformità all'IFRS 13 ogni volta che tale criterio di valorizzazione è richiesto dai principi contabili internazionali.

Il fair value rappresenta il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione (c.d. "exit price").

La sua proxy migliore è il prezzo di mercato, ossia il suo prezzo corrente, pubblicamente disponibile ed effettivamente negoziato su un mercato liquido e attivo.

Il fair value delle attività e delle passività è classificato in una gerarchia del fair value che prevede tre diversi livelli, definiti come segue, in base agli input e alle tecniche di valutazione utilizzati per valutare il fair value:

- Livello 1: prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi per attività o passività identiche cui la società può accedere alla data di valutazione;

- Livello 2: input diversi da prezzi quotati di cui al Livello 1 che sono osservabili per l'attività o per la passività, sia direttamente (come i prezzi) sia indirettamente (derivati da prezzi);
- Livello 3: input per l'attività e la passività non basati su dati osservabili di mercato (input non osservabili).

Si segnala che non si sono verificati cambiamenti nei livelli della gerarchia di fair value utilizzati ai fini della misurazione degli strumenti finanziari rispetto all'ultimo bilancio annuale (così come evidenziati nella nota 50 del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024) e che le metodologie utilizzate nella misurazione di tale fair value di Livello 2 e di Livello 3 sono coerenti con quelle dell'ultimo bilancio annuale. Per una più ampia descrizione degli aspetti generali e dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo relativamente alla valutazione al fair value, si rinvia alla nota 2 "Principi contabili" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

34. Informativa sulle parti correlate

162

In quanto operatore nel campo della produzione, della distribuzione, del trasporto e della vendita di energia elettrica, nonché della vendita di gas naturale, Enel effettua transazioni con un certo numero di società

controllate direttamente o indirettamente dallo Stato italiano, azionista di riferimento del Gruppo.

La tabella sottostante riepiloga le principali transazioni intrattenute con tali controparti.

Parte correlata	Rapporto	Natura delle principali transazioni
Acquirente Unico	Interamente controllata indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Acquisto di energia elettrica destinata al mercato di maggior tutela
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	Controllata direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Vendita di energia elettrica sul Mercato dei Servizi di Dispacciamento (Terna) Vendita di servizi di trasporto di energia elettrica (Gruppo Eni) Acquisto di servizi di trasporto, dispacciamento e misura (Terna) Acquisto di servizi di postalizzazione (Poste Italiane) Acquisto di combustibili per gli impianti di generazione, di servizi di stoccaggio e distribuzione del gas naturale (Gruppo Eni)
GSE - Gestore dei Servizi Energetici	Interamente controllata direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Vendita di energia elettrica incentivata Versamento della componente A3 per incentivazione fonti rinnovabili
GME - Gestore dei Mercati Energetici	Interamente controllata indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Vendita di energia elettrica in Borsa (GME) Acquisto di energia elettrica in Borsa per pompaggi e programmazione impianti (GME)
Gruppo Leonardo	Controllata direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Acquisto di servizi informatici e fornitura di beni

Infine, Enel intrattiene con i fondi pensione FOPEN e FONDENEL, con Enel Cuore, società Onlus di Enel operante nell'ambito dell'assistenza sociale e socio-sanitaria, rapporti istituzionali e di finalità sociale.

Tutte le transazioni con parti correlate sono state concluse alle normali condizioni di mercato, in alcuni casi determinate dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente.

Le tabelle seguenti forniscono una sintesi dei rapporti sopra descritti nonché dei rapporti economici e patrimoniali con parti correlate, società collegate e a

controllo congiunto rispettivamente in essere nel primo semestre 2025 e 2024 e al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

Milioni di euro	Acquirente Unico	GME	GSE	Gruppo Cassa Depositi e Prestiti ⁽¹⁾	Altre	Totale 1° semestre 2025	Società collegate e a controllo congiunto	Totale generale 1° semestre 2025	Totale voce di bilancio	Incidenza %
Rapporti economici										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	1.467	36	1.263	119	2.885	80	2.965	39.742	7,5%
Altri proventi	-	-	-	1	5	6	1	7	1.074	0,7%
Altri proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	50	50	3.343	1,5%
Energia elettrica, gas e combustibile	328	3.115	23	677	1	4.144	130	4.274	17.631	24,2%
Servizi e altri materiali	-	13	1	1.734	32	1.780	136	1.916	9.577	20,0%
Altri costi operativi	6	81	-	34	1	122	-	122	2.136	5,7%
Risultati netti da contratti su commodity	-	-	-	4	-	4	-	4	462	0,9%
Altri oneri finanziari	-	-	-	10	-	10	50	60	2.629	2,3%

(1) Include i saldi riferiti principalmente a: Terna, Cassa Depositi e Prestiti SpA, Eni, Snam, Poste Italiane, Ansaldo Energia e Italgas.

Milioni di euro	Acquirente Unico	GME	GSE	Gruppo Cassa Depositi e Prestiti ⁽¹⁾	Altre	Totale al 30.06.2025	Società collegate e a controllo congiunto	Totale generale al 30.06.2025	Totale voce di bilancio	Incidenza %
Rapporti patrimoniali										
Altre attività finanziarie non correnti	-	-	-	3	-	3	846	849	7.889	10,8%
Derivati finanziari attivi non correnti	-	-	-	-	-	-	2	2	1.162	0,2%
Altre attività non correnti	-	-	-	3	-	3	-	3	2.039	0,1%
Crediti commerciali	-	73	7	1.150	36	1.266	112	1.378	14.229	9,7%
Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	784	-	784	130	914	4.023	22,7%
Altre attività correnti	-	3	19	52	2	76	27	103	4.555	2,3%
Finanziamenti a lungo termine	-	-	-	337	-	337	269	606	56.787	1,1%
Passività derivanti da contratti con i clienti non correnti	-	-	-	11	5	16	-	16	5.595	0,3%
Altre passività non correnti	-	-	-	-	-	-	4	4	3.270	0,1%
Finanziamenti a breve termine	-	-	-	6	-	6	5	11	1.344	0,8%
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	-	-	-	89	-	89	23	112	7.655	1,5%
Debiti commerciali	119	152	79	1.449	9	1.808	80	1.888	11.079	17,0%
Altre passività finanziarie correnti	-	-	-	1	-	1	1	2	707	0,3%
Passività derivanti da contratti con i clienti correnti	-	-	-	28	4	32	-	32	2.404	1,3%
Altre passività correnti	-	-	-	-	39	39	4	43	15.027	0,3%
Altre informazioni										
Garanzie rilasciate	-	-	-	10	10	20	-	20		
Garanzie ricevute	-	-	-	159	-	159	-	159		
Impegni	-	-	-	-	-	-	-	-		

(1) Include i saldi riferiti principalmente a: Terna, Cassa Depositi e Prestiti SpA, Eni, Snam, Poste Italiane, Ansaldo Energia e Italgas.

Milioni di euro	Acquirente Unico	GME	GSE	Gruppo Cassa Depositi e Prestiti ⁽¹⁾	Altre	Totale 1° semestre 2024	Società collegate e a controllo congiunto	Totale generale 1° semestre 2024	Totale voce di bilancio	Incidenza %
Rapporti economici										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	1.102	18	848	127	2.095	85	2.180	36.410	6,0%
Altri proventi	-	-	-	11	1	12	18	30	2.321	1,3%
Altri proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	99	99	1.144	8,7%
Energia elettrica, gas e combustibile	733	2.513	19	649	-	3.914	48	3.962	13.203	30,0%
Servizi e altri materiali	-	10	-	1.646	29	1.685	185	1.870	9.193	20,3%
Altri costi operativi	4	78	11	29	1	123	1	124	2.091	5,9%
Risultati netti da contratti su commodity	-	-	-	(4)	-	(4)	(1)	(5)	(512)	1,0%
Altri oneri finanziari	-	1	-	13	-	14	39	53	3.736	1,4%

(1) Include i saldi riferiti principalmente a: Terna, Cassa Depositi e Prestiti SpA, Eni, Snam, Poste Italiane, Ansaldo Energia e Italgas.

Milioni di euro	Acquirente Unico	GME	GSE	Gruppo Cassa Depositi e Prestiti ⁽¹⁾	Altre	Totale al 31.12.2024	Società collegate e a controllo congiunto	Totale generale al 31.12.2024	Totale voce di bilancio	Incidenza %
Rapporti patrimoniali										
Altre attività finanziarie non correnti	-	-	-	3	1	4	860	864	7.607	11,4%
Derivati finanziari attivi non correnti	-	-	-	-	-	-	2	2	2.003	0,1%
Altre attività non correnti	-	-	-	3	-	3	-	3	1.937	0,2%
Crediti commerciali	-	133	5	1.144	38	1.320	166	1.486	15.941	9,3%
Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	783	2	785	1.179	1.964	4.854	40,5%
Altre attività correnti	-	-	59	19	2	80	22	102	3.891	2,6%
Finanziamenti a lungo termine	-	-	-	369	-	369	282	651	60.000	1,1%
Passività derivanti da contratti con i clienti non correnti	-	-	-	11	6	17	-	17	5.682	0,3%
Derivati finanziari passivi non correnti	-	-	-	-	-	-	8	8	2.915	0,3%
Finanziamenti a breve termine	-	-	-	2	-	2	7	9	3.645	0,2%
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	-	-	-	89	-	89	22	111	7.439	1,5%
Debiti commerciali	254	298	381	1.701	6	2.640	96	2.736	13.693	20,0%
Altre passività finanziarie correnti	-	-	-	-	-	-	1	1	845	0,1%
Derivati finanziari passivi correnti	-	-	-	-	-	-	6	6	3.584	0,2%
Passività derivanti da contratti con i clienti correnti	-	-	-	25	12	37	-	37	2.448	1,5%
Altre passività correnti	-	-	-	-	39	39	3	42	15.087	0,3%
Altre informazioni										
Garanzie rilasciate	-	-	-	10	26	36	-	36		
Garanzie ricevute	-	-	-	136	-	136	-	136		
Impegni	-	-	-	25	-	25	-	25		

(1) Include i saldi riferiti principalmente a: Terna, Cassa Depositi e Prestiti SpA, Eni, Snam, Poste Italiane, Ansaldo Energia e Italgas.

Si segnala che nel corso del primo semestre 2025 non sono state realizzate operazioni con parti correlate per le quali fosse necessario procedere all'inserimento in

bilancio dell'informativa richiesta dal Regolamento adottato in materia con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, e successive modifiche e integrazioni.

35. Impegni contrattuali e garanzie

Gli impegni contrattuali assunti dal Gruppo e le garanzie prestate a terzi sono di seguito riepilogate.

Milioni di euro	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazione
Garanzie prestate:			
- fidejussioni e garanzie rilasciate a favore di terzi	3.120	3.300	(180)
Impegni assunti verso fornitori per:			
- acquisti di energia elettrica	62.156	56.438	5.718
- acquisti di combustibili	38.202	44.008	(5.806)
- forniture varie	3.356	3.614	(258)
- appalti	5.799	5.608	191
- altre tipologie	6.091	6.757	(666)
Totale	115.604	116.425	(821)
TOTALE	118.724	119.725	(1.001)

Gli impegni per acquisti di energia elettrica ammontano al 30 giugno 2025 a 62.156 milioni di euro, di cui 20.946 milioni di euro relativi al periodo 1° luglio 2025-2029, 15.412 milioni di euro relativi al periodo 2030-2034, 12.743 milioni di euro al periodo 2035-2039 e i rimanenti 13.055 milioni di euro con scadenza successiva.

Gli impegni per acquisti di combustibili, determinati in funzione dei parametri e dei cambi in essere alla fine del periodo (trattandosi di forniture a prezzi variabili, per lo più espressi in valuta estera), ammontano al 30 giugno 2025 a 38.202 milioni di euro, di cui 23.790

milioni di euro relativi al periodo 1° luglio 2025-2029, 7.888 milioni di euro relativi al periodo 2030-2034, 5.758 milioni di euro al periodo 2035-2039 e i rimanenti 766 milioni di euro con scadenza successiva.

La variazione in aumento degli impegni per gli acquisti di energia elettrica è riferita principalmente agli adeguamenti tariffari e alle forniture in America Latina.

La variazione in diminuzione degli impegni per gli acquisti di combustibili è riferita principalmente alla contrazione dei volumi acquistati e all'avanzamento dei contratti rispetto al primo semestre 2024.

165

36. Attività e passività potenziali

Rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, al quale si rinvia per maggiori dettagli, di seguito sono riportate le principali variazioni nelle attività e passività potenziali, alcune delle quali parzialmente accantonate in bilancio per la parte la cui soccombenza è ritenuta probabile, in base ai presupposti previsti dal principio di riferimento IAS 37.

Grandi concessioni idroelettriche - Italia

Con riguardo alla disciplina nazionale delle concessioni idroelettriche di grande derivazione che ha introdotto, tra le altre, modifiche in materia di canoni concessori, introducendo la quota variabile del canone

(che si aggiunge alla quota fissa), nonché l'obbligo di fornire energia gratuita a favore di enti pubblici (220 kWh di energia per ogni kW di potenza nominale media di concessione), anche la regione Toscana, oltre a Lombardia, Piemonte, Emilia-Romagna, Friuli-Venezia Giulia, Provincia di Trento, Veneto, Calabria, Basilicata, Abruzzo, Lazio, Umbria e Marche, ha emanato una legge regionale in attuazione della già menzionata normativa statale. Inoltre, a oggi le regioni Piemonte, Lombardia, Veneto, Emilia-Romagna, Marche, Umbria, Calabria, Abruzzo, Basilicata e Toscana hanno richiesto il pagamento del canone binomio (che si compone della quota fissa e della quota variabile), e/o l'equivalente monetario della fornitura gratuita di energia elettrica. In merito ai giudizi di impugnazione avviati dinanzi al

Tribunale Superiore delle Acque Pubbliche (TSAP) da Enel Produzione SpA (EP) ed Enel Green Power Italia Srl (EGPI) contro agli atti attuativi delle leggi regionali di recepimento delle modifiche alla disciplina nazionale delle concessioni idroelettriche di grande derivazione e di tutti i successivi avvisi di pagamento del canone binomio nonché della monetizzazione della fornitura di energia gratuita, a partire dal mese di settembre 2024, il TSAP ha rigettato i ricorsi avverso i provvedimenti delle regioni Lombardia, Piemonte, Abruzzo, Umbria e Calabria. Con ordinanza del 1° aprile 2025, il TSAP ha rigettato l'istanza di sospensione dell'esecuzione di una delle sentenze di rigetto emesse dal TSAP stesso. Nel frattempo, la Corte di Cassazione ha fissato l'adunanza in camera di consiglio del 21 ottobre 2025 per la discussione dei ricorsi relativi alla regione Lombardia.

Concessioni idroelettriche Sardegna – Italia

A seguito dell'ordinanza del 28 dicembre 2024 con la quale la Corte di Cassazione ha accolto il ricorso della Regione Sardegna avverso la sentenza del Tribunale Superiore delle Acque Pubbliche (TSAP) che, nel 2023, aveva annullato, per vizi procedurali, le tre delibere della Regione Sardegna che avevano disposto il trasferimento della gestione delle tre grandi derivazioni idroelettriche (Coghinas, Flumendosa e Taloro) da Enel Produzione SpA (EP) all'ente regionale ENAS a partire dal 1° gennaio 2019, EP ha riassunto il giudizio dinanzi al TSAP per il prosieguo e l'esame dei restanti motivi di ricorso, promuovendo contestuale istanza di sospensione dei provvedimenti impugnati. Il TSAP, con ordinanza del 21 maggio 2025, ha accolto l'istanza di sospensione, rinviando all'udienza preliminare del 17 settembre 2025 per la precisazione delle conclusioni. Per quanto riguarda invece il procedimento avviato dalla Regione Sardegna dinanzi alla Corte Costituzionale per conflitto di attribuzione, lo stesso è stato definito con sentenza n. 42/2025, pubblicata l'11 aprile 2025, recante la declaratoria di improcedibilità del ricorso stante l'avvenuto annullamento della sentenza del TSAP.

Procedimento penale avviato nei confronti di e-distribuzione in relazione a un evento infortunistico – Italia

Nell'ambito del procedimento penale avviato dalla Procura della Repubblica di Taranto a carico di alcuni dipendenti e manager di e-distribuzione SpA e della stessa società, a seguito dell'evento infortunistico ve-

rificatosi a giugno 2021, ai danni di un dipendente di una ditta appaltatrice, successivamente defunto, in cui il giudice ha accolto la richiesta di patteggiamento di una delle persone fisiche indagate, disponendo rinvio a giudizio per tutti gli altri indagati, il dibattimento è cominciato il 1° ottobre 2024. All'udienza di escussione testi del 15 luglio 2025, stante la mancata escussione di un teste, la causa è stata rinviata per il completamento dell'attività al 16 dicembre 2025, udienza nella quale si procederà anche al controesame.

Arbitrato Enel Produzione SpA – Italia

In relazione al procedimento arbitrale avviato da un fornitore di carbone nei confronti di Enel Produzione SpA per l'adempimento di alcuni contratti di fornitura, nel corso del quale la domanda per forniture attese è stata ridotta da parte attrice in 52,9 milioni di dollari statunitensi, oltre interessi, il procedimento arbitrale è pendente: l'udienza si è tenuta l'ultima settimana di maggio 2025 ed è in corso lo scambio delle memorie conclusionali.

Contenzioso Green Network – Italia

In merito al contenzioso avviato dinanzi al Tribunale di Roma da Green Network SpA (GN) contro Enel Energia SpA (EE), per l'accertamento di presunte condotte anticoncorrenziali (tra le quali anche pratiche illecite di winback) che EE avrebbe realizzato nel tentativo di recuperare la clientela che sarebbe passata al trader concorrente chiedendo la condanna di EE al risarcimento di danni quantificati in 116.049.056 euro, oltre interessi e rivalutazione monetaria, in data 13 marzo 2025 il Tribunale di Roma – Sezione specializzata materia di imprese – ha rigettato tutte le domande di GN, condannandola a rifondere le spese di lite. GN ha appellato la sentenza ed EE si è costituita nel relativo giudizio nei termini di legge.

Procedimento sanzionatorio del Garante per la Protezione dei Dati Personali nei confronti di Enel Energia – Italia

Nell'ambito del procedimento avviato da Enel Energia SpA (la "Società"), innanzi al Tribunale Civile di Roma, di impugnazione del provvedimento dell'autorità Garante per Protezione dei Dati Personali che ha comminato alla Società una sanzione pecuniaria di 79.107.101 euro, l'udienza per la discussione nel merito è stata rinviata all'11 settembre 2025.

Contenzioso BEG

Con riguardo al giudizio avviato in data 3 novembre 2022 da BEG SpA (BEG) nei confronti di Enel SpA (Enel) ed Enelpower SpA (Enelpower) dinanzi al Tribunale di Milano avente a oggetto un risarcimento danni a titolo di responsabilità extracontrattuale per un importo quantificato in circa 1,8 miliardi di euro, con sentenza del 7 aprile 2025 il Tribunale di Milano ha rigettato integralmente le domande di parte attrice. In particolare, il giudice ha ritenuto inammissibile la domanda nei confronti di Enel, rigettando nel merito la domanda nei confronti di Enelpower e condannando BEG a rifondere a tutte le parti convenute le spese legali. In data 9 maggio 2025, BEG ha impugnato questa decisione innanzi alla Corte d'Appello di Milano.

Bonus sociale – Spagna

In relazione ai vari regimi di finanziamento del Bonus Sociale adottati dal Governo spagnolo e all'esecuzione forzata della sentenza n. 212/2022 del 21 febbraio 2022 con la quale il Tribunal Supremo ha accolto parzialmente i ricorsi presentati da Endesa SA, Endesa Energía SAU ed Energía XXI Comercializadora de Referencia SLU (Endesa) e da altre società del settore energetico contro il terzo regime di finanziamento del Bonus Sociale e di cofinanziamento con le Pubbliche Amministrazioni della fornitura ai consumatori vulnerabili (previsto dall'art. 45, comma 4, della Legge 24/2013 del Settore Elettrico, dal Regio Decreto Legge 7/2016 del 23 dicembre e dal Regio Decreto 897/2017 del 6 ottobre), a seguito dell'istanza presentata da Endesa il 13 dicembre 2024, il 5 maggio 2025, il Tribunal Supremo ha emesso un'ordinanza nella quale ha chiarito che l'importo da versare a Endesa ammonta a 148 milioni di euro, oltre ai corrispondenti interessi legali, concedendo all'Amministrazione un termine per il pagamento di tale importo. In data 21 luglio 2025, l'Amministrazione ha provveduto al pagamento di 148 milioni di euro a titolo di finanziamento del Bonus Sociale relativo ai clienti del mercato libero, rimanendo pendente il pagamento dei relativi interessi.

Arbitrato GNL Endesa Generación SAU III – Spagna

Nel mese di gennaio 2025, una società produttrice di gas naturale liquefatto ha avviato un arbitrato contro Endesa Generación SAU per ottenere la rivi-

sione del prezzo su un contratto di fornitura a lungo termine di gas naturale liquefatto. Nel "*memorial de demanda*", presentato nel mese di giugno 2025, la controparte chiede un adeguamento del prezzo da parte di Endesa di circa 240 milioni di dollari statunitensi, inclusi gli interessi fino al 30 giugno 2025. Tale importo potrebbe variare nel corso del procedimento, la cui conclusione non è prevista prima dell'ultimo trimestre 2026.

Contenzioso con cooperative – Brasile

Con riferimento ai giudizi avviati dalle cooperative locali per la revisione dei contratti sottoscritti con Coelce Companhia Energética do Ceará SA (oggi Enel Distribuição Ceará, ED Ceará) per l'utilizzo delle reti nelle zone rurali del Brasile nell'ambito del progetto di ampliamento della rete, in relazione all'azione di Cooperativa de Eletrificação Rural do Vale do Acaraú Ltda (COPERVA), si segnala che, il 12 giugno 2025, anche l'ultima impugnazione proposta è stata risolta in favore di ED Ceará. La decisione non è ancora definitiva.

CTEEP – Brasile

In relazione al giudizio di impugnazione proposto da Enel Distribuição São Paulo (ED SP) dinanzi le corti superiori contro il provvedimento con il quale la Corte d'Appello ha rigettato il ricorso proposto da ED SP avverso la decisione che ha confermato la sentenza di primo grado di rigetto della domanda di recupero del credito proposta da ED SP nei confronti dell'operatore del sistema di trasmissione ISA CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica (CTEEP), seguito della riassunzione del giudizio precedentemente sospeso in attesa della pronuncia del Tribunale Federale Superiore sulle modalità di quantificazione delle spese legali in casi di particolare rilevanza, è attualmente pendente l'appello straordinario proposto da ED SP, relativo alla potenziale incostituzionalità del criterio di proporzionalità adottato nella determinazione degli onorari legali. In data 1° aprile 2025, è stato rigettato l'appello speciale avanzato da ED SP, che aveva a oggetto, tra l'altro, la potenziale violazione della normativa federale in materia di quantificazione delle spese processuali. Il 29 aprile 2025, ED SP ha appellato la decisione di rigetto dell'appello speciale sulla quantificazione delle spese legali e il procedimento di impugnazione è attualmente pendente.

Black-out novembre 2023 San Paolo – Brasile

In relazione agli eventi atmosferici del 3 novembre 2023 verificatisi sull'area della concessione di Enel Distribuição São Paulo (ED SP), al 30 giugno 2025 risultano pendenti n. 498 azioni individuali mentre il numero delle azioni collettive è rimasto invariato.

Black-out novembre 2023 Rio de Janeiro – Brasile

A seguito degli eventi atmosferici del 18 novembre 2023 verificatisi sull'area della concessione di Enel Distribuição Rio (EDR), al 30 giugno 2025 risultano pendenti n. 1.972 azioni individuali e n. 18 azioni collettive.

Black-out ottobre 2024 San Paolo – Brasile

A seguito dell'evento climatico dell'11 ottobre 2024 verificatosi sull'area della concessione di Enel Distribuição São Paulo (ED SP), al 30 giugno 2025 ED SP ha ricevuto la notifica di n. 916 azioni individuali e di n. 11 azioni collettive. Al 30 giugno 2025, il valore complessivo delle azioni individuali è di circa 18,5 milioni di real brasiliani (circa 2,8 milioni di euro).

Ricalcolo tariffario Enel Distribuição São Paulo – Brasile

Nel contesto di una class action promossa nei confronti di Enel Distribuição São Paulo (ED SP, già Eletropaulo) e dell' Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), è stato contestato un presunto beneficio fiscale ottenuto da ED SP in relazione agli interessi sul capitale proprio, chiedendo la restituzione ai consumatori e l'applicazione di una componente negativa nelle tariffe a partire dal 2003. Dopo una decisione favorevole in primo grado, la Corte d'Appello ha emesso, il 3 aprile 2024, una sentenza sfavorevole a ED SP. Nel contesto delle impugnazioni di questo provvedimento, i ricorsi (speciale e straordinario) presentati da ED SP e da ANEEL sono stati rigettati in data 4 aprile 2025. Sono pendenti le impugnazioni avviate avverso tali decisioni.

Azione popolare Comune di Fortaleza – Brasile

Ad aprile 2025, un consigliere comunale del Comune di Fortaleza ha avviato un giudizio contro Enel Distribu-

ção Ceará (ED Ceará), il Comune di Fortaleza e lo Stato di Ceará volto a ottenere l'interramento delle linee elettriche nel Comune di Fortaleza (Stato di Ceará), il risarcimento dei danni morali collettivi da riconoscersi in favore dei clienti nonché, in via cautelare, un intervento sull'attuale rete di distribuzione. La domanda cautelare è stata rigettata con provvedimento del 21 aprile 2025. ED Ceará e il Comune di Fortaleza hanno presentato le proprie difese di merito nel maggio 2025 e il giudizio è pendente. Il valore della causa è indeterminato.

Azione popolare Stato di Ceará – Brasile

Azione collettiva presentata da un rappresentante dello Stato di Ceará nell'aprile 2025 nei confronti di Enel Distribuição Ceará (ED Ceará) e dell'Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), volta a contrastare il rinnovo del contratto di concessione di ED Ceará per questioni afferenti alla qualità del servizio richiedendo, in via cautelare, la sospensione del procedimento di rinnovo in corso. ED Ceará ha depositato le proprie difese nel giugno 2025 e il giudizio è pendente. Il valore della causa è indeterminato.

Compañía Minera Arbiudo – Cile

In relazione al giudizio di impugnazione dinanzi alla Corte Costituzionale promossa dalle società Enel Green Power Chile (EGP Chile) e Parque Eólico Taltal SA (congiuntamente le "Società"), avente a oggetto alcuni presupposti giuridici posti a fondamento della sentenza di primo grado del Tribunale Civile di Santiago che ha ordinato alle Società, in via solidale con il Servicio Nacional de Geología y Minería (Sernageomin), il pagamento a favore delle Società attrici di un importo pari a circa 346 miliardi di pesos cileni (pari a circa 340 milioni di euro) a titolo di risarcimento del danno, a seguito dell'udienza plenaria tenutasi il 5 marzo 2025 la Corte Costituzionale ha rigettato il ricorso delle Società e il procedimento di secondo grado, precedentemente sospeso, si è riavviato.

El Quimbo – Colombia

Nell'ambito del Progetto El Quimbo per la costruzione da parte di Emgesa (oggi Enel Colombia) di un impianto idroelettrico di 400 MW nella regione di Huila (Colombia), per quanto riguarda il procedimento avviato da abitanti e società/associazioni di

cinque comuni del Huila e avente a oggetto un'azione di risarcimento danni per la chiusura di un ponte (Paso El Colegio), in data 26 marzo 2025 la decisione di primo grado favorevole a Enel Colombia è stata confermata in appello.

Rimborso anni 1998-2004 servizio di illuminazione pubblica - Colombia

L'11 aprile 2025, l'Autorità dei Servizi Pubblici colombiana (UAESP) ha accolto l'impugnazione in "revocatoria directa" di Enel Colombia del provvedimento del 4 settembre 2024 - nel quale la stessa autorità aveva quantificato il suo credito in circa 74,3 milioni di euro - ed emesso una nuova risoluzione nella quale ha ridotto il credito oggetto di riscossione in circa 58 milioni di euro. Tale provvedimento si inserisce nell'ambito del processo di riscossione al quale la UAESP ha dato nuovo impulso ad aprile 2024 - dopo averlo sospeso nel 2018 - all'esito di un contenzioso per rimborsi da sovrapproduzione tra la stessa e Codensa (oggi Enel Colombia) conclusosi nel 2011 in senso sfavorevole per quest'ultima.

Con Risoluzione n. 237 del 29 aprile 2025, la UAESP ha approvato la proposta di pagamento rateale di Enel Colombia per l'importo totale del credito, accettando un pagamento iniziale del 30% dello stesso. Enel Colombia ha impugnato dinanzi alla stessa UAESP tale risoluzione in relazione al calcolo degli interessi con ricorso che è stato respinto in data 14 luglio 2025. Enel Colombia intraprenderà le azioni legali più opportune per contestare questa decisione.

Arbitrato Kino - Messico

Con riguardo al lodo, notificato in data 4 agosto 2023, con il quale il tribunale arbitrale ha dichiarato di non avere giurisdizione nei confronti di Enel SpA e, in parziale accoglimento delle domande delle Società di Progetto, ha condannato Kino Contractor e Kino Facilities (ora, Enel Services México SA de CV - Enel Services) al pagamento di penali contrattuali per un importo complessivo pari a circa 77 milioni di dollari statunitensi, oltre interessi al tasso del 6% annuo ("lodo"), a seguito di un'istanza di correzione del lodo che è stata parzialmente accolta, il 13 dicembre 2023, Kino Contractor ed Enel Services hanno impugnato il lodo per nullità e il procedimento è attualmente pendente. Successivamente, le Società di Progetto hanno richiesto il riconoscimento e l'esecuzione del lodo.

Il 27 giugno 2025 è stata rigettata la richiesta cautelare di sequestro dei conti bancari di Enel Services e Kino Contractor presentata dalla controparte.

Contenziosi fiscali in Brasile

Rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, al quale si rinvia per maggiori dettagli, di seguito sono riportate le principali variazioni nelle attività e passività potenziali di natura fiscale.

ICMS - Coelce

Lo Stato del Ceará ha emesso negli anni diversi avvisi di accertamento (per i periodi 2015-2020) alla società Companhia Energética do Ceará SA, così come a tutti gli altri distributori di energia in Brasile, esigendo l'ICMS (*Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços*, imposta sulla circolazione di beni e servizi) sui sussidi corrisposti dal Governo Federale a fronte degli sconti regolamentari riconosciuti a determinati consumatori.

La società ha impugnato i singoli atti difendendo la propria posizione nei diversi gradi di giudizio.

Il valore delle cause al 30 giugno 2025 è di circa 104 milioni di euro.

Crediti fiscali IRPJ/CSLL - Enel Brasil, Eletropaulo ed Enel Green Power Volta Grande

Le società Enel Brasil, Eletropaulo ed Enel Green Power Volta Grande hanno ricevuto alcuni avvisi di accertamento da parte dell'Autorità Fiscale Brasiliana con i quali vengono contestate le compensazioni effettuate attraverso crediti IRPJ (*Imposto sobre a Renda das Pessoas Jurídicas*) e CSLL (*Contribuição Social sobre o Lucro Líquido*) derivanti da imposte pagate in eccesso nei precedenti esercizi in sede di acconti mensili.

In merito a Enel Brasil, l'Autorità Fiscale contesta i crediti IRPJ e CSLL portati in compensazione nel 2020 poiché, a causa di un errore materiale nella compilazione delle certificazioni per le ritenute subite su interessi finanziari, ha ritenuto non correttamente tassati i ricavi della società. Enel Brasil ha impugnato l'accertamento, in quanto scaturito da un mero errore formale, difendendo, nei diversi gradi di giudizio, la correttezza dei crediti d'imposta utilizzati in compensazione.

Per Enel Green Power Volta Grande la mancata accettazione dei crediti IRPJ e CSLL in compensazione per l'anno 2019 è dovuta essenzialmente a una differenza riscontrata tra quanto dichiarato alla Tax Authority e quanto effettivamente la società aveva diritto a portare

in compensazione. La società sostiene che il diritto al credito sussiste e può essere dimostrato attraverso le relative scritture contabili e ulteriore documentazione di supporto.

Per quanto riguarda Eletropaulo, le compensazioni contestate hanno riguardato le annualità 2000 e 2002 in quanto effettuate con crediti non approvati, derivanti da acconti in eccesso versati nel 1998. La società, a seguito delle decisioni sfavorevoli di primo e secondo grado amministrativo, ha presentato una richiesta di chiarimenti alla stessa Corte affinché venga presa in considerazione la giurisprudenza consolidata in merito alla possibilità di utilizzo in compensazione dei crediti derivanti dai pagamenti in eccesso dell'IRPJ o del CSLL, anche se non omologati o in attesa di approvazione.

Il valore complessivo delle cause al 30 giugno 2025 è di circa 103 milioni di euro.

Contenziosi fiscali in Spagna

Imposte sui redditi - Enel Iberia, Endesa e controllate

Nel 2018, l'Autorità Fiscale Spagnola ha concluso una verifica generale che ha interessato le società del Gruppo facenti parte del consolidato fiscale spagnolo. Tale verifica, avviata nel 2016, ha interessato l'imposta sui redditi delle società, l'imposta sul valore aggiunto e le ritenute (principalmente relativamente agli anni dal 2011 al 2014).

Con riferimento alle principali contestazioni, le società interessate hanno impugnato i relativi atti in primo grado amministrativo (Tribunal Económico-Adminis-

trativo Central - TEAC), difendendo la correttezza del proprio operato.

Il 4 aprile 2022, il TEAC ha respinto il ricorso e le società continuano a difendere il proprio operato in sede giudiziale (Audiencia Nacional).

In relazione alle contestazioni in materia di imposta sui redditi delle società, il contenzioso valutato con esito possibile ammonta a circa 127 milioni di euro al 30 giugno 2025:

- (i) Enel Iberia difende la correttezza del criterio adottato per la determinazione della deducibilità di minusvalenze derivanti da vendite azionarie (circa 88 milioni di euro) e di alcuni oneri finanziari (circa 15 milioni di euro);
- (ii) Endesa e le sue controllate, principalmente difendono la correttezza del criterio adottato per la deducibilità di alcuni oneri finanziari (circa 20 milioni di euro) e di costi per smantellamento di centrali nucleari (circa 4 milioni di euro).

Nel 2021, l'Autorità Fiscale spagnola ha concluso una nuova verifica generale relativamente agli anni dal 2015 al 2018.

Il 3 ottobre 2024, il TEAC ha respinto il ricorso e le società continuano a difendere il proprio operato in sede giudiziale (Audiencia Nacional). In relazione alla principale contestazione in materia di imposta sui redditi delle società, riferibile alla deducibilità di alcuni oneri finanziari, il contenzioso valutato con esito possibile ammonta a circa 213 milioni di euro al 30 giugno 2025 (Enel Iberia 201 milioni di euro; Endesa SA 12 milioni di euro).

37. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Enel sigla un finanziamento multiborrower e multivaluta da 756 milioni di euro con EIFO e Citi

In data 25 luglio 2025, il Gruppo ha siglato un accordo finalizzato alla concessione di finanziamenti multivaluta da parte di Citi e del Fondo danese per le esportazioni e gli investimenti (Export and Investment Fund - EIFO) per un importo massimo di 756 milioni di euro. Il primo finanziamento, per 500 milioni di dollari statunitensi (equivalenti a circa 430 milioni di euro), è stato firmato da Enel Finance International (EFI).

Perfezionato l'accordo per l'acquisizione di Cetasa, società che detiene un portafoglio di impianti e progetti eolici in Spagna

In data 31 luglio 2025, Enel ha annunciato che Enel Green Power España SLU, società del Gruppo controllata tramite Endesa, ha siglato e perfezionato un accordo per l'acquisizione da Caja Rural de Soria e Caja Rural de Navarra del 37,5% e del 25% rispettivamente del capitale sociale di Cetasa, società che detiene un portafoglio di 99 MW di impianti eolici operativi nella provincia spagnola di Soria, e ulteriori 30 MW di progetti eolici in fase di sviluppo. Per effetto dell'accordo,

Enel Green Power España SLU ha aumentato la propria partecipazione in Cetasa raggiungendo il 100%. L'enterprise value riferito al 100% riconosciuto nell'accordo è di circa 60 milioni di euro.

Enel Américas approva un programma di acquisto di azioni proprie

In data 31 luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione della controllata quotata cilena Enel Américas SA ha approvato la convocazione per il 28 agosto 2025 di un'Assemblea straordinaria degli azionisti per deliberare in merito all'approvazione di un programma di acquisto di azioni proprie. Tale programma ha a oggetto sino a un massimo del 4% del capitale di Enel Américas e una durata pari a 90 giorni a decorrere dalla data della suddetta Assemblea; è inoltre prevista la delega al Consiglio di Amministrazione a fissare il prezzo di acquisto considerando come base il prezzo medio ponderato durante i 90 giorni antecedenti il 30 luglio 2025, oltre a un premio fino al 15%.

Enel avvia un programma di buyback fino a 1 miliardo di euro per riconoscere una remunerazione aggiuntiva agli azionisti

In data 31 luglio 2025, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, in attuazione dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli azionisti del 22 maggio 2025, l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie per un esborso complessivo fino a 1 miliardo di euro e un numero massimo di azioni in ogni caso non superiore a 495 milioni (il "Programma"), equivalenti a circa il 4,87% del capitale sociale di Enel.

Il Programma, la cui durata si protrarrà dal 1° agosto a non oltre il 31 dicembre 2025, è volto a ricono-

scere agli azionisti una remunerazione aggiuntiva rispetto alla distribuzione dei dividendi per effetto dell'annullamento delle azioni proprie acquistate per tale finalità. Ai fini dell'esecuzione del Programma, Enel conferirà un incarico a un intermediario abilitato che adotterà 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 e dall'art. 3 del Regolamento delegato (UE) 2016/1052. Gli acquisti verranno 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 decreto legislativo 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 Programma verrà realizzato senza riduzione del capitale sociale, in conformità con quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 22 maggio 2025, e potrà essere eseguito in unica soluzione o con più atti in via frazionata.

Enel detiene, alla data del 31 luglio 2025, n. 12.079.670 azioni proprie in portafoglio, pari allo 0,1188% circa del capitale sociale.

Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari relativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel al 30 giugno 2025, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971

1. I sottoscritti Flavio Cattaneo e Stefano De Angelis, nella qualità rispettivamente di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enel S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - a. l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche del Gruppo Enel e
 - b. l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel, nel corso del periodo compreso tra il 1° gennaio 2025 e il 30 giugno 2025.

2. Al riguardo si segnala che:
 - a. l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. Tale valutazione è stata effettuata prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello "*Internal Controls – Integrated Framework*" emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ("COSO");
 - b. dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta inoltre che:
 - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel al 30 giugno 2025:
 - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti dalla Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

172

Roma, 31 luglio 2025

Flavio Cattaneo

Amministratore Delegato di Enel S.p.A.



Firmato digitalmente da
Flavio Cattaneo
Data: 31/07/2025
10:11:47 CEST

Stefano De Angelis

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enel S.p.A.



Firmato digitalmente da
Stefano De Angelis
Data: 31/07/2025
09:14:20 CEST



Relazioni

Relazione della Società di revisione



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Curtatone, 3
00185 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti della
Enel S.p.A.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, dello stato patrimoniale e delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo Enel al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Roma, 1 agosto 2025

KPMG S.p.A.


Davide Utilli
Socio

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
e fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709500159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

Allegati

Imprese e partecipazioni rilevanti del Gruppo Enel al 30 giugno 2025

In conformità a quanto disposto dagli artt. 38 e 39 del decreto legislativo n. 127/1991 e dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sono forniti di seguito gli elenchi delle imprese controllate da Enel SpA e a essa collegate al 30 giugno 2025, a norma dell'art. 2359 del codice civile, nonché delle altre partecipazioni rilevanti. Tutte le partecipazioni sono possedute a titolo di proprietà.

Per ogni impresa sono indicati: la denominazione sociale, la sede legale, la nazione, il capitale sociale, la valuta, il settore di attività, il metodo di consolidamento, le società del Gruppo che possiedono una partecipazione nell'impresa e le rispettive percentuali di possesso e la percentuale di possesso del Gruppo.

Di seguito viene riportata l'illustrazione grafica associata al settore di attività.

Settore di attività	Descrizione settori di attività
	Holding di Gruppo
	Holding di Paese
	Enel Green Power
	Generazione Termoelettrica
	Trading
	Enel Grids
	Mercati finali
	Enel X
	e-Mobility
	Servizi
	Finanziario

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Controllante									
Enel SpA	Roma	IT	10.166.679.946,00	EUR		Holding	Enel SpA	100%	100%
Controllate									
10219727 Saskatchewan Ltd	Saskoon	CA	0,90	CAD		Integrale	Enel Green Power Elmsthorpe Wind LP	100%	100%
25 Mile Creek Windfarm LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	25RoseFarms Holdings LLC	100%	100%
25 Mile PPA LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	EGP North America PPA LLC	100%	100%
25RoseFarms Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power 25RoseFarms Holdings LLC	100%	100%
3SUN Srl	Catania	IT	1.000.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl Enel Green Power SpA	97% 3%	100%
3SUN USA LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel North America Inc.	100%	100%
4814 Investments LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Ables Springs Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power Ables Springs Solar Holdings LLC	100%	100%
Ables Springs Solar PPA LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	EGP North America PPA LLC	100%	100%
Ables Springs Solar LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Ables Springs Solar Holdings LLC	100%	100%
Ables Springs Storage LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Ables Springs Solar Holdings LLC	100%	100%
Abu Renewables India Private Limited	Gurugram	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Ace High Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Aced Renewables Hidden Valley (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	1.000,00	ZAR		Equity	Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	55%	28%
Acefat AIE	Barcelona	ES	793.340,00	EUR		-	Edistribución Redes Digitales SLU	14%	10%
Adams Solar PV Project Two (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	10.000.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	60%	60%
Adria Link Srl	Gorizia	IT	300.297,00	EUR		Equity	Enel Produzione SpA	50%	50%
Aferkat Wind Farm	Casablanca	MA	389.600,00	MAD		Integrale	Enel Green Power Morocco Sarl	100%	100%
Agassiz Beach LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Agatos Green Power Trino Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Solar Energy Srl	100%	100%
Aguillón 20 SA	Saragozza	ES	2.682.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	51%	36%
AGWF Finance Company (Pty) Ltd	Perth	AU	100,00	AUD		Equity	SRV AGWF (Pty) Ltd	100%	40%
AGWF Hold Trust	Perth	AU	1.550,28	AUD		Equity	Bright Energy Investments Trust	100%	50%
AGWF Trust	Perth	AU	1.550,28	AUD		Equity	AGWF Hold Trust	100%	50%
Aidon Oy	Jyväskylä	FI	5.112.571,50	EUR		Equity	Gridspertise Srl	100%	50%
Alba Energia Ltda	Rio de Janeiro	BR	16.045.169,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Albany Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Almyros Ape Single Member PC	Maroussi	GR	270.001,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Alpe Adria Energia Srl	Udine	IT	900.000,00	EUR		Equity	Enel Produzione SpA	50%	50%
Alta Farms Azure Ranchland Holdings LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Alta Farms Wind Project II LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	25RoseFarms Holdings LLC	100%	100%
Alvorada Energia SA	Niterói	BR	42.117.415,92	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Amber Sage Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Ampla Energia e Serviços SA	Rio de Janeiro	BR	6.953.230.392,30	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Annandale Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Apiacás Energia SA	Rio de Janeiro	BR	14.216.846,33	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Aquila Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Aragonesa de Actividades Energéticas SAU	Teruel	ES	60.100,00	EUR		Integrale	Endesa SA	100%	71%
Aranort Desarrollos SLU	Madrid	ES	1.953,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Aravalli Surya (Project 1) Private Limited	Gurugram	IN	31.630.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Arcadia Power Inc.	Washington DC	US	-	USD		-	Enel X North America Inc.	0%	0%
Arena Green Power 1 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Arena Green Power 2 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Arena Green Power 3 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Arena Green Power 4 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Arena Green Power 5 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Arena Power Solar 11 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Arena Power Solar 12 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Arena Power Solar 13 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Arena Power Solar 20 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Arena Power Solar 33 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Arena Power Solar 34 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Arena Power Solar 35 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Arrow Head Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Arrow Hills Solar Project	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II AIE	Vandellós	ES	19.232.400,00	EUR		Proporzionale	Endesa Generación SAU	85%	60%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Ateca Renovables SL	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	50%	35%
Atlántico Photovoltaic SAS ESP	Barranquilla	CO	50.587.000,00	COP		Integrale	Enel Colombia SA ESP	100%	47%
Atwater Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Aurora Distributed Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Solar Holdings LLC	74%	74%
Aurora Land Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Aurora Solar Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Aurora Wind Holdings LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Aurora Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Aurora Wind Holdings LLC	100%	100%
Autumn Hills LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Autumn Waltz Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Avikiran Energy India Private Limited	Gurugram	IN	100.000.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Avikiran Solar India Private Limited	Nuova Delhi	IN	4.918.810.370,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	51%	51%
Avikiran Surya India Private Limited	Gurugram	IN	875.350,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	51%	51%
Avikiran Vayu India Private Limited	Gurugram	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Azure Blue Jay Holdings LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Azure Blue Jay Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power Azure Blue Jay Solar Holdings LLC	100%	100%
Azure Sky Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Azure Blue Jay Solar Holdings LLC	100%	100%
Azure Sky Wind Holdings LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Azure Sky Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	AzureRanchII Wind Holdings LLC	100%	100%
Azure Sky Wind Storage LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
AzureRanchII Wind Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power AzureRanchII Wind Holdings LLC	100%	100%
Baikal Enterprise SLU	Palma de Mallorca	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Baleares Energy SLU	Palma de Mallorca	ES	4.509,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Barnwell County Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Bath House Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Baylio Solar SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Bayou Blues Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Beacon Harbor Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Beaver Falls Water Power Company	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Beaver Valley Holdings LLC	68%	68%
Beaver Valley Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
BEI Group Co. (Pty) Ltd	Perth	AU	18.933.80	AUD		Equity	BEI Group Hold Co. (Pty) Ltd	100%	40%
BEI Group Hold Co. (Pty) Ltd	Perth	AU	19.033.80	AUD		Equity	SRV Joint Venture (Pty) Ltd	80%	40%
BEI Group Hold Trust	Perth	AU	18.933.80	AUD		Equity	SRV Joint Venture Trust	100%	50%
BEI Group Trust	Perth	AU	18.933.80	AUD		Equity	BEI Group Hold Trust	100%	50%
BEI WWF Hold (Pty) Ltd	Perth	AU	30,00	AUD		Equity	Bright Energy Investments (Pty) Ltd	100%	40%
BEI WWF Hold Trust	Perth	AU	354.056.687,00	AUD		Equity	Bright Energy Investments Trust	100%	50%
BEI WWF (Pty) Ltd	Perth	AU	30,00	AUD		Equity	BEI WWF Hold (Pty) Ltd	100%	40%
Bejaad Solar Plant	Casablanca	MA	10.000,00	MAD		Integrale	Enel Green Power Morocco Sarl	99%	99%
Belltail Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Belomechetskaya WPS	Mosca	RU	3.010.000,00	RUB		Integrale	Enel Green Power Rus Limited Liability Company	100%	100%
Betwa Renewable Energy Private Limited	Gurgaon	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Bijou Hills Wind LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Bioenergy Casei Gerola Srl	Roma	IT	100.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Bison Meadows Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Bison Meadows Wind Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Blair Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Blanche BESS Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Blanche BESS Holding Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Blanche BESS (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Blanche BESS Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Blanche BESS Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Blanche BESS Holding Trust	100%	50%
Blue Crab Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Blue Jay Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Azure Blue Jay Solar Holdings LLC	100%	100%
Blue Jay Solar II LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Blue Note Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Blue Star Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Boitumelo Solar Power Plant (RF) (Pty) Ltd	Gauteng	ZA	100,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Bold Elk Wind Limited Partnership	Calgary	CA	100,00	CAD		Integrale	Enel Alberta Wind Inc.	0%	100%
							Enel Green Power Canada Inc.	100%	
							Enel Brasil SA	100%	
Bondia Energia Ltda	Niterói	BR	2.950.888,00	BRL		Integrale	Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	82%
Boone Stephens Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale		Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
			Valuta						
Bosa del Ebro SL	Saragozza	ES	3.010,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	51%	36%
Bottom Grass Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Boujdour Wind Farm	Casablanca	MA	512.280.000,00	MAD		Equity	Nareva Enel Green Power Morocco SA	65%	32%
Bouldercombe Solar Farm Trust	Sydney	AU	10,00	AUD		Equity	Bouldercombe Solar Holding Trust	100%	50%
Bouldercombe Solar Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Bouldercombe Solar Holding Trust	Sydney	AU	10,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Bouldercombe Solar (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Bouldercombe Solar Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Box Canyon Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
BP Hydro Finance Partnership	Salt Lake City	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc. Enel Kansas LLC	24% 76%	100%
Brandonville Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Bravo Dome Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Brazartortas 220 Renovables SL	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Equity	Baylio Solar SLU Furatena Solar 1 SLU	17% 17%	12%
Brazoria West Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Brazos Flat Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Brick Road Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Bright Energy Investments (Pty) Ltd	Perth	AU	18.833,80	AUD		Equity	BEI Group Co. (Pty) Ltd	100%	40%
Bright Energy Investments Trust	Perth	AU	18.833,80	AUD		Equity	BEI Group Trust	100%	50%
Bronco Hills Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Buck Canyon Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Buckshutem Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Buckshutem Solar II LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Buffalo Dunes Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Buffalo Dunes Wind Project LLC	Topeka	US	-	USD		Integrale	EGPNA Development Holdings LLC	75%	75%
Buffalo Jump LP	Alberta	CA	10,00	CAD		Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Buffalo Spirit Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Bungala One FinCo (Pty) Ltd	Sydney	AU	1.000,00	AUD		Equity	Bungala One Property Trust	100%	50%
Bungala One Operation Holding Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Bungala Solar 3 Trust Bungala Solar (Pty) Ltd	49% 51%	50%
Bungala One Operations Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Bungala Solar 3 (Pty) Ltd Bungala Solar (Pty) Ltd	49% 51%	50%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Bungala One Operations (Pty) Ltd	Sydney	AU	1.000,00	AUD		Equity	Bungala One Operations Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Bungala One Operations Trust	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Bungala One Operations Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Bungala One Property Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Bungala Solar 3 (Pty) Ltd Bungala Solar (Pty) Ltd	49% 51%	50%
Bungala One Property Holding Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Bungala Solar 3 Trust Bungala Solar (Pty) Ltd	49% 51%	50%
Bungala One Property (Pty) Ltd	Sydney	AU	1.000,00	AUD		Equity	Bungala One Property Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Bungala One Property Trust	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Bungala One Property Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Bungala Solar 2 (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	3.171.639,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Bungala Solar 3 (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	1.100,00	AUD		Equity	Bungala Solar 2 (Pty) Ltd	100%	50%
Bungala Solar 3 Trust	Barangaroo	AU	84.506.843,00	AUD		Equity	Potentia Energy Monaro Holding 2 Trust	100%	50%
Bungala Solar (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Group (Pty) Ltd	100%	50%
Bungala Solar Trust	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Bungala Two FinCo (Pty) Ltd	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Bungala Two Property Trust	100%	50%
Bungala Two Operations Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Bungala Solar 3 (Pty) Ltd Bungala Solar (Pty) Ltd	49% 51%	50%
Bungala Two Operations Holding Trust	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Bungala Solar 2 (Pty) Ltd Bungala Solar (Pty) Ltd	49% 51%	50%
Bungala Two Operations (Pty) Ltd	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Bungala Two Operations Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Bungala Two Operations Trust	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Bungala Two Operations Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Bungala Two Property Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Bungala Solar 3 (Pty) Ltd Bungala Solar (Pty) Ltd	49% 51%	50%
Bungala Two Property Holding Trust	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Bungala Solar 3 Trust Bungala Solar (Pty) Ltd	49% 51%	50%
Bungala Two Property (Pty) Ltd	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Bungala Two Property Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Bungala Two Property Trust	Sydney	AU	1,00	AUD		Equity	Bungala Two Property Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Burgundy Spruce Solar LP	Calgary	CA	100,00	CAD		Integrale	Enel Alberta Solar Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Business Venture Investments 1468 (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	100,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	100%	100%
Butterfly Meadows Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
C&C Castelvetera Srl	Roma	IT	100.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
C&C Uno Energy Srl	Roma	IT	118.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Cactus Mesa Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Campos Promotores Renovables SL	Elche	ES	3.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	25%	18%
Canastota Wind Power LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Fenner Wind Holdings LLC	100%	100%
Caney River Wind Project LLC	Overland Park	US	-	USD		Equity	Rocky Caney Wind LLC	100%	10%
Canyon Top Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Capricorn BESS Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Capricorn BESS Holding Trust	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Capricorn BESS (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Capricorn BESS Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Capricorn BESS Trust	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Capricorn BESS Holding Trust	100%	50%
Capricorn Solar Hybrid Holding (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Capricorn Solar Hybrid Holding Trust	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Capricorn Solar Hybrid (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Capricorn Solar Hybrid Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Capricorn Solar Hybrid Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Capricorn Solar Hybrid Holding Trust	100%	50%
Castle Rock Ridge Limited Partnership	Alberta	CA	-	CAD		Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Cattle Drive Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Cdec - Sic Ltda	Santiago del Cile	CL	709.783.206,00	CLP		-	Enel Green Power Chile SA	6%	4%
Cedar Run Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Central Geradora Fotovoltaica Bom Nome Ltda	Salvador	BR	11.841.217,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Central Geradora Fotovoltaica São Francisco Ltda	Niterói	BR	385.128.917,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel X Brasil SA	0% 100%	82%
Central Hidráulica Gúejar-Sierra SL	Granada	ES	364.213,34	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	33%	24%
Central Térmica de Anllares AIE	Madrid	ES	595.000,00	EUR		Equity	Endesa Generación SAU	33%	24%
Central Vuelta de Obligado SA	Buenos Aires	AR	500.000,00	ARS		-	Enel Generación El Chocón SA	33%	18%
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo AIE	Madrid	ES	-	EUR		Equity	Endesa Generación SAU	24%	17%
CES 2 Single Member Private Company	Maroussi	GR	503,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
CES 4 Single Member Private Company	Maroussi	GR	503,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
CES 3 Single Member Private Company	Maroussi	GR	505,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
CES 5 Single Member Private Company	Maroussi	GR	505,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
CES 6 Single Member Private Company	Maroussi	GR	502,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
CES 7 Single Member Private Company	Maroussi	GR	503,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
CES 8 Single Member Private Company	Maroussi	GR	505,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
CESI - Centro Elettrotecnico Sperimentale Italiano Giacinto Motta SpA	Milano	IT	8.550.000,00	EUR		Equity	Enel SpA	43%	43%
Champagne Storage LLC	Wilmington	US	1,00	USD		Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100%	100%
Checkerboard Plains Solar Project Limited Partnership	Calgary	CA	-	CAD		Integrale	Enel Alberta Solar Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Cheyenne Ridge Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Chi Black River LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Chi Minnesota Wind LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	EGPNA Project HoldCo 1 LLC	100%	100%
Chi Operations Inc.	Andover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Chi Power Inc.	Naples	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Chi Power Marketing Inc.	Wilmington	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Chi West LLC	San Francisco	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Chisago Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Chisholm View II Holding LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Chisholm View Wind Project II LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Chisholm View II Holding LLC	63%	63%
Chisholm View Wind Project LLC	New York	US	-	USD		Equity	EGPNA REP Wind Holdings LLC	100%	10%
Cimarron Bend Assets LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Cimarron Bend Wind Project I LLC Cimarron Bend Wind Project II LLC Cimarron Bend Wind Project III LLC Enel Kansas LLC	49% 49% 1% 1%	100%
Cimarron Bend III HoldCo LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power Cimarron Bend Wind Holdings III LLC	100%	100%
Cimarron Bend Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Cimarron Bend Wind Holdings I LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Cimarron Bend Wind Holdings II LLC	100%	100%
Cimarron Bend Wind Holdings II LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Cimarron Bend Wind Holdings LLC	100%	100%
Cimarron Bend Wind Holdings III LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Cimarron Bend Wind Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	EGPNA Preferred Wind Holdings LLC	100%	100%
Cimarron Bend Wind Project I LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Cimarron Bend Wind Holdings I LLC	100%	100%
Cimarron Bend Wind Project II LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Cimarron Bend Wind Holdings I LLC	100%	100%
Cimarron Bend Wind Project III LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Cimarron Bend Wind Holdings III LLC	100%	100%
Cinch Top Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Clare Asset Co. (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Clare Holdings Co. (Pty) Ltd	100%	25%
Clare Asset Trust	Barangaroo	AU	74.624.698,98	AUD		Equity	Clare Holding Trust	100%	25%
Clare Holding Trust	Barangaroo	AU	81.018.458,00	AUD		Equity	Lighthouse PE Clare Trust	100%	25%
Clare Holdings Co. (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Lighthouse PE Clare (Pty) Ltd	100%	25%
Clare Solar Farm Finance (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Clare Asset Co. (Pty) Ltd	100%	25%
Clare Solar Farm Holdings (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Clare Solar Holding 2 (Pty) Ltd	50%	25%
Clare Solar Farm (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Clare Solar Farm Holdings (Pty) Ltd	100%	25%
Clare Solar Holding 2 (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	480.001,00	AUD		Equity	Potentia Energy Monaro Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Clare Solar Holding (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	51,00	AUD		Equity	Potentia Energy Monaro Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Clare Solar Holding Trust	Barangaroo	AU	397.942,00	AUD		Equity	Potentia Energy Monaro Holding 2 Trust	100%	50%
Clear Fork Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Clear Sky Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Clinton Farms Battery Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Clinton Farms Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Clinton Farms Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Cloudwalker Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Cogein Sannio Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Cogeneración El Salto SL in liquidazione	Saragozza	ES	36.060,73	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	20%	14%
Cogenio Iberia SL	Madrid	ES	2.874.621,80	EUR		Equity	Endesa Energía SAU	20%	14%
Cogenio Srl	Roma	IT	2.310.000,00	EUR		Equity	Enel X Italia Srl	20%	20%
Cohuna Solar Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	3.419.700,00	AUD		Equity	Potentia Energy Group (Pty) Ltd	100%	50%
Cohuna Solar Holding Trust	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Cohuna Solar (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Cohuna Solar Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Cohuna Solar Trust	Sydney	AU	1,00	AUD		Equity	Cohuna Solar Holding Trust	100%	50%
Comanche Crest Ranch LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Comercializadora Eléctrica de Cádiz SA	Cadice	ES	600.000,00	EUR		Equity	Endesa SA	34%	24%
Compagnia Porto di Civitavecchia SpA in liquidazione	Roma	IT	15.130.800,00	EUR		Equity	Enel Produzione SpA	24%	24%
Companhia Energética do Ceará - Coelce	Fortaleza	BR	1.552.900.314,24	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	74%	61%
Compañía de Trasmisión del Mercosur SA - CTM	Buenos Aires	AR	179.473.412,00	ARS		Integrale	Enel Brasil SA Enel CIEN SA	74% 26%	82%
Compañía Eólica Tierras Altas SA	Soria	ES	13.222.000,00	EUR		Equity	Compañía Eólica Tierras Altas SA Enel Green Power España SLU	5% 36%	26%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Compass Rose Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Concert Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Concho Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Concord Vine Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Consolidated Hydro Southeast LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Consolidated Pumped Storage Inc.	Wilmington	US	550.000,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	82%	82%
Conza Green Energy Srl	Roma	IT	73.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Copper Landing Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Corporación Empresarial de Extremadura SA	Badajoz	ES	44.538.000,00	EUR		-	Endesa SA	1%	1%
Corporación Eólica de Zaragoza SL	La Puebla de Alfindén	ES	271.652,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	25%	18%
Country Blue Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Country Roads Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Cow Creek Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Crawfish Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Crockett Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Crystal Bridge Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Dairy Meadows Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Daisy Patch Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Danax Energy (Pty) Ltd	Sandton	ZA	100,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	100%	100%
Dappled Colt Storage Project Limited Partnership	Calgary	CA	-	CAD		Integrale	Enel Alberta Storage Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Dauphin Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Daybreak Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Decimalfigure Unipessoal Ltda	Pego	PT	2.000,00	EUR		Equity	Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica SA	100%	31%
Dehesa de los Guadalupe Solar SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Dehesa PV Farm 03 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Dehesa PV Farm 04 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Derivex SA	Bogotá	CO	938.734.000,00	COP		-	Enel Colombia SA ESP	5%	2%
Desarrollo de Fuerzas Renovables S de RL de Cv	Città del Messico	MX	53.104.350,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Services México SA de Cv	100% 0%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Desert Willow Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
DI.T.N.E. - Distretto Tecnologico Nazionale sull'Energia - Società Consortile a Responsabilità Limitata	Roma	IT	451.877,93	EUR		-	Enel Produzione SpA	2%	2%
Diamond Vista Holdings LLC	Wilmington	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Diamond Vista Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Dispatch Renewable Energy Single Member SA	Maroussi	GR	2.240.000,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Distretto Tecnologico Sicilia Micro e Nano Sistemi Scarl	Catania	IT	628.978,33	EUR		-	3SUN Srl	6%	6%
Distribuidora de Energía Eléctrica del Bages SA	Barcelona	ES	108.240,00	EUR		Integrale	Endesa SA Hidroeléctrica de Catalunya SLU	55% 45%	71%
Distribuidora Eléctrica del Puerto de la Cruz SAU	Santa Cruz de Tenerife	ES	12.621.210,00	EUR		Integrale	Endesa SA	100%	71%
Distrilec Inversora SA	Buenos Aires	AR	497.612.021,00	ARS		Integrale	Enel Américas SA	52%	42%
Dodge Center Distributed Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Dolores Wind SA de Cv	Città del Messico	MX	4.151.197.627,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	1% 99%	100%
Dominica Energía Limpia SA de Cv	Città del Messico	MX	2.070.600.646,00	MXN		Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	61%	20%
Dorset Ridge Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Dragonfly Fields Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Drift Sand Wind Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Equity	Enel Kansas LLC	50%	50%
Drift Sand Wind Project LLC	Wilmington	US	-	USD		Equity	Drift Sand Wind Holdings LLC	100%	50%
Duereti Srl	Milano	IT	125.000.000,00	EUR		-	e-distribuzione SpA	10%	10%
Dwarka Vayu 1 Private Limited	Gurgaon	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
ESCO Comuni Srl	Bergamo	IT	1.000.000,00	EUR		Integrale	Enel X Italia Srl	60%	60%
Earthly Reflections Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Eastern Blue Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Eastern Rise Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Eastwood Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Ebenezer Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
EcoSolar2 SA	Grevena	GR	25.000,00	EUR		-	Principia Energy Generation Single Member SA	0%	0%
Edistribución Redes Digitales SLU	Madrid	ES	1.204.540.060,00	EUR		Integrale	Endesa SA	100%	71%
e-distribuzione SpA	Roma	IT	2.600.000.000,00	EUR		Integrale	Enel Italia SpA	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
EF Divesture LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Efficientya Srl	Bergamo	IT	100.000,00	EUR		Equity	Enel X Italia Srl	50%	50%
E-Generación Hidráulica SLU	Madrid	ES	20.003.100,00	EUR		Integrale	Endesa Generación SAU	100%	71%
EGP Bess 1 (RF) (Pty) Ltd	Gauteng	ZA	1.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
EGP Bioenergy Srl	Roma	IT	1.000.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Puglia Srl	100%	100%
EGP Estonian Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP Fotovoltaica La Loma SAS in liquidazione	Bogotá	CO	8.000.000,00	COP		Integrale	Enel Colombia SA ESP	100%	47%
EGP Geronimo Holding Company Inc.	Wilmington	US	1.000,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGP GulfStar Solar PPA LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	EGP North America PPA LLC	100%	100%
EGP HoldCo 1 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 10 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 11 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 12 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 13 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 14 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 15 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 16 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 17 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 18 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 2 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 3 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 4 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 5 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 6 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 7 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 8 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP HoldCo 9 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP Magdalena Solar SA de Cv	Città del Messico	MX	1.258.077.873,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	100% 1%	100%
EGP Matimba NewCo 1 Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power SpA	50%	50%
EGP Matimba NewCo 2 Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
EGP North America PPA LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGP Sabaudia Srl	Roma	IT	1.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
EGP Salt Wells Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGP San Leandro Microgrid I LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGP Solar Services LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGP Solar V SAU	San Salvador de Jujuy	AR	500.000,00	ARS		Integrale	Enel Américas SA	100%	82%
EGP Solar VI SAU	San Salvador de Jujuy	AR	500.000,00	ARS		Integrale	Enel Américas SA	100%	82%
EGP Terracina 01 Srl	Roma	IT	1.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
EGP Terracina 02 Srl	Roma	IT	1.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
EGP Timber Hills Project LLC	Los Angeles	US	-	USD		Integrale	Padoma Wind Power LLC	100%	100%
EGPE Solar 2 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
EGPNA 2020 HoldCo 1 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 10 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 11 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 12 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 13 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 14 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 15 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 16 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 17 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 18 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 19 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 2 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 20 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 21 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 22 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 23 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 24 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 25 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 26 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 27 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
EGPNA 2020 HoldCo 28 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 29 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 3 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 30 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 4 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 5 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 6 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 7 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 8 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2020 HoldCo 9 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 1 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 10 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 11 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 12 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 13 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 14 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 15 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 16 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 17 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 18 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 19 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 2 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 20 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 3 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 4 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 5 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 6 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 7 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 8 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA 2023 HoldCo 9 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA Development Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Development LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
EGPNA Hydro Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGPNA Preferred Wind Holdings II LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGPNA Preferred Wind Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGPNA Project HoldCo 1 LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
EGPNA Project HoldCo 2 LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGPNA Project HoldCo 5 LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGPNA Project HoldCo 6 LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGPNA Project HoldCo 7 LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGPNA Renewable Energy Partners LLC	Wilmington	US	-	USD		Equity	EGPNA REP Holdings LLC	10%	10%
EGPNA REP Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGPNA REP Solar Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
EGPNA REP Wind Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Equity	EGPNA Renewable Energy Partners LLC	100%	10%
EGPNA Wind Holdings 1 LLC	Wilmington	US	-	USD		Held for sale	EGPNA REP Wind Holdings LLC	100%	10%
EGPNA-SP Seven Cowboy Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Elcogas SA in liquidazione	Puertollano	ES	809.690,40	EUR		Equity	Endesa Generación SAU Enel SpA	41% 4%	33%
Elecgas SA	Pego	PT	50.000,00	EUR		Equity	Endesa Generación Portugal SA	50%	35%
Electra Capital (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	10.000.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	60%	60%
Eléctrica de Jafre SA	Barcelona	ES	165.876,00	EUR		Integrale	Endesa SA Hidroeléctrica de Catalunya SLU	53% 47%	71%
Eléctrica de Lijar SL	Algodonales	ES	1.081.821,79	EUR		Equity	Endesa SA	50%	35%
Eléctrica del Ebro SAU	Barcelona	ES	500.000,00	EUR		Integrale	Endesa SA	100%	71%
Electricidad de Puerto Real SA	Puerto Real	ES	4.960.246,40	EUR		Equity	Endesa SA	50%	35%
Electro Metalúrgica del Ebro SL	Madrid	ES	2.906.862,00	EUR		-	Enel Green Power España SLU	0%	0%
Electrotest Instalaciones, Montajes y Mantenimientos SL	Puerto Real	ES	10.000,00	EUR		-	Epresa Energia SA	50%	18%
Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo SA	San Paolo	BR	4.532.524.934,33	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Emerald Crescent Solar Limited Partnership	Calgary	CA	100,00	CAD		Integrale	Enel Alberta Solar Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Emeroo BESS Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Emeroo BESS Holding Trust	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Emeroo BESS (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Emeroo BESS Holding (Pty) Ltd	100%	50%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Emeroo BESS Trust	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Emeroo BESS Holding Trust	100%	50%
Emintegral Cycle SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Empresa Carbonífera del Sur Encasur SAU	Madrid	ES	18.030.000,00	EUR		Integrale	Endesa Generación SAU	100%	71%
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Distribución SAU	Ceuta	ES	16.562.250,00	EUR		Integrale	Endesa SA	96%	68%
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Energía SLU	Ceuta	ES	10.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Empresa Distribuidora Sur SA - Edesur	Buenos Aires	AR	898.585.028,00	ARS	   	Integrale	Distrilec Inversora SA	56%	59%
							Enel Argentina SA	43%	
Empresa Eléctrica Pehuenche SA	Santiago del Chile	CL	176.399.374,52	USD		Integrale	Enel Generación Chile SA	93%	56%
Empresa Propietaria de la Red SA	Panama City	PA	58.500.000,00	USD		-	Enel SpA	11%	11%
EN Solar 4 Single Member Private Company	Maroussi	GR	3.581.150,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Endesa Capital SAU	Madrid	ES	60.200,00	EUR		Integrale	Endesa SA	100%	71%
Endesa Energía SAU	Madrid	ES	14.445.575,90	EUR	  	Integrale	Endesa SA	100%	71%
Endesa Financiación Filiales SAU	Madrid	ES	4.621.003.006,00	EUR		Integrale	Endesa SA	100%	71%
Endesa Generación Portugal SA	Lisbona	PT	50.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	0%	71%
							Endesa Generación SAU	99%	
							Enel Green Power España SLU	1%	
Endesa Generación SAU	Siviglia	ES	1.940.379.735,35	EUR	  	Integrale	Endesa SA	100%	71%
Endesa Ingeniería SLU	Siviglia	ES	965.305,00	EUR		Integrale	Endesa SA	100%	71%
Endesa Medios y Sistemas SLU	Madrid	ES	89.999.790,00	EUR		Integrale	Endesa SA	100%	71%
Endesa Mobility SLU	Madrid	ES	10.000.000,00	EUR		Integrale	Endesa SA	100%	71%
Endesa Operaciones y Servicios Comerciales SLU	Madrid	ES	10.138.580,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Endesa X Way SL	Madrid	ES	600.000,00	EUR	 	Integrale	Endesa Mobility SLU	49%	86%
							Enel X Srl	51%	
Endesa SA	Madrid	ES	1.270.502.540,40	EUR		Integrale	Endesa SA	1%	71%
							Enel Iberia SRLU	70%	
Enel Alberta Solar Inc.	Calgary	CA	1,00	CAD		Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100%	100%
Enel Alberta Storage Inc.	Calgary	CA	1,00	CAD		Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100%	100%
Enel Alberta Wind Inc.	Alberta	CA	16.251.021,00	CAD		Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100%	100%
Enel Américas SA	Santiago del Chile	CL	15.799.226.825,00	USD		Integrale	Enel SpA	82%	82%
Enel Argentina SA	Buenos Aires	AR	2.297.711.908,00	ARS		Integrale	Enel Américas SA	100%	82%
							Enel Generación Chile SA	0%	
Enel Bella Energy Storage LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100%	100%
Enel Brasil SA	San Paolo	BR	52.480.943.635,38	BRL		Integrale	Enel Américas SA	100%	82%
							Enel Brasil SA	0%	

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Chile SA	Santiago del Cile	CL	3.895.894.938,27	USD		Integrale	Enel SpA	65%	65%
Enel CIEN SA	Rio de Janeiro	BR	285.044.682,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Colina SA	Santiago del Cile	CL	82.222.000,00	CLP		Integrale	Enel Chile SA Enel Distribución Chile SA	0% 100%	64%
Enel Colombia SA ESP	Bogotá	CO	655.222.312.800,00	COP		Integrale	Enel Américas SA	57%	47%
Enel Costa Rica CAM SA	San José	CR	27500.000,00	USD		Integrale	Enel Colombia SA ESP	100%	47%
Enel Distribución Chile SA	Las Condes	CL	177568664.063,00	CLP	  	Integrale	Enel Chile SA	99%	64%
Enel Energia SpA	Roma	IT	10.000.000,00	EUR		Integrale	Enel Italia SpA	100%	100%
Enel Energia SA de Cv	Città del Messico	MX	25.000.100,00	MXN	 	Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	100% 0%	100%
Enel Energy North America Illinois LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Energy North America LLC	100%	100%
Enel Energy North America Ohio LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Energy North America LLC	100%	100%
Enel Energy North America Pennsylvania LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Energy North America LLC	100%	100%
Enel Energy North America Texas LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Energy North America LLC	100%	100%
Enel Energy North America LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel X North America Inc.	100%	100%
Enel Energy South Africa	Wilmington	ZA	100,00	ZAR		Integrale	Enel X International Srl	100%	100%
Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	Andover	US	100,00	USD	 	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Enel Finance America LLC	Wilmington	US	200.000.000,00	USD		Integrale	Enel North America Inc.	100%	100%
Enel Finance International NV	Amsterdam	NL	1.478.810.371,00	EUR		Integrale	Enel Holding Finance Srl Enel SpA	75% 25%	100%
Enel Fortuna SA	Panama City	PA	100.000.000,00	USD		Integrale	Enel Panamá CAM Srl	50%	24%
Enel Future Project 2020 #1 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #10 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #11 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #12 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #13 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #14 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #15 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #16 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #17 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #18 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #19 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #2 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Future Project 2020 #20 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #3 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #4 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #5 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #6 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #7 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #8 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Future Project 2020 #9 LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Enel Generación Chile SA	Santiago del Cile	CL	554.741.104,38	USD	   	Integrale	Enel Chile SA	94%	61%
Enel Generación El Chocón SA	Buenos Aires	AR	11.401.954.061,00	ARS		Integrale	Enel Argentina SA Hidroinvest SA	9% 59%	54%
Enel Generación Piura SA	San Miguel	PE	249.202.667,00	PEN	  	Integrale	Enel Perú SAC	96%	79%
Enel Generación SA de Cv	Città del Messico	MX	7.100.100,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	100% 0%	100%
Enel Global Services Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel Global Trading SpA	Roma	IT	90.885.000,00	EUR		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel Green Power 25RoseFarms Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Ables Springs Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Aroeira 01 SA	Rio de Janeiro	BR	354.783.402,24	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Aroeira 02 SA	Rio de Janeiro	BR	324.928.399,67	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Aroeira 03 SA	Rio de Janeiro	BR	324.501.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Aroeira 04 SA	Rio de Janeiro	BR	430.299.146,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Aroeira 05 SA	Rio de Janeiro	BR	158.184.700,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Aroeira 06 SA	Rio de Janeiro	BR	284.511.001,90	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Aroeira 07 SA	Rio de Janeiro	BR	323.520.630,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Aroeira 08 SA	Rio de Janeiro	BR	126.558.200,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Azure Blue Jay Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Green Power Azure Ranchland Holdings LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Azure Ranch II Wind Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Boa Vista 01 Ltda	Salvador	BR	3.554.607,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Boa Vista Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	104.890.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Cabeça de Boi SA	Niterói	BR	270.114.539,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Cachoeira Dourada SA	Cachoeira Dourada	BR	64.339.835,85	BRL	  	Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Cachoeira Dourada SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Canada Inc.	Montreal	CA	85.681.857,00	CAD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Enel Green Power Cerrado Solar SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Chile SA	Santiago del Cile	CL	599.261.769,99	USD		Integrale	Enel Chile SA Enel SpA	100% 0%	65%
Enel Green Power Cimarron Bend Wind Holdings III LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Cove Fort Solar LLC	Wilmington	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Cristal Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	87784.899,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99% 1%	82%
Enel Green Power Cumaru 01 SA	Niterói	BR	204.653.590,90	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Cumaru 02 SA	Niterói	BR	150.724.272,90	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Cumaru 03 SA	Rio de Janeiro	BR	225.021.296,24	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Cumaru 04 SA	Rio de Janeiro	BR	100.869.708,24	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Cumaru 05 SA	Rio de Janeiro	BR	180.208.000,90	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Cumaru Participações SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Cumaru Solar 01 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Cumaru Solar 02 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Damascena Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	83.709.003,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99% 1%	82%
Enel Green Power Delfina A Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	284.062.483,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Green Power Delfina B Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	93.068.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Delfina C Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	31.105.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Delfina D Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	105.864.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Delfina E Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	105.936.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	Rio de Janeiro	BR	207.822.302,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Development Srl	Roma	IT	20.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power Diamond Vista Wind Project LLC	Wilmington	US	1,00	USD		Integrale	Diamond Vista Holdings LLC	100%	100%
Enel Green Power Dois Riachos Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	83.347.009,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Egypt SAE	Cairo	EG	250.000,00	EGP		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power El Salvador SA de Cv	El Salvador	SV	22.860,00	USD		Integrale	Enel Américas SA Enel Green Power SpA	0% 100%	100%
Enel Green Power Elkwater Wind Limited Partnership	Alberta	CA	1.000,00	CAD		Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	1% 99%	100%
Enel Green Power Elmsthorpe Wind LP	Calgary	CA	1.000,00	CAD		Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Enel Green Power Emiliana Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	119.791.530,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99% 1%	82%
Enel Green Power España Solar 1 SLU	Madrid	ES	81.106,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	50%	35%
Enel Green Power España SLU	Madrid	ES	11.152,74	EUR		Integrale	Endesa Generación SAU	100%	71%
Enel Green Power Esperança Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	99.418.174,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99% 1%	82%
Enel Green Power Estonian Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Estonian Solar Holdings LLC	100%	100%
Enel Green Power Fazenda SA	Niterói	BR	264.141.174,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Fence Post Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Fontes dos Ventos 2 SA	Rio de Janeiro	BR	133.315.219,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Fontes dos Ventos 3 SA	Rio de Janeiro	BR	131.001.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Fontes II Participações SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Fontes Solar SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ganado Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Germany GmbH	Berlino	DE	25.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Green Power Global Investment BV	Amsterdam	NL	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power Gulfstar Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Hadros Wind Limited Partnership	-	CA	1.000,00	CAD		Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	1% 99%	100%
Enel Green Power HF101 GmbH & Co. KG	Berlino	DE	50.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Germany GmbH	100%	100%
Enel Green Power Hilltopper Wind LLC (ex Hilltopper Wind Power LLC)	Dover	US	1,00	USD		Integrale	Hilltopper Wind Holdings LLC	100%	100%
Enel Green Power Horizonte MP Solar SA	Rio de Janeiro	BR	416.566.053,00	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power India Private Limited	Nuova Delhi	IN	200.000.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power Development Srl	100%	100%
Enel Green Power Italia Srl	Roma	IT	272.000.000,00	EUR		Integrale	Enel Italia SpA	100%	100%
Enel Green Power Ituverava Norte Solar SA	Rio de Janeiro	BR	219.806.645,67	BRL		Integrale	Bondia Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power Ituverava Solar SA	Rio de Janeiro	BR	227.810.333,00	BRL		Integrale	Bondia Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power Ituverava Sul Solar SA	Rio de Janeiro	BR	408.949.643,00	BRL		Integrale	Bondia Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power Joana Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	102.316.530,00	BRL		Integrale	Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	1%	82%
Enel Green Power Kenya Limited	Nairobi	KE	100.000,00	KES		Integrale	Enel Green Power SpA Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	99% 1%	100%
Enel Green Power Korea LLC	Seoul	KR	8.796.000.000,00	KRW		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power Lagoa do Sol 01 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa do Sol 02 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa do Sol 03 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa do Sol 04 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa do Sol 05 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa do Sol 06 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa do Sol 07 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa do Sol 08 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Green Power Lagoa do Sol 09 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa do Sol 10 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa do Sol 11 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa do Sol 12 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa do Sol 13 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa II Participações SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa III Participações SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lagoa Participações SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Lily Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Maniçoba Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	90.722.530,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99% 1%	82%
Enel Green Power Metehara Solar Private - Limited Company		ET	5.600.000,00	ETB		Integrale	Enel Green Power Solar Metehara SpA	80%	80%
Enel Green Power México S de RL de Cv	Città del Messico	MX	10.595.218.475,00	MXN		Integrale	Enel Green Power SpA Enel Rinnovabile SA de Cv	100% 0%	100%
Enel Green Power MM GmbH & Co. KG	Berlino	DE	50.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Germany GmbH	100%	100%
Enel Green Power Modelo I Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	108.476.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Modelo II Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	100.170.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Morocco Sarl	Casablanca	MA	839.000.000,00	MAD		Integrale	Enel Green Power Development Srl Enel Green Power SpA	0% 100%	100%
Enel Green Power Morro do Chapéu I Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	248.138.287,11	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Morro do Chapéu II Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	206.050.114,05	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Morro do Chapéu Solar 01 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Morro Norte 02 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Morro Norte 03 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale		Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
			Valuta						
Enel Green Power Morro Norte 04 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Mourão SA	Rio de Janeiro	BR	25.600.100,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Namibia (Pty) Ltd	Windhoek	NA	10.000,00	NAD		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power North America Development LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel North America Inc.	100%	100%
Enel Green Power North America Inc.	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel North America Inc.	100%	100%
Enel Green Power Nova Olinda 01 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 02 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 03 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 04 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 05 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 06 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 07 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 08 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 09 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 10 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 11 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 12 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Nova Olinda 13 SA	Rio de Janeiro	BR	10.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Novo Lapa 01 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Green Power Novo Lapa 02 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale		Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso	
			Valuta					azioni ordinarie	Gruppo
Enel Green Power Novo Lapa 03 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Novo Lapa 04 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Novo Lapa 05 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Novo Lapa 06 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Novo Lapa 07 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Novo Lapa 08 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power O&M Solar LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Parapanema SA	Niterói	BR	175.456.500,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power Pau Ferro Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	110.390.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99% 1%	82%
Enel Green Power Pedra do Gerônimo Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	156.201.527,57	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99% 1%	82%
Enel Green Power PO11 GmbH & Co. KG	Berlino	DE	50.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Germany GmbH	100%	100%
Enel Green Power PO133 GmbH & Co. KG	Berlino	DE	50.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Germany GmbH	100%	100%
Enel Green Power PO25 GmbH & Co. KG	Berlino	DE	50.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Germany GmbH	100%	100%
Enel Green Power Primavera Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	95.674.900,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	98% 2%	82%
Enel Green Power Puglia Srl	Roma	IT	1.000.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Enel Green Power RA SAE in liquidazione	Cairo	EG	15.000.000,00	EGP		Integrale	Enel Green Power Egypt SAE Enel Green Power SpA	100% 0%	100%
Enel Green Power Rattlesnake Creek Wind Project LLC (ex Rattlesnake Creek Wind Project LLC)	Delaware	US	1,00	USD		Integrale	Rattlesnake Creek Holdings LLC	100%	100%
Enel Green Power Roadrunner Solar Project Holdings II LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Roadrunner Solar Project Holdings LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Roadrunner Solar Project II LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Roadrunner Solar Project Holdings II LLC	100%	100%
Enel Green Power Rockhaven Ranchland Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Roseland Solar LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	25RoseFarms Holdings LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	1.000,00	ZAR		Equity	EGP Matimba NewCo 1 Srl	100%	50%
Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	120,00	ZAR		Equity	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	100%	50%
Enel Green Power Rus Limited Liability Company	Mosca	RU	60.500.000,00	RUB		Integrale	Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl Enel Green Power SpA	1% 99%	100%
Enel Green Power SpA	Roma	IT	272.000.000,00	EUR		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel Green Power Salto Apicacás SA	Rio de Janeiro	BR	274.420.832,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Sannio Srl	Roma	IT	750.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Enel Green Power São Abraão Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	91.300.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power São Cirilo 02 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power São Cirilo 03 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 02 SA	Teresina	BR	82.268.018,57	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 07 SA	Teresina	BR	114.522.004,82	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 08 SA	Teresina	BR	109.281.818,16	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 1 SA	Teresina	BR	235.654.396,92	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 10 SA	Teresina	BR	111.680.484,32	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 11 SA	Teresina	BR	114.475.154,82	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 12 SA	Teresina	BR	108.022.914,82	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 14	Teresina	BR	203.190.487,77	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 15	Teresina	BR	158.657.468,67	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 17 SA	Teresina	BR	122.007.042,67	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 18 SA	Teresina	BR	169.039.744,40	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 19 SA	Teresina	BR	122.467.788,77	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 21 SA	Teresina	BR	99.994.197,86	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power São Gonçalves 22 SA	Teresina	BR	99.787.960,25	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Green Power São Gonçalo 3 SA	Teresina	BR	178.124.686,12	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power São Gonçalo 4 SA	Teresina	BR	137.917.257,61	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power São Gonçalo 5 SA	Teresina	BR	98.230.525,15	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power São Gonçalo 6 SA	Teresina	BR	223.615.691,38	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power São Judas Eólica SA	Niterói	BR	107.561.900,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99% 1%	82%
Enel Green Power São Micael 01 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power São Micael 02 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power São Micael 03 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Alba Energia Ltda Enel Brasil SA	0% 100%	82%
Enel Green Power São Micael 04 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power São Micael 05 SA	Teresina	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Services LLC	Wilmington	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Enel Green Power SHU SAE in liquidazione	Cairo	EG	15.000.000,00	EGP		Integrale	Enel Green Power Egypt SAE Enel Green Power SpA	100% 0%	100%
Enel Green Power Singapore Pte Ltd	Singapore	SG	8.000.000,00	SGD		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power Solar Energy Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Enel Green Power Solar Metehara SpA	Roma	IT	50.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power Solar Ngonye SpA (ex Enel Green Power Africa Srl)	Roma	IT	50.000,00	EUR		Integrale	EGP Matimba NewCo 2 Srl	100%	100%
Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	1.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power South Africa 3 (Pty) Ltd	Gauteng	ZA	1.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power Stampede Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Green Power Swift Wind LP	Calgary	CA	1.000,00	CAD		Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Enel Green Power Tacaicó Eólica SA	Rio de Janeiro	BR	62.321.360,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	98% 2%	82%
Enel Green Power Tefnut SAE in liquidazione	Cairo	EG	15.000.000,00	EGP		Integrale	Enel Green Power Egypt SAE Enel Green Power SpA	100% 0%	100%
Enel Green Power Turkey Enerji Yatirimlari Anonim Şirketi	Istanbul	TR	37.141.108,00	TRY		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power UB33 GmbH & Co. KG	Berlino	DE	75.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Germany GmbH	100%	100%
Enel Green Power UB43 GmbH & Co. KG	Berlino	DE	50.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Germany GmbH	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 1 SA	Teresina	BR	127.540.006,17	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 11 SA	Teresina	BR	142.786.606,48	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 14 SA	Teresina	BR	208.554.956,48	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 15 SA	Teresina	BR	135.100.849,07	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 17 SA	Teresina	BR	162.022.288,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 2 SA	Teresina	BR	202.922.006,17	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 20 SA	Teresina	BR	102.895.408,95	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 21 SA	Teresina	BR	97.307.409,72	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 3 SA	Teresina	BR	109.786.606,48	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 4 SA	Teresina	BR	110.732.205,24	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 5 SA	Teresina	BR	94.786.606,48	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 6 SA	Teresina	BR	93.786.606,48	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 7 SA	Teresina	BR	120.482.805,55	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Esperança Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 8 SA	Teresina	BR	132.457.606,48	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 9 SA	Teresina	BR	128.786.606,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 10 SA	Teresina	BR	132.100.849,07	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela 19 SA	Teresina	BR	105.587.248,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Ángela Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela ACL 12 SA	Teresina	BR	130.900.364,09	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ángela ACL 13 SA	Teresina	BR	99.046.725,02	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela ACL 16 SA	Teresina	BR	104.087.563,24	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela ACL 18 SA	Teresina	BR	86.496.703,24	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 08 SA	Rio de Janeiro	BR	173.154.500,67	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 1 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 13 SA	Rio de Janeiro	BR	221.832.010,12	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Esperança Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 15 SA	Rio de Janeiro	BR	152.494.013,91	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Esperança Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 16 SA	Rio de Janeiro	BR	252.240.012,65	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 17 SA	Rio de Janeiro	BR	252.240.012,65	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Ventos de Santa Esperança Energias Renováveis SA	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 21 SA	Rio de Janeiro	BR	276.814.829,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	62% 0%	51%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 22 SA	Rio de Janeiro	BR	124.625.153,91	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 25 SA	Rio de Janeiro	BR	171.324.007,59	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 26 SA	Rio de Janeiro	BR	344.251.125,91	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 3 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 7 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança Participações SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santo Orestes 1 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de Santo Orestes 2 SA	Rio de Janeiro	BR	1.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 01 SA	Teresina	BR	383.436.550,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	34%	28%
Enel Green Power Ventos de São Roque 02 SA	Teresina	BR	369.758.650,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	34%	28%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Green Power Ventos de São Roque 03 SA	Teresina	BR	262.576.700,90	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 04 SA	Teresina	BR	379.980.530,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	34%	28%
Enel Green Power Ventos de São Roque 05 SA	Teresina	BR	362.501.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 06 SA	Teresina	BR	262.501.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 07 SA	Teresina	BR	262.501.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 08 SA	Teresina	BR	337.473.758,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 11 SA	Teresina	BR	318.740.450,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	34%	28%
Enel Green Power Ventos de São Roque 13 SA	Teresina	BR	262.501.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 16 SA	Teresina	BR	353.284.550,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	34%	28%
Enel Green Power Ventos de São Roque 17 SA	Teresina	BR	298.952.100,79	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 18 SA	Teresina	BR	332.473.758,81	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 19 SA	Teresina	BR	309.989.707,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 22 SA	Teresina	BR	262.501.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 26 SA	Teresina	BR	262.501.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Ventos de São Roque 29 SA	Teresina	BR	262.501.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Green Power Verwaltungs GmbH	Berlino	DE	25.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Germany GmbH	100%	100%
Enel Green Power Vietnam LLC (Công ty TNHH Enel Green Power Việt Nam)	Ho Chi Minh City	VN	2.431.933,00	USD		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Enel Green Power Villoresi Srl	Roma	IT	1.200.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	51%	51%
Enel Green Power Volta Grande SA	Niterói	BR	565.756.528,00	BRL	 	Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Green Power Zambia Limited	Lusaka	ZM	15.000,00	ZMW		Integrale	Enel Green Power Development Srl Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	1% 99%	100%
Enel Green Power Zeus II - Delfina 8 SA	Rio de Janeiro	BR	77.939.980,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Green Power Zeus Sul 1 Ltda	Rio de Janeiro	BR	6.986.993,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Enel Grids Srl	Roma	IT	10.100.000,00	EUR		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel Guatemala SA	Città del Guatemala	GT	67.208.000,00	GTQ		Integrale	Enel Américas SA Enel Colombia SA ESP	0% 100%	47%
Enel Holding Finance Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel Iberia SRLU	Madrid	ES	336.142.500,00	EUR		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel Innovation Hubs Srl	Roma	IT	1.100.000,00	EUR		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel Investment Holding BV	Amsterdam	NL	1.000.000,00	EUR		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel Italia SpA	Roma	IT	100.000.000,00	EUR		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel Kansas Development Holdings LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Kansas LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Enel Land HoldCo LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Enel Libra Flexsys Srl	Roma	IT	1.000.000,00	EUR		Integrale	Enel Italia SpA	51%	51%
Enel Logistics Srl	Roma	IT	1.000.000,00	EUR		Integrale	Enel Italia SpA	100%	100%
Enel Minnesota Holdings LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	EGP Geronimo Holding Company Inc.	100%	100%
Enel Mobility Chile SpA	Santiago del Cile	CL	504.094.780,00	CLP		Integrale	Enel Chile SA	100%	65%
Enel Nevkan Inc.	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Enel North America Inc.	Andover	US	50,00	USD		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel Operations Canada Ltd	Alberta	CA	1.000,00	CAD		Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100%	100%
Enel Panamá CAM Srl	Panama City	PA	3.001,00	USD		Integrale	Enel Américas SA Enel Colombia SA ESP	0% 100%	47%
Enel Perú SAC	San Miguel	PE	1.000,00	PEN		Integrale	Enel Américas SA	100%	82%
Enel Power Connection Italy Srl	Roma	IT	200.000,00	EUR		Integrale	Enel Italia SpA	100%	100%
Enel Produzione SpA	Roma	IT	1.800.000.000,00	EUR		Integrale	Enel Italia SpA	100%	100%
Enel Reinsurance - Compagnia di Riassicurazione SpA	Roma	IT	3.000.000,00	EUR		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel Renewable Srl	Panama City	PA	80.320,00	USD		Integrale	Enel Colombia SA ESP Enel Panamá CAM Srl	1% 99%	47%
Enel Rinnovabile SA de Cv	Città del Messico	MX	12.645.490.022,00	MXN		Integrale	Enel Green Power Global Investment BV Enel Green Power México S de RL de Cv	100% 0%	100%
Enel Roadrunner Solar Project Holdings II LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power Roadrunner Solar Project Holdings II LLC	100%	100%
Enel Roadrunner Solar Project Holdings LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power Roadrunner Solar Project Holdings LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel Services México SA de Cv	Città del Messico	MX	6.339.849,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv	46%	100%
							Enel Green Power SpA	54%	
							Enel Guatemala SA	0%	
							Enel Rinnovabile SA de Cv	0%	
Enel Sole Srl	Roma	IT	4.600.000,00	EUR		Integrale	Enel Italia SpA	100%	100%
Enel Soluções Energéticas Ltda	Rio de Janeiro	BR	42.863.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0%	
Enel Texkan Inc.	Wilmington	US	100,00	USD		Integrale	Chi Power Inc.	100%	100%
Enel Trading Argentina Srl	Buenos Aires	AR	14.012.000,00	ARS		Integrale	Enel Américas SA	55%	82%
							Enel Argentina SA	45%	
Enel Trading Brasil SA	Rio de Janeiro	BR	60.280.312,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Trading North America LLC	Wilmington	US	10.000.000,00	USD		Integrale	Enel North America Inc.	100%	100%
Enel Uruguay SA	Montevideo	UY	20.000,00	UYU		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel Vayu (Project 2) Private Limited	Gurugram	IN	45.000.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Enel X Advisory Services Germany GmbH	Francoforte	DE	50.000,00	EUR		Integrale	Enel X Advisory Services Srl	100%	100%
Enel X Advisory Services Japan GK	Tokyo	JP	284.076.000,00	JPY		Integrale	Enel X Advisory Services Srl	100%	100%
Enel X Advisory Services North America Inc.	Boston	US	-	USD		Integrale	Enel X Advisory Services Srl	100%	100%
Enel X Advisory Services Srl	Roma	IT	-	EUR		Integrale	Enel X Srl	100%	100%
Enel X Advisory Services UK Limited	Londra	GB	30.000,00	GBP		Integrale	Enel X Advisory Services Srl	100%	100%
Enel X Advisory Services USA LLC	Boston	US	-	USD		Integrale	Enel X Advisory Services North America Inc.	100%	100%
Enel X Argentina SAU	Buenos Aires	AR	127.800.000,00	ARS		Integrale	Enel X International Srl	100%	100%
Enel X Australia Holding (Pty) Ltd	Melbourne	AU	45.424.578,00	AUD		Integrale	Enel X International Srl	100%	100%
Enel X Australia (Pty) Ltd	Melbourne	AU	24.209.880,00	AUD		Integrale	Energy Response Holdings (Pty) Ltd	100%	100%
Enel X Brasil Gerenciamento de Energia Ltda	Sorocaba	BR	5.538.403,00	BRL		Integrale	Enel X Advisory Services Srl	100%	100%
Enel X Brasil SA	San Paolo	BR	903.325.892,36	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enel X Canada Ltd	Mississauga	CA	1.000,00	CAD		Integrale	Enel North America Inc.	100%	100%
Enel X Chile SpA	Santiago del Cile	CL	2.837.737.149,00	CLP		Integrale	Enel Chile SA	100%	65%
Enel X Colombia SAS ESP	Bogotá	CO	230.368.000,00	COP		Integrale	Enel Colombia SA ESP	100%	47%
Enel X Demand Response SA	San Paolo	BR	2.000.000,00	BRL		Integrale	Enel X Brasil SA	100%	82%
Enel X Demand Response LLC	Boston	US	100,00	USD		Integrale	Enel X North America Inc.	100%	100%
Enel X Federal LLC	Boston	US	5.000,00	USD		Integrale	Enel X North America Inc.	100%	100%
Enel X Germany GmbH	Berlino	DE	25.000,00	EUR		Integrale	Enel X International Srl	100%	100%
Enel X International Srl	Roma	IT	100.000,00	EUR		Integrale	Enel X Srl	100%	100%
Enel X Ireland Limited	Dublino	IE	10.841,00	EUR		Integrale	Enel X International Srl	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Enel X Italia Srl	Roma	IT	200.000,00	EUR	✘	Integrale	Enel Italia SpA	100%	100%
Enel X Japan KK	Tokyo	JP	1.030.000.000,00	JPY	✘	Integrale	Enel X International Srl	100%	100%
Enel X KOMIPO Solar Limited	Seoul	KR	11.054.000.000,00	KRW	✘	Integrale	Enel X Korea Limited	80%	80%
Enel X Korea Limited	Seoul	KR	11.800.000.000,00	KRW	✘	Integrale	Enel X International Srl	100%	100%
Enel X México S de RL de Cv	Città del Messico	MX	264.303.595,00	MXN	✘	Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel X International Srl	0% 100%	100%
Enel X Mobilidade Urbana SA	San Paolo	BR	163.642.000,00	BRL	✘	Integrale	Enel X Brasil SA	100%	82%
Enel X New Zealand Limited	Wellington	NZ	313.606,00	AUD	✘	Integrale	Energy Response Holdings (Pty) Ltd	100%	100%
Enel X North America Inc.	Boston	US	1.000,00	USD	✘	Integrale	Enel North America Inc.	100%	100%
Enel X Polska Sp z o o	Varsavia	PL	12.275.150,00	PLN	✘	Integrale	Enel X Ireland Limited	100%	100%
Enel X Rus LLC	Mosca	RU	8.000.000,00	RUB	✘	Integrale	Enel X International Srl	99%	99%
Enel X Srl	Roma	IT	1.050.000,00	EUR	✘	Integrale	Enel SpA	100%	100%
Enel X Services India Private Limited	Mumbai	IN	1.497.290,00	INR	✘	Integrale	Enel X International Srl Enel X North America Inc.	100% 0%	100%
Enel X Taiwan Co. Ltd	Taipei	TW	271.100.000,00	TWD	✘	Integrale	Enel X Ireland Limited	100%	100%
Enel X UK Limited	Londra	GB	32.638,00	GBP	✘	Integrale	Enel X International Srl	100%	100%
Enel X Way (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai	CN	14.287.305,00	CNY	✘	Integrale	Enel X Srl	100%	100%
Enel X Way Brasil SA	Rio de Janeiro	BR	37.045.337,00	BRL	✘	Integrale	Enel Brasil SA Enel X Srl	20% 80%	96%
Enel X Way Canada Holding Ltd	Vancouver	CA	-	CAD	✘	Integrale	Enel X Srl	100%	100%
Enel X Way Chile SpA	Santiago del Cile	CL	19.329.589.733,00	CLP	✘	Integrale	Enel Chile SA Enel X Srl	62% 38%	78%
Enel X Way Colombia SAS	Bogotà	CO	15.036.000.000,00	COP	✘	Integrale	Enel Colombia SA ESP Enel X Srl	40% 60%	79%
Enel X Way Germany GmbH	Berlino	DE	25.000,00	EUR	✘	Integrale	Enel X Srl	100%	100%
Enel X Way Italia Srl	Roma	IT	5.000.000,00	EUR	✘	Integrale	Enel X Srl	100%	100%
Enel X Way México SA de Cv	Città del Messico	MX	6.479.171,00	MXN	✘	Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel X Srl	0% 100%	100%
Enel X Way North America Inc.	San Carlos	US	0,10	USD	✘	Integrale	Enel X Srl	100%	100%
Enel X Way Perú SAC in liquidazione	Lima	PE	13.395.500,00	PEN	✘	Integrale	Enel Perú SAC Enel X Srl	20% 80%	96%
Enel X Way USA LLC	San Carlos	US	-	USD	✘	Integrale	Enel X Way North America Inc.	100%	100%
Enelpower Contractor and Development Saudi Arabia Ltd	Riyadh	SA	5.000.000,00	SAR	✘	Integrale	Enelpower Srl	51%	51%
Enelpower do Brasil Ltda	Rio de Janeiro	BR	55.449.064,00	BRL	✘	Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Enelpower Srl	Milano	IT	2.000.000,00	EUR	✘	Integrale	Enel SpA	100%	100%
Energía Base Natural SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR	✘	Integrale	Enel Green Power España Solar 1. SLU	100%	35%
Energía Ceuta XXI Comercializadora de Referencia SAU	Ceuta	ES	65.000,00	EUR	✘	Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Energía Eólica Ábrego SLU	Madrid	ES	3.576,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Energía Eólica Galerna SLU	Madrid	ES	3.413,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Energía Eólica Gregal SLU	Madrid	ES	3.250,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Energía Limpia de Amistad SA de Cv	Città del Messico	MX	33.452.769,00	MXN		Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	61%	20%
Energía Limpia de Palo Alto SA de Cv	Città del Messico	MX	673.583.489,00	MXN		Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	61%	20%
Energía Limpia de Puerto Libertad S de RL de Cv	Città del Messico	MX	2.953.980,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	0% 100%	100%
Energía Marina SpA	Santiago del Cile	CL	2.404.240.000,00	CLP		Equity	Enel Green Power Chile SA	25%	16%
Energía Neta Sa Caseta Lluçmajor SLU	Palma de Maiorca	ES	9.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Energía XXI Comercializadora de Referencia SLU	Madrid	ES	2.000.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Energía y Naturaleza SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Energías Alternativas del Sur SL	Las Palmas de Gran Canaria	ES	546.919,10	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	55%	39%
Energías de Aragón I SLU	Saragozza	ES	3.200.000,00	EUR		Integrale	Endesa SA	100%	71%
Energías de Graus SL	Saragozza	ES	1.298.160,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	67%	47%
Energías Especiales de Careón SA	Santiago de Compostela	ES	270.450,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	97%	69%
Energías Especiales del Alto Ulla SAU	Madrid	ES	9.210.840,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Energías Especiales del Bierzo SA	Torre del Bierzo	ES	1.635.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	50%	35%
Energías Limpias de Carmona SL	Siviglia	ES	5.687,50	EUR		Equity	Envatios Promoción I SLU Envatios Promoción II SLU Envatios Promoción III SLU	8% 8% 8%	16%
Energías Renovables La Mata SA de Cv	Città del Messico	MX	3.011.133.575,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	100% 0%	100%
Energy Podium Single Member Private Company	Maroussi	GR	4.003,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Energy Response Holdings (Pty) Ltd	Melbourne	AU	52.128.517,00	AUD		Integrale	Enel X Australia Holding (Pty) Ltd	100%	100%
EnergyQ1BESS Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Libra Flexsys Srl	100%	51%
EnerNOC GmbH	Monaco	DE	25.000,00	EUR		Integrale	Enel X North America Inc.	100%	100%
EnerNOC Ireland Limited	Dublino	IE	10.589,00	EUR		Integrale	Enel X Ireland Limited	100%	100%
Enigma Green Power 1 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Entech Utility Service Bureau Inc.	Lutherville	US	1.500,00	USD		Integrale	Enel X North America Inc.	100%	100%
Envatios Promoción I SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Envatios Promoción II SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Envatios Promoción III SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Envatios Promoción XX SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Eojin Wind Power Co. Ltd	Seoul	KR	301.000.000,00	KRW		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Eólica Valle del Ebro SA	Saragozza	ES	3.561.342,50	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	50%	36%
Eólica Zopiloapan SA de Cv	Città del Messico	MX	1.877.201.544,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Green Power Participazioni Speciali Srl	57% 43%	100%
Eólicas de Agaete SL	Las Palmas de Gran Canaria	ES	240.400,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	80%	57%
Eólicas de Fuencaliente SA	Las Palmas de Gran Canaria	ES	216.360,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	55%	39%
Eólicas de Fuerteventura AIE	Puerto del Rosario	ES	4.558.426,83	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	40%	28%
Eólicas de la Patagonia SA	Buenos Aires	AR	480.930,00	ARS		Equity	Enel Green Power España SLU	50%	35%
Eólicas de Lanzarote SL	Las Palmas de Gran Canaria	ES	1.758.225,50	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	40%	28%
Eólicas de Tenerife AIE	Santa Cruz de Tenerife	ES	420.708,40	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	50%	35%
Eólicos de Tirajana SL	Las Palmas de Gran Canaria	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	60%	42%
Epresa Energía SA	Puerto Real	ES	2.500.000,00	EUR		Equity	Endesa SA	50%	35%
Ermis 2 Energieaki SA	Grevena	GR	25.000,00	EUR		Equity	Principia Energy Generation Single Member SA	0%	0%
E-Solar 2 Srl	Roma	IT	2.500,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
E-Solar 3 Srl	Roma	IT	2.500,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
E-Solar 4 Srl	Roma	IT	2.500,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
E-Solar Srl	Roma	IT	2.500,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Essaouira Wind Farm	Casablanca	MA	431.250.000,00	MAD		Equity	Nareva Enel Green Power Morocco SA	65%	32%
Estonian Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	EGP Estonian Solar Holdings LLC	100%	100%
Estonian Solar PPA LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	EGP North America PPA LLC	100%	100%
European Energy Exchange AG	Lipsia	DE	40.050.000,00	EUR		-	Enel Global Trading SpA	2%	2%
EV Gravitational Energy Storage LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Evacuación Carmona 400-220 kV Renovables SL	Siviglia	ES	9.066,00	EUR		Equity	Envatios Promoción I SLU Envatios Promoción II SLU Envatios Promoción III SLU	3% 3% 3%	7%
Evolution Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Ewiva Srl	Milano	IT	1.000.000,00	EUR		Equity	Enel X Srl	50%	50%
Expedition Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

210

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Explorer Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Explotaciones Eólicas de Escucha SA	Saragozza	ES	3.505.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	70%	49%
Explotaciones Eólicas El Puerto SA	Saragozza	ES	3.230.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	74%	52%
Explotaciones Eólicas Santo Domingo de Luna SA	Saragozza	ES	100.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	51%	36%
Explotaciones Eólicas Saso Plano SA	Saragozza	ES	5.488.500,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	65%	46%
Explotaciones Eólicas Sierra Costera SA	Saragozza	ES	8.046.800,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	90%	64%
Explotaciones Eólicas Sierra La Virgen SA	Saragozza	ES	4.200.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	90%	64%
Falls Park Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Farrier Station Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Fayette Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Fazenda Aroeira Empreendimento de Energia Ltda	Rio de Janeiro	BR	2.362.045,90	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Fence Post Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power Fence Post Solar Holdings LLC	100%	100%
Fence Post Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Fence Post Solar Holdings LLC	100%	100%
Fenner Wind Holdings LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Field Day Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Finocchiaro Solar Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Flat Rock Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Flat Rocks Gigarre Cohuna FinCo (Pty) Ltd	Sydney	AU	120,00	AUD		Equity	Cohuna Solar Trust Flat Rocks One Wind Trust Gigarre Solar Trust	33% 33% 33%	50%
Flat Rocks One Wind Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Flat Rocks One Wind Holding Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Flat Rocks One Wind (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Flat Rocks One Wind Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Flat Rocks One Wind Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Flat Rocks One Wind Holding Trust	100%	50%
Flat Top Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Flint Rock Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Florence Hills LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Flowing Spring Farms LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Fótons de Santo Anchieta Energias Renováveis SA	Rio de Janeiro	BR	577.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Fotovoltaica Yuncillos SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Fourmile Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Fox Run Energy Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Franklinton Farm LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Freedom Energy Storage LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100%	100%
French Quarter Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Front Marítim del Besòs SL	Barcelona	ES	6.000,00	EUR		Equity	Endesa Generación SAU	61%	43%
Frontiersman Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
FRV Corchitos I SLU	Madrid	ES	75.800,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
FRV Corchitos II Solar SLU	Madrid	ES	22.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
FRV Gibalbín-Jerez SLU	Madrid	ES	23.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
FRV Tarifa SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
FRV Villalobillos SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
FRV Zamora Solar 1 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
FRV Zamora Solar 3 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
FRWF Stage 1 (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Group (Pty) Ltd	100%	50%
Fundamental Recognized Systems SLU	Andorra	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Furatena Solar 1 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
FV Andrea Solar SLU	Saragozza	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
FV Campos Solar SLU	Saragozza	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
FV La Cerca SLU	Saragozza	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
FV Menaute SLU	Saragozza	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
FV Santa María SLU	Saragozza	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Ganado Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power Ganado Solar Holdings LLC	100%	100%
Ganado Solar LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Ganado Solar Holdings LLC	100%	100%
Ganado Storage LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Garob Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	100,00	ZAR		Equity	Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	55%	28%
Gas y Electricidad Generación SAU	Palma de Maiorca	ES	213.775.700,00	EUR		Integrale	Endesa Generación SAU	100%	71%
Gauley River Management LLC	Willison	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Generadora de Occidente SA	Città del Guatemala	GT	20.082.000,00	GTQ		Integrale	Enel Colombia SA ESP Enel Guatemala SA	99% 1%	47%
Generadora Solar de Occidente SA	Panama City	PA	10.000,00	USD		Integrale	Enel Panamá CAM Srl	100%	47%
Geotérmica del Norte SA	Santiago del Cile	CL	326.577.419.702,00	CLP		Integrale	Enel Green Power Chile SA	85%	55%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Gibson Bay Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	1.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	60%	60%
Girgarre Solar Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Girgarre Solar Holding Trust	Sydney	AU	10,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Girgarre Solar (Pty) Ltd	Sydney	AU	-	AUD		Equity	Girgarre Solar Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Girgarre Solar Trust	Sydney	AU	10,00	AUD		Equity	Girgarre Solar Holding Trust	100%	50%
Glass Top Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Global Commodities Holdings Limited	Londra	GB	4.042.375,00	GBP		-	Enel Global Trading SpA	5%	5%
Globyte SA	San José	CR	910.000,00	CRC		-	Enel Costa Rica CAM SA	10%	5%
Gloucester Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
GNL Chile SA	Santiago del Cile	CL	3.026.160,00	USD		Equity	Enel Generación Chile SA	33%	20%
Golden Terrace Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Goodwell Wind Project LLC	Wilmington	US	-	USD		Held for sale	Origin Goodwell Holdings LLC	100%	10%
Goose Foot Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Gooseneck Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Gorona del Viento El Hierro SA	Valverde	ES	30.936.736,00	EUR		Equity	Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	23%	16%
Grand Prairie Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Gridspertise Iberia SL	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Equity	Gridspertise Srl	100%	50%
Gridspertise India Private Limited	Gurugram	IN	19.759.130,00	INR		Equity	Gridspertise Srl	100%	50%
Gridspertise Latam SA	San Paolo	BR	2.010.000,00	BRL		Equity	Enel Brasil SA Gridspertise Srl	0% 100%	50%
Gridspertise Srl	Roma	IT	7.500.000,00	EUR		Equity	Enel Grids Srl	50%	50%
Gridspertise LLC	Dover	US	160.000,00	USD		Equity	Gridspertise Srl	100%	50%
GRSF Finance Co. (Pty) Ltd	Perth	AU	100,00	AUD		Equity	SRV GRSF (Pty) Ltd	100%	40%
GRSF Hold Trust	Perth	AU	143.251.291,00	AUD		Equity	Bright Energy Investments Trust	100%	50%
GRSF Trust	Perth	AU	143.251.291,00	AUD		Equity	GRSF Hold Trust	100%	50%
Guayepo Solar III SAS ESP	Bogotá	CO	1.000.000,00	COP		Integrale	Enel Colombia SA ESP	100%	47%
Guayepo Solar SAS	Bogotá	CO	1.000.000,00	COP		Integrale	Enel Colombia SA ESP	100%	47%
Guir Wind Farm	Casablanca	MA	10.000,00	MAD		Integrale	Enel Green Power Morocco Sarl	99%	99%
GulfStar Power LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Gulfstar Solar Holdings LLC	100%	100%
Gulfstar Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power Gulfstar Solar Holdings LLC	100%	100%
Gusty Hill Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Hadley Ridge LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Hamilton County Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Hamlet Mill Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Hansborough Valley Solar Project LLC	-	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Harmony Plains Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Harrogate BESS Holding (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Harrogate BESS Holding Trust	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Harrogate BESS (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Harrogate BESS Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Harrogate BESS Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Harrogate BESS Holding Trust	100%	50%
Hastings Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Heartland Farms Wind Project LLC	Wilmington	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Heywood BESS Holding (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Heywood BESS Holding Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Heywood BESS (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Heywood BESS Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Heywood BESS Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Heywood BESS Holding Trust	100%	50%
Hidroeléctrica de Catalunya SLU	Barcelona	ES	126.210,00	EUR		Integrale	Endesa SA	100%	71%
Hidroeléctrica de Oural SL	La Coruña	ES	1.608.200,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	30%	21%
Hidroelectricidad del Pacífico S de RL de Cv	Colima	MX	30.889.736.000,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	100% 0%	100%
Hidroflamicell SL	Barcelona	ES	78.120,00	EUR		Integrale	Hidroeléctrica de Catalunya SLU	75%	53%
Hidroinvest SA	Buenos Aires	AR	55.312.093,00	ARS		Integrale	Enel Américas SA Enel Argentina SA	42% 55%	80%
HIF H2 SpA	Santiago del Cile	CL	6.303.000,00	USD		Equity	Enel Green Power Chile SA	50%	32%
High Chaparral Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
High Lonesome Storage LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
High Lonesome Wind Holdings LLC	Wilmington	US	100,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
High Lonesome Wind Power LLC	Boston	US	100,00	USD		Integrale	High Lonesome Wind Holdings LLC	100%	100%
High Noon Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Hilltopper Wind Holdings LLC	Wilmington	US	1.000,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Hispano Generación de Energía Solar SL	Jerez de los Caballeros	ES	3.500,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	51%	36%
Honey Stone Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Honeybee Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Honeywine Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Hope Creek LLC	Crestview	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Hope Ridge Wind Project LLC	Andover	US	1.00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Horse Run Solar I LLC	Andover	US	1.00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Horse Wrangler Solar Project LLC	Andover	US	1.00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Hubject eRoaming Technology (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai	CN	12.668.015,70	CNY		-	Hubject GmbH	100%	13%
Hubject Financial Services GmbH	Berlino	DE	25.000,00	EUR		-	Hubject GmbH	100%	13%
Hubject GmbH	Berlino	DE	65.943,00	EUR		-	Enel X Srl	13%	13%
Hubject Inc.	Santa Monica	US	100.000,00	USD		-	Hubject GmbH	100%	13%
Hubject Singapore Pte Ltd	Singapore	SG	50.000,00	SGD		-	Hubject GmbH	100%	13%
Ice Fotovoltaicos Villameca SL	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	50%	35%
Idalia Park Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Idrosicilia SpA	Milano	IT	22.520.000,00	EUR		Equity	Enel SpA	1%	1%
Iik Energía de Dzemul SA de Cv	Città del Messico	MX	6.204.259,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	0% 100%	100%
Impofu Cluster Investment SPV (RF) (Pty) Ltd	Gauteng	ZA	2.000.000,00	ZAR		Equity	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	51%	25%
Infraestructura de Evacuación Peñafior 220 kV SL	Madrid	ES	3.500,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	41%	29%
Infraestructuras Palos 220 SL	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Puerto Santa María Energía I SLU Puerto Santa María Energía II SLU	50% 50%	71%
Infraestructuras San Serván 220 SL	Madrid	ES	12.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España Solar 1 SLU	31%	11%
Infraestructuras San Serván Set 400 SL	Madrid	ES	90.000,00	EUR		Equity	Aranort Desarrollos SLU Baylio Solar SLU Furatena Solar 1 SLU	6% 6% 6%	7%
Ingwe Solar Power Plant (RF) (Pty) Ltd	Gauteng	ZA	1.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Inkolan Información y Coordinación de Obras AIE	Bilbao	ES	84.141,68	EUR		-	Edistribución Redes Digitales SLU	14%	10%
Instalaciones San Serván II 400 SL	Madrid	ES	11.026,00	EUR		Equity	Aranort Desarrollos SLU Baylio Solar SLU Furatena Solar 1 SLU	8% 8% 8%	8%
International Multimedia University Srl in fallimento	-	IT	24.000,00	EUR		-	Enel Italia SpA	13%	13%
Ipsomata DPGU Single Member Private Company	Maroussi	GR	30.000,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Iris Bloom Solar Project LLC	Andover	US	1.00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Iron Belt Energy Storage Project LLC	Andover	US	1.00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Iron Bull Solar Project LLC	Andover	US	1.00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Irradiance Draw Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Isamu Ikeda Energia SA	Niterói	BR	31.753.475,77	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Italgest Energy (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	1.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	100%	100%
Jack River LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Jackrabbit Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Jade Energia Ltda	Rio de Janeiro	BR	7.283.953,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Jamboree Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Jessica Mills LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Julep Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Julia Hills LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Junia Insurance Srl	Mosciano Sant'Angelo	IT	10.000,00	EUR		Equity	Mooney Group SpA	100%	50%
Juniper Canyon Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Keeney's Creek Solar LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Ken Renewables India Private Limited	Gurugram	IN	12.100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
King Branch Solar LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Kingston Energy Storage LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100%	100%
Kino Contractor SA de Cv	Città del Messico	MX	1.000.100,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	100% 0%	100%
Knickerbocker Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Kokkinari DPGU Single Member Private Company	Maroussi	GR	41.000,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Korea Line Corporation	Seoul	KR	122.132.520.000,00	KRW		-	Enel Global Trading SpA	0%	0%
Koukos Energy Single Member Private Company	Maroussi	GR	4.006,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Kromschroeder SA	L'Hospitalet de Llobregat	ES	627.126,00	EUR		Equity	Endesa Medios y Sistemas SLU	29%	21%
Kutlwano Solar Power Plant (RF) (Pty) Ltd	Gauteng	ZA	1.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Lake Emily Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Lake Pulaski Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Land Run Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Land Run Wind Project LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Sundance Wind Project LLC	100%	100%
Lantana Springs Hydrogen Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Lantern Trail Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Lariat Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Lasso Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Latam Solar Energías Renovables SAS	Bogotá	CO	8.000.000,00	COP		Integrale	Enel Colombia SA ESP	100%	47%
Latam Solar Fotovoltaica Fundación SAS	Bogotá	CO	8.000.000,00	COP		Integrale	Enel Colombia SA ESP	100%	47%
Latam Solar Fotovoltaica Sahagun SAS	Bogotá	CO	8.000.000,00	COP		Integrale	Enel Colombia SA ESP	100%	47%
Lathrop Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Laural Grove Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Lawrence Creek Solar LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Lebanon Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Legacy Blossom Storage Project Limited Partnership	Calgary	CA	-	CAD		Integrale	Enel Alberta Storage Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Lemonade Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Lene Srl	Roma	IT	100.000,00	EUR		Integrale	Enel Italia SpA	100%	100%
Lerato Solar Power Plant (RF) (Pty) Ltd	Gauteng	ZA	1.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Liberty Energy Storage LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100%	100%
Light Cirrus Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Lighthouse PE Clare (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	102,00	AUD		Equity	Clare Solar Holding (Pty) Ltd	50%	25%
Lighthouse PE Clare Trust	Barangaroo	AU	112.854.252,00	AUD		Equity	Clare Solar Holding Trust	50%	25%
Lily Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power Lily Solar Holdings LLC	100%	100%
Lily Solar LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Lily Solar Holdings LLC	100%	100%
Lindahl Wind Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	EGPNA Preferred Wind Holdings LLC	100%	100%
Lindahl Wind Project LLC	Wilmington	US	-	USD		Held for sale	Lindahl Wind Holdings LLC	100%	100%
Little Elk Wind Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Little Elk Wind Project LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Little Elk Wind Holdings LLC	100%	100%
Little Salt Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Litus Energy Storage LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100%	100%
Loira de Logística 10 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Loira de Logística 2 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Loira de Logística 3 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Loira de Logística 4 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Loira de Logística 5 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Loira de Logística 6 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Loira de Logística 7 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Loira de Logística 8 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Loira de Logística 9 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Loira de Logística SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Endesa Energía SAU	100%	71%
Lone Pine Wind Inc.	Alberta	CA	-	CAD		-	Enel Green Power Canada Inc.	10%	10%
Lone Pine Wind Project LP	Alberta	CA	-	CAD		Equity	Enel Green Power Canada Inc.	10%	10%
Lucas Sostenible SL	Madrid	ES	1.099.775,00	EUR		Equity	Enel Green Power España Solar 1 SLU	35%	12%
Luminary Highlands Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Luz de Alagoinhas SA	Alagoinhas	BR	9.350.000,00	BRL		Integrale	Enel X Brasil SA	80%	66%
Luz de Angra Energia SA	Rio de Janeiro	BR	14.304.790,00	BRL		Integrale	Enel X Brasil SA	51%	42%
Luz de Caruaru Energia SA	Rio de Janeiro	BR	21.027.600,00	BRL		Integrale	Enel X Brasil SA	51%	42%
Luz de Cataguases SA	Cataguases	BR	4.800.000,00	BRL		Integrale	Enel X Brasil SA	60%	49%
Luz de Caxias do Sul SA	Rio de Janeiro	BR	31.017.000,00	BRL		Integrale	Enel X Brasil SA	80%	66%
Luz de Itanhaém SA	Itanhaém	BR	22.700.000,00	BRL		Integrale	Enel X Brasil SA	60%	49%
Luz de Jaboatão Energia SA	Rio de Janeiro	BR	21.114.200,00	BRL		Integrale	Enel X Brasil SA	51%	42%
Luz de Macapá Energia SA	Rio de Janeiro	BR	24.338.000,00	BRL		Integrale	Enel X Brasil SA	51%	42%
Luz de Maringá SA	Rio de Janeiro	BR	35.109.625,00	BRL		Integrale	Enel X Brasil SA	80%	66%
Luz de Ponta Grossa SA	Rio de Janeiro	BR	17.889.000,00	BRL		Integrale	Enel X Brasil SA	80%	66%
Libyan Italian Joint Company - Azienda Libico-Italiana (A.L.I)	Tripoli	LY	1.350.000,00	EUR		-	Enelpower Srl	0%	0%
Maicor Wind Srl	Roma	IT	20.850.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Mansar Renewable Energy Private Limited	Gurgaon	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Maple Run Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
María Renovables SL	Saragozza	ES	3.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	45%	32%
Marshoy Energy Advisory Services Private Limited	Mumbai	IN	313.709.000,00	INR		Integrale	Enel X Advisory Services Srl Enel X Advisory Services UK Limited	100% 0%	100%
Marte Srl	Roma	IT	6.100.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Marudhar Wind Energy Private Limited	Gurugram	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Más Energía S de RL de Cv	Città del Messico	MX	61.873.926,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	67% 33%	100%
Mason Jar Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Mason Mountain Wind Project LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Padoma Wind Power LLC	100%	100%
Matrigenix (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	1.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	100%	100%
Maty Energia Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
McBride Wind Project LLC	Wilmington	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Merit Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Metro Wind LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Mexicana de Hidroelectricidad Mexhidro S de RL de Cv	Città del Messico	MX	181.726.501,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv	100%	100%
Mibgas SA	Madrid	ES	3.000.000,00	EUR		-	Endesa SA	1%	1%
Midelt Wind Farm SA	Casablanca	MA	246.580.000,00	MAD		Equity	Nareva Enel Green Power Morocco SA	65%	32%
Millstone Junction Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Minglanilla Renovables 400 kV AIE	Valencia	ES	-	EUR		Proporzionale	Energía Base Natural SLU	5%	22%
							Energía Eólica Ábrego SLU	8%	
							Energía Eólica Galerna SLU	9%	
							Energía Eólica Gregal SLU	9%	
							Energía y Naturaleza SLU	5%	
Minicentrales Acequia Cinco Villas AIE	Ejea de los Caballeros	ES	3.346.993,04	EUR		-	Enel Green Power España SLU	5%	4%
Minicentrales del Canal de las Bárdenas AIE	Ejea de los Caballeros	ES	1.202.000,00	EUR		-	Enel Green Power España SLU	15%	11%
Minicentrales del Canal Imperial-Gallur SL	Saragozza	ES	1.820.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	37%	26%
Mira Energy (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	100,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	100%	100%
MO Land Holdings 1358 LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Mologa BESS Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Mologa BESS Holding Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Mologa BESS (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Mologa BESS Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Mologa BESS Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Mologa BESS Holding Trust	100%	50%
Monte Reina Renovables SL	Madrid	ES	4.000,00	EUR		Equity	FRV Zamora Solar 1 SLU	21%	15%
Montrose Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Moonbeam Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Mooney Group SpA	Milano	IT	10.050.000,00	EUR		Equity	Enel X Srl	50%	50%
Mooney SpA	Milano	IT	87833.331,00	EUR		Equity	Mooney Group SpA	100%	50%
Mooney Servizi SpA	Milano	IT	8.549.999,00	EUR		Equity	Mooney Group SpA	100%	50%
Morgan Branch Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Morning Light Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Mountrail Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Mucho Viento Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Mule Bit Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Muskegon County Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Muskegon Green Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Mustang Run Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
myCicero Srl	Senigallia	IT	1.142.857,00	EUR		Equity	Mooney Servizi SpA Pluservice Srl	30% 70%	39%
Nabb Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Napolean Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Nareva Enel Green Power Morocco SA	Casablanca	MA	98.750.000,00	MAD		Equity	Enel Green Power Morocco Sàrl	50%	50%
Neugemacht GmbH	Francoforte	DE	25.000,00	EUR		Equity	Gridspertise Srl	51%	26%
Nevkan Renewables LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Nevkan Inc.	100%	100%
New York Distributed Storage Projects LLC	Boston	US	-	USD		Integrale	Enel X North America Inc.	100%	100%
Ngonye Power Company Limited	Lusaka	ZM	10,00	ZMW		Integrale	Enel Green Power Solar Ngonye SpA (ex Enel Green Power Africa Srl)	80%	80%
Nojoli Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	10.000.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	60%	60%
North English Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
North Rock Wind LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Northland Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Northstar Wind Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Northwest Hydro LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Chi West LLC	100%	100%
Notch Butte Hydro Company Inc.	Wilmington	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Nuclenor SA	Valle de Tobalina	ES	5.406.000,00	EUR		Equity	Endesa Generación SAU	50%	35%
Nuclitalia Srl	Roma	IT	200.000,00	EUR		Integrale	Enel Innovation Hubs Srl	51%	51%
Nuove Energie Srl	Porto Empedocle	IT	5.204.028,73	EUR		Integrale	Enel Global Trading SpA	100%	100%
Nxuba Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	1.000,00	ZAR		Equity	Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	51%	26%
Olathe Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Old Sport Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Olivum PV Farm 01 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
OMIP - Operador do Mercado Ibérico (Portugal) SGPS SA	Lisbona	PT	2.610.000,00	EUR		-	Endesa Generación Portugal SA	5%	4%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Open Range Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español SA	Madrid	ES	1.999.998,00	EUR		-	Endesa SA	5%	4%
Operadora Distrital de Transporte SAS	Bogotá	CO	12.500.000.000,00	COP		Equity	Enel Colombia SA ESP	20%	9%
Orchid Acres Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Origin Goodwell Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Held for sale	EGPNA Wind Holdings 1 LLC	100%	10%
Origin Wind Energy LLC	Wilmington	US	-	USD		Held for sale	Origin Goodwell Holdings LLC	100%	10%
Osage Wind Holdings LLC	Wilmington	US	100,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Osage Wind LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Osage Wind Holdings LLC	100%	100%
Oxagesa AIE in liquidazione	Alcañiz	ES	6.010,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	33%	24%
Oyster Bay Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	1.000,00	ZAR		Equity	Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	55%	28%
Padoma Wind Power LLC	Elida	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Painted Rose Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Paliolivada Storage Single Member SA	Maroussi	GR	12.034.001,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Palo Alto Farms Wind Project LLC	Dallas	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Pampinus PV Farm 01 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Paradise Creek Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Paravento SL	Paradela	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	90%	64%
Parc Eòlic La Tossa-La Mola d'en Pascual SL	Madrid	ES	1.183.100,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	30%	21%
Parc Eòlic Los Alligars SL	Madrid	ES	1.313.100,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	30%	21%
Parco Eolico Monti Sicani Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Parque Amistad II SA de Cv	Città del Messico	MX	2.589.177.005,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	1% 100%	100%
Parque Amistad III SA de Cv	Città del Messico	MX	1.706.287.200,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	1% 100%	100%
Parque Amistad IV SA de Cv	Città del Messico	MX	2.728.499.160,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	1% 100%	100%
Parque Eólico A Capelada SLU	Santiago de Compostela	ES	5.857.704,33	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Parque Eólico Belmonte SA	Madrid	ES	120.400,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	50%	35%
Parque Eólico BR-1 SA de Cv	Città del Messico	MX	50.000,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	0% 100%	25%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Parque Eólico Carretera de Arinaga SA	Las Palmas de Gran Canaria	ES	1.007.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	80%	57%
Parque Eólico de Barbanza SA	Santiago de Compostela	ES	3.606.072,60	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	75%	53%
Parque Eólico de San Andrés SA	Santiago de Compostela	ES	552.920,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	82%	58%
Parque Eólico de Santa Lucía SA	Las Palmas de Gran Canaria	ES	901.500,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU Parque Eólico de Santa Lucía SA	66% 1%	47%
Parque Eólico Finca de Mogán SA	Santa Cruz de Tenerife	ES	3.810.340,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	90%	64%
Parque Eólico Montes de Las Navas SA	Madrid	ES	6.540.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	76%	53%
Parque Eólico Muniesa SLU	Madrid	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Parque Eólico Palmas dos Ventos Ltda	Salvador	BR	4.096.626,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100% 0%	82%
Parque Eólico Punta de Teno SA	Santa Cruz de Tenerife	ES	528.880,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	52%	37%
Parque Eólico Sierra del Madero SA	Madrid	ES	7.193.970,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	58%	41%
Parque Salitrillos SA de Cv	Città del Messico	MX	100,00	MXN		Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	61%	20%
Parque Solar Cauchari IV SAU	San Salvador de Jujuy	AR	500.000,00	ARS		Integrale	Enel Américas SA	100%	82%
Parque Solar Don José SA de Cv	Città del Messico	MX	100,00	MXN		Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	61%	20%
Parque Solar Villanueva Tres SA de Cv	Città del Messico	MX	306.024.631,13	MXN		Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	61%	20%
Parque Talinay Oriente SA	Santiago del Cile	CL	66.092.165.173,50	CLP		Integrale	Enel Green Power Chile SA Enel Green Power SpA	61% 39%	79%
Pastis - Centro Nazionale per la ricerca e lo sviluppo dei materiali SCPA in liquidazione	Brindisi	IT	2.065.000,00	EUR		-	Enel Italia SpA	1%	1%
Paynesville Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
PDP Technologies Ltd	Kfar Saba	IL	1.129.252,00	ILS		-	Enel Grids Srl	5%	5%
Pearl Star Wind Limited Partnership	Calgary	CA	100,00	CAD		Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Pebble Stream Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Peel Valley Solar Farm (Pty) Ltd	Sydney	AU	10,00	AUD		Equity	Potentia Energy Group (Pty) Ltd	100%	50%
Peel Valley Solar Hybrid Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Peel Valley Solar Hybrid Holding Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Peel Valley Solar Hybrid (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Peel Valley Solar Hybrid Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Pegop - Energia Eléctrica SA	Pego	PT	50.000,00	EUR		Equity	Endesa Generación Portugal SA Endesa Generación SAU	0% 50%	35%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
PH Chucás SA	San José	CR	100.000,00	CRC		Integrale	Enel Costa Rica CAM SA	65%	31%
PH Don Pedro SA	San José	CR	100.001,00	CRC		Integrale	Enel Costa Rica CAM SA Globyte SA	33% 67%	19%
PH Río Volcán SA	San José	CR	100.001,00	CRC		Integrale	Enel Costa Rica CAM SA Globyte SA	34% 66%	19%
Piebald Hill Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Pike Den Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Pilesgrove Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Pincher Creek LP	Alberta	CA	-	CAD		Integrale	Enel Green Power Canada Inc. Pincher Creek Management Inc.	51% 1%	51%
Pincher Creek Management Inc.	Calgary	CA	100,00	CAD		Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	51%	51%
Pine Bluff Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Pine Island Distributed Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Playa Flat Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Pluservice Srl	Senigallia	IT	450.000,00	EUR		Equity	Mooney Servizi SpA	70%	35%
Point Bar Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Point Rider Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Polka Dot Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Pomerado Energy Storage LLC	Wilmington	US	1,00	USD		Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100%	100%
Potentia Energy Group (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Enel Green Power SpA	50%	50%
Potentia Energy HoldCo (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Enel Green Power SpA	50%	50%
Potentia Energy Markets (Pty) Ltd	Melbourne	AU	2,00	AUD		Equity	Potentia Energy Group (Pty) Ltd	100%	50%
Potentia Energy Monaro Holding 2 (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	251,00	AUD		Equity	Potentia Energy Monaro Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Potentia Energy Monaro Holding 2 Trust	Barangaroo	AU	168.565.977,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Potentia Energy Monaro Holding (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	1.892.105,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Potentia Energy (Pty) Ltd	Sydney	AU	10.000,00	AUD		Equity	Potentia Energy HoldCo (Pty) Ltd	100%	50%
Potentia Energy Retail (Pty) Ltd	Sydney	AU	200.100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Group (Pty) Ltd	100%	50%
Potentia Energy Ridgely Creek BESS (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Ridgely Creek BESS Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Potentia Energy Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy HoldCo (Pty) Ltd	100%	50%
PowerCrop Macchiareddu Srl	Russi	IT	100.000,00	EUR		Equity	PowerCrop SpA (ex PowerCrop Srl)	100%	50%
PowerCrop Russi Srl	Russi	IT	100.000,00	EUR		Equity	PowerCrop SpA (ex PowerCrop Srl)	100%	50%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
PowerCrop SpA (ex PowerCrop Srl)	Russi	IT	4.000.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power Italia Srl	50%	50%
Prairie Rose Transmission LLC	Minneapolis	US	-	USD		Equity	Prairie Rose Wind LLC	100%	10%
Prairie Rose Wind LLC	Albany	US	-	USD		Held for sale	EGPNA REP Wind Holdings LLC	100%	10%
Primavera Energia SA	Niterói	BR	36.965.444,64	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Principia Energy 1 Single Member PC	Maroussi	GR	2.000,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Principia Energy 2 Single Member PC	Maroussi	GR	2.000,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Principia Energy 3 Single Member PC	Maroussi	GR	2.000,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Principia Energy 4 Single Member PC	Maroussi	GR	2.000,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Principia Energy 5 Single Member PC	Maroussi	GR	2.000,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Principia Energy Generation Single Member SA	Maroussi	GR	473.335.000,00	EUR		Equity	Principia Energy SA	100%	50%
Principia Energy Services Single Member SA	Maroussi	GR	471.379.200,00	EUR		Equity	Principia Energy SA	100%	50%
Principia Energy SA	Maroussi	GR	486.460.086,00	EUR		Equity	Enel Green Power SpA	50%	50%
Principia Energy South Evia Single Member SA	Maroussi	GR	100.669.641,00	EUR		Equity	Principia Energy Generation Single Member SA	100%	50%
Productive Solar Systems SLU	Andorra	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Productora de Energías SA	Barcelona	ES	60.101,22	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	30%	21%
Productora Eléctrica Urgellenca SA	La Seu d'Urgell	ES	8.400.000,00	EUR		-	Endesa SA	8%	6%
Promociones Energéticas del Bierzo SLU	Madrid	ES	12.020,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Promotores Mudéjar 400 kV SL	Saragozza	ES	3.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU Renovables La Pedrera SLU Renovables Mediavilla SLU	25% 7% 6%	24%
Proveedora de Electricidad de Occidente S de RL de Cv	Città del Messico	MX	89.706.035,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv	100%	100%
Proyecto REN 01 SLU	Madrid	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Proyecto REN 02 SLU	Madrid	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Proyecto REN 03 SLU	Madrid	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Proyecto REN 04 SLU	Madrid	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Proyecto REN 05 SLU	Madrid	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Proyecto REN 06 SLU	Madrid	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Proyectos Universitarios de Energías Renovables SL	Alicante	ES	27.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	33%	24%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Proyectos y Soluciones Renovables SAC in liquidazione	San Miguel	PE	12.528.789,00	PEN		Integrale	Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl Enel Perú SAC	100% 0%	100%
PSG Energy Private Limited	-	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
PT Enel Green Power Optima Way Ratai	Jakarta	ID	10.002.740,00	USD		Integrale	Enel Green Power SpA	90%	90%
Puerto Santa María Energía I SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Puerto Santa María Energía II SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Pulida Energy (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	10.000.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	53%	53%
Pumpkin Vine Wind Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
QPSF (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Quatiara Energia SA	Niterói	BR	24.144.118,96	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Queens Energy Storage LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100%	100%
Quorn Park Finco (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Quorn Park Solar Hybrid Trust	100%	50%
Quorn Park Solar Hybrid Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Quorn Park Solar Hybrid Holding Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Quorn Park Solar Hybrid (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Quorn Park Solar Hybrid Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Quorn Park Solar Hybrid Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Quorn Park Solar Hybrid Holding Trust	100%	50%
Raleigh Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Ranchland Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Ranchland Wind Holdings LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Ranchland Wind Project II LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	AzureRanchII Wind Holdings LLC	100%	100%
Ranchland Wind Project PPA LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	EGP North America PPA LLC	100%	100%
Ranchland Wind Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Rockhaven Ranchland Holdings LLC	100%	100%
Ranchland Wind Storage LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Rattlesnake Creek Holdings LLC	Delaware	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Rausch Creek Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Razorback Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
RC Wind Srl	Milano	IT	10.000,00	EUR		-	Enel Green Power Italia Srl	1%	1%
Rebuilding Agente Rehabilitador SL	Madrid	ES	250.000,00	EUR		Equity	Endesa Energía SAU	50%	35%
Red Cap Impofu (RF) (Pty) Ltd	Sandton	ZA	120.000,00	ZAR		Equity	Impofu Cluster Investment SPV (RF) (Pty) Ltd	97%	25%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Red Cap Impofu East (RF) (Pty) Ltd	Gauteng	ZA	162.345.637,00	ZAR		Equity	Impofu Cluster Investment SPV (RF) (Pty) Ltd	97%	25%
Red Cap Impofu West (RF) (Pty) Ltd	Gauteng	ZA	162.345.637,00	ZAR		Equity	Impofu Cluster Investment SPV (RF) (Pty) Ltd	100%	25%
Red Cardinal Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Red Centroamericana de Telecomunicaciones SA	Panama City	PA	2.700.000,00	USD		-	Enel SpA	11%	11%
Red Dirt Wind Holdings I LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Red Dirt Wind Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Red Dirt Wind Project LLC	Dover	US	1,00	USD		Integrale	Red Dirt Wind Holdings LLC	100%	100%
Red Fox Wind Project LLC	Wilmington	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Red Stag Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Red Top Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Red Yucca Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Regal Rising Solar Project Limited Partnership	Calgary	CA	-	CAD		Integrale	Enel Alberta Solar Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Ren Alfajarín Solar SLU	Saragozza	ES	3.006,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Ren Wave Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Renovables Andorra SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
							Baylio Solar SLU	6%	
							Dehesa de los Guadalupe Solar SLU	6%	
							Emintegral Cycle SLU	17%	
Renovables Brovales 400 kV SL	Siviglia	ES	5.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España Solar 1 SLU	6%	28%
							Enel Green Power España SLU	16%	
							Furatena Solar 1 SLU	6%	
							Seguidores Solares Planta 2 SLU	6%	
Renovables Brovales Segura de León 400 kV SL	Siviglia	ES	5.000,00	EUR		Equity	Emintegral Cycle SLU	33%	34%
							Enel Green Power España SLU	31%	
Renovables de Guatemala SA	Città del Guatemala	GT	1.924.465.600,00	GTQ		Integrale	Enel Colombia SA ESP Enel Guatemala SA	100% 0%	47%
Renovables La Pedrera SLU	Saragozza	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Renovables Manzanares 400 kV SL	Madrid	ES	5.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU Stonewood Desarrollos SLU	28% 16%	25%
Renovables Mediavilla SLU	Saragozza	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Renovables Teruel SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Reservoir Falls Energy Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Rhinestone Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Ribina Renovables 400 SL	Pozuelo de Alarcón	ES	3.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	40%	28%
Ridgey Creek BESS Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Ridgey Creek BESS Holding Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Ridgey Creek BESS Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Ridgey Creek BESS Holding Trust	100%	50%
River Mill Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
River Point Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Riverbend Farms Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Riverview LP	Alberta	CA	-	CAD		Integrale	Enel Green Power Canada Inc. Riverview Management Inc.	51% 1%	51%
Riverview Management Inc.	Calgary	CA	100,00	CAD		Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	51%	51%
Riverview Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Roadrunner Solar Project LLC	Andover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Roadrunner Solar Project Holdings LLC	100%	100%
Roadrunner Storage LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Rock Creek Wind Holdings I LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Rock Creek Wind Holdings II LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Rock Creek Wind Holdings LLC	100%	100%
Rock Creek Wind Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	EGPNA Preferred Wind Holdings II LLC	100%	100%
Rock Creek Wind Project LLC	Clayton	US	1,00	USD		Integrale	Rock Creek Wind Holdings LLC	100%	100%
Rock Prairie Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Rockhaven Ranchland Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Rockhaven Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Rockhaven Ranchland Holdings LLC	100%	100%
Rocky Caney Holdings LLC	Oklahoma City	US	1,00	USD		Equity	Enel Kansas LLC	10%	10%
Rocky Caney Wind LLC	Albany	US	-	USD		Held for sale	Rocky Caney Holdings LLC	100%	10%
Rocky Ridge Wind Project LLC	Oklahoma City	US	-	USD		Held for sale	Rocky Caney Wind LLC	100%	10%
Rodnikovskaya WPS	Mosca	RU	6.010.000,00	RUB		Integrale	Enel Green Power Rus Limited Liability Company	100%	100%
Roha Renewables India Private Limited	Gurugram	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Rolling Farms Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Roseland Solar PPA LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	EGP North America PPA LLC	100%	100%
Rosi Energy Iberia SL	Madrid	ES	500.000,00	EUR		Equity	Endesa Generación SAU	20%	14%
Rosy Range Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Royalla Solar 2 (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	2.084.101,00	AUD		Equity	Royalla Solar Holding 4 (Pty) Ltd	100%	50%
Royalla Solar Holding 2 (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	1.411.954,00	AUD		Equity	Potentia Energy Monaro Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Royalla Solar Holding 3 (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Royalla Solar Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Royalla Solar Holding 3 Trust	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Royalla Solar Holding Trust	100%	50%
Royalla Solar Holding 4 (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	1.001.000,00	AUD		Equity	Royalla Solar Holding 2 (Pty) Ltd	100%	50%
Royalla Solar Holding (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	200,00	AUD		Equity	Potentia Energy Monaro Holding 2 (Pty) Ltd	100%	50%
Royalla Solar Holding Trust	Barangaroo	AU	27632.003,00	AUD		Equity	Potentia Energy Monaro Holding 2 Trust	100%	50%
Royalla Solar (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	100,00	AUD		Equity	Royalla Solar Holding 3 (Pty) Ltd	100%	50%
Royalla Solar Trust	Barangaroo	AU	-	AUD		Equity	Royalla Solar Holding 3 Trust	100%	50%
Ruthton Ridge LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
S4ma Developments Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	Wrocław	PL	5.000,00	PLN		Integrale	Enel Green Power SpA	100%	100%
Sacme SA	Buenos Aires	AR	12.000,00	ARS		Equity	Empresa Distribuidora Sur SA - Edesur	50%	30%
Saddle House Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Salt Springs Wind Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Salto de San Rafael SL	Siviglia	ES	462.185,98	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	50%	35%
San Francisco de Borja SA	Saragozza	ES	60.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	67%	47%
San Juan Mesa Wind Project II LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Padoma Wind Power LLC	100%	100%
Sanosari Energy Private Limited	Gurugram	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Santo Rostro Cogeneración SA in liquidazione	Siviglia	ES	207.340,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	45%	32%
Sardhy Green Hydrogen Srl in liquidazione	Sarroch	IT	10.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power Italia Srl	50%	50%
Saugus River Energy Storage LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100%	100%
Savanna Power Solar 10 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Savanna Power Solar 12 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Savanna Power Solar 13 SLU	Siviglia	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Savanna Power Solar 4 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Savanna Power Solar 5 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Savanna Power Solar 6 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Savanna Power Solar 9 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Seaway Landing Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Seccionadora Almodóvar Renovables SL	Malaga	ES	5.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	38%	26%
Seguidores Solares Planta 2 SLU	Madrid	ES	3.010,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Servizio Elettrico Nazionale SpA	Roma	IT	10.000.000,00	EUR		Integrale	Enel Italia SpA	100%	100%
Set Carmona 400 kV Renovables SL	Siviglia	ES	10.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	16%	11%
Setyl Srl	Bergamo	IT	100.000,00	EUR		Equity	Enel X Italia Srl	28%	28%
Seven Cowboy PPA LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	EGP North America PPA LLC	100%	100%
Seven Cowboy Wind Project Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Seven Cowboy Wind Project II LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Seven Cowboy Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Seven Cowboy Wind Project Holdings LLC	100%	100%
Seven Cowboys Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Shark Power REN 10 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Shark Power REN 4 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Shark Power REN 5 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Shark Power REN 6 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Shark Power REN 7 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Shark Power REN 8 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Shark Power REN 9 SLU	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Shark Power SLU	100%	71%
Shark Power SLU	Madrid	ES	143.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	100%	71%
Shepherd Pass Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Shiawassee Wind Project LLC	Wilmington	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Shield Energy Storage Project LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100%	100%
Shikhar Surya (One) Private Limited	Gurugram	IN	340.100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Sicilyh Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
SIET - Società Informazioni Esperienze Termoidrauliche SpA	Piacenza	IT	697.820,00	EUR		Equity	Enel Innovation Hubs Srl	42%	42%
Silt Solar I LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Silver Dollar Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Silverware Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Sinergia EWR4	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Sinergia GP6 Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Sinergia GP7 Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire SL	Madrid	ES	175.200,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	28%	20%
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira SA	Santiago de Compostela	ES	2.007.750,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	96%	68%
Six String Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Skyview Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Skyview Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Sleep Hollow Solar LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Brick Road Solar Holdings LLC	100%	100%
Smoky Hill Holdings II LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Smoky Hills Wind Farm LLC	Topeka	US	-	USD		Integrale	EGPNA Project HoldCo 1 LLC	100%	100%
Smoky Hills Wind Project II LLC	Lenexa	US	-	USD		Integrale	EGPNA Project HoldCo 1 LLC	100%	100%
Snowy Knoll Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Snyder Wind Farm LLC	Hermleigh	US	-	USD		Integrale	Texkan Wind LLC	100%	100%
Socibe Energia SA	Niterói	BR	12.969.032,25	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Sociedad Agrícola de Cameros Ltda	Santiago del Cile	CL	5.738.046.495,00	CLP		Integrale	Enel Chile SA	57%	37%
Sociedad Eólica de Andalucía SA	Siviglia	ES	4.507.590,78	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	65%	46%
Sociedad Eólica El Puntal SL	Siviglia	ES	3.286.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	50%	35%
Sociedad Eólica Los Lances SA	Siviglia	ES	2.404.048,42	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	60%	42%
Società Elettrica Trigno Srl	Roma	IT	100.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Soetwater Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	1.000,00	ZAR		Equity	Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	55%	28%
Solana Renovables SL	Madrid	ES	6.246,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	40%	28%
Soliloquoy Ridge LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Sona Enerji Üretim Anonim Şirketi	Istanbul	TR	50.000,00	TRY		Integrale	Enel Green Power Turkey Enerji Yatirimlari Anonim Şirketi	100%	100%
Sonak Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Sone Renewable Energy Private Limited	Gurgaon	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Sotavento Galicia SA	Santiago de Compostela	ES	601.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	36%	25%
South Italy Green Hydrogen Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power Italia Srl	50%	50%
South Rock Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
South Sky Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Southern Holly Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Southern Star Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Southwest Transmission LLC	Cedar Bluff	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Southwestern Rays Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Spartan Hills LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Spinazzola SPV Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
Spring Wheat Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Square Dance Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Sreeja Infrastructure Private Limited	Hyderabad	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
SRV AGWF Hold (Pty) Ltd	Perth	AU	3.011,70	AUD		Equity	Bright Energy Investments (Pty) Ltd	100%	40%
SRV AGWF (Pty) Ltd	Perth	AU	3.011,70	AUD		Equity	SRV AGWF Hold (Pty) Ltd	100%	40%
SRV GRSF Hold (Pty) Ltd	Perth	AU	31,10	AUD		Equity	Bright Energy Investments (Pty) Ltd	100%	40%
SRV GRSF (Pty) Ltd	Perth	AU	31,10	AUD		Equity	SRV GRSF Hold (Pty) Ltd	100%	40%
SRV Joint Venture (Pty) Ltd	Barangaroo	AU	200,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
SRV Joint Venture Trust	Perth	AU	11.285.748,73	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Stable Brook Storage Project Limited Partnership	Calgary	CA	-	CAD		Integrale	Enel Alberta Storage Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Stampede Solar Holdings LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Green Power Stampede Solar Holdings LLC	100%	100%
Stampede Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Stampede Solar Holdings LLC	100%	100%
Star Catcher Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Star Energy Single Member PC	Maroussi	GR	213.010,00	EUR		Equity	Principia Energy Services Single Member SA	100%	50%
Station Tales Solar Limited Partnership	Calgary	CA	100,00	CAD		Integrale	Enel Alberta Solar Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Sterling and Wilson Enel X e-Mobility Private Limited	Mumbai	IN	107.352.420,00	INR		Equity	Enel X Srl	50%	50%
Stillman Valley Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Stipa Nayaá SA de Cv	Città del Messico	MX	1.811.016.347,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl	55% 45%	100%
Stockyard Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Stone Belt Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Stonewood Desarrollos SLU	Madrid	ES	4.053.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Storey Plains Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Stormy Hills Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Suave Energía S de RL de Cv	Città del Messico	MX	1.000,00	MXN		Integrale	Enel Green Power México S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	0% 100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Sublunary Trading (RF) (Pty) Ltd	Bryanston	ZA	13.750.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	57%	57%
Sugar Pine Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Suggestion Power Unipessoal Ltda	Paço de Arcos	PT	50.000,00	EUR		Integrale	Endesa Generación Portugal SA	100%	71%
Suministradora Eléctrica de Cádiz SA	Cadice	ES	12.020.240,00	EUR		Equity	Endesa SA	34%	24%
Suministro de Luz y Fuerza SL	Barcelona	ES	2.800.000,00	EUR		Integrale	Hidroeléctrica de Catalunya SLU	60%	42%
Summit Energy Storage Inc.	Wilmington	US	1.000,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	75%	75%
Sun River LLC	Bend	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Sun Rock Solar Limited Partnership	Calgary	CA	-	CAD		Integrale	Enel Alberta Solar Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Sun Up Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Sun4 Torzym Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	Wrocław	PL	5.750,00	PLN		Integrale	S4ma Developments Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	80%	80%
Sundance Wind Project LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Sunflower Prairie Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Swather Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Sweet Apple Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Tae Technologies Inc.	Pauling	US	41.000,00	USD		-	Enel Produzione SpA	1%	1%
Tallawang Solar Hybrid Holding (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy (Pty) Ltd	100%	50%
Tallawang Solar Hybrid Holding Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Potentia Energy Trust	100%	50%
Tallawang Solar Hybrid (Pty) Ltd	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Tallawang Solar Hybrid Holding (Pty) Ltd	100%	50%
Tallawang Solar Hybrid Trust	Sydney	AU	100,00	AUD		Equity	Tallawang Solar Hybrid Holding Trust	100%	50%
Tasseling Jewel Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Tauste Energia Distribuida SL	Saragozza	ES	60.508,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	51%	36%
Teal Canoe Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Tecnoguat SA	Città del Guatemala	GT	30.948.000,00	GTQ		Integrale	Enel Colombia SA ESP	75%	35%
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica SA	Lisbona	PT	5.025.000,00	EUR		Equity	Endesa Generación SAU	44%	31%
Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	Città del Messico	MX	2.892.643.576,00	MXN		Equity	Enel Green Power SpA	33%	33%
Terra Renewables India Private Limited	Gurugram	IN	100.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Termica Colleferro SpA	Bologna	IT	6.100.000,00	EUR		Equity	Cogenio Srl	60%	12%
Termoeléctrica José de San Martín SA	Buenos Aires	AR	500.000,00	ARS		-	Enel Generación El Chocón SA	6%	3%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Termoeléctrica Manuel Belgrano SA	Buenos Aires	AR	500.000,00	ARS		-	Enel Generación El Chocón SA	6%	3%
Termotec Energía AIE in liquidazione	La Pobra de Valbona	ES	481.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	45%	32%
Terrer Renovables SL	Madrid	ES	5.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	30%	21%
Texas Sage Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Texkan Wind LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Texkan Inc.	100%	100%
Thar Surya 1 Private Limited	Gurgaon	IN	1.127840,00	INR		Held for sale	Avikiran Surya India Private Limited	100%	51%
Thunder Ranch Wind Holdings I LLC	Dover	US	100,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Thunder Ranch Wind Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Thunder Ranch Wind Project LLC	Dover	US	1,00	USD		Integrale	Thunder Ranch Wind Holdings LLC	100%	100%
Thunderegg Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Thunderegg Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Tico Solar 1 SLU	Saragozza	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Tico Solar 2 SLU	Saragozza	ES	3.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Tieton Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Tobivox (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	10.000.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	60%	60%
Toledo PV AIE	Madrid	ES	26.88796	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	33%	24%
Toro Renovables 400 kV SL	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Equity	FRV Zamora Solar 1 SLU	8%	6%
Torrepalma Energy 1 SLU	Madrid	ES	3.100,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España Solar 1 SLU	100%	35%
Tradewind Energy Inc.	Wilmington	US	1.000,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Trading Post Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Trail Ride Canyon Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Transformadora Almodóvar Renovables SL	Siviglia	ES	5.000,00	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	61%	43%
Transportadora de Energía SA - TESA	Buenos Aires	AR	2.584.473.416,00	ARS		Integrale	Enel Argentina SA	0%	82%
							Enel Brasil SA	60%	
							Enel CIEN SA	40%	
Trévago Renovables SL	Madrid	ES	3.000,00	EUR		Equity	Furatena Solar 1 SLU	18%	13%
							Seguidores Solares Planta 2 SLU	18%	
Trotline Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Tsar Nicholas LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Tulip Grove Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Tumbleweed Flat Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Tunga Renewable Energy Private Limited	Gurugram	IN	96.300.000,00	INR		Held for sale	Avikiran Energy India Private Limited	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
TWE Franklin Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
TWE ROT DA LLC	Andover	US	1.00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Twin Lake Hills LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
Twin Saranac Holdings LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Tyme Srl	Bergamo	IT	100.000,00	EUR		Equity	Enel X Italia Srl	50%	50%
Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	Las Palmas de Gran Canaria	ES	190.171.521,16	EUR		Integrale	Endesa Generación SAU	100%	71%
Upington Solar (Pty) Ltd	Johannesburg	ZA	1.000,00	ZAR		Integrale	Enel Green Power South Africa (Pty) Ltd	100%	100%
Usina Eólica Pedra Pintada A Ltda	Rio de Janeiro	BR	540.332.962,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Eólica Pedra Pintada B Ltda	Rio de Janeiro	BR	418.542.805,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Eólica Pedra Pintada C Ltda	Rio de Janeiro	BR	387.721.932,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Eólica Pedra Pintada D Ltda	Rio de Janeiro	BR	436.753.327,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Eólica Pedra Pintada E Ltda	Rio de Janeiro	BR	653.327,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Eólica Pedra Pintada F Ltda	Rio de Janeiro	BR	653.327,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Eólica Pedra Pintada G Ltda	Rio de Janeiro	BR	653.327,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Fotovoltaica Arinos E 11 Ltda	Rio de Janeiro	BR	402.133.267,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Fotovoltaica Arinos E 12 Ltda	Rio de Janeiro	BR	221.724.006,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Fotovoltaica Arinos E 13 Ltda	Rio de Janeiro	BR	221.724.006,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Fotovoltaica Arinos E 14 Ltda	Rio de Janeiro	BR	221.724.006,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Fotovoltaica Arinos E 15 Ltda	Rio de Janeiro	BR	221.724.006,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Fotovoltaica Arinos E 16 Ltda	Rio de Janeiro	BR	221.724.006,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Fotovoltaica Arinos E 17 Ltda	Rio de Janeiro	BR	221.724.006,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Fotovoltaica Arinos E 21 Ltda	Rio de Janeiro	BR	221.724.006,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Fotovoltaica Arinos E 22 Ltda	Rio de Janeiro	BR	221.724.006,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Fotovoltaica Arinos E 23 Ltda	Rio de Janeiro	BR	221.724.006,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Usina Fotovoltaica Arinos E 24 Ltda	Rio de Janeiro	BR	221.724.006,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Vayu (Project 1) Private Limited	Gurugram	IN	30.000.000,00	INR		Held for sale	Enel Green Power India Private Limited	100%	100%
Vektör Enerji Üretim Anonim Şirketi	Istanbul	TR	3.500.000,00	TRY		Integrale	Enel SpA	100%	100%
Velvet Wheat Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Ventos de Santa Ângela Energias Renováveis SA	Rio de Janeiro	BR	7.315.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Ventos de Santa Esperança Energias Renováveis SA	Rio de Janeiro	BR	4.727.414,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Ventos de Santo Orestes Energias Renováveis SA	Rio de Janeiro	BR	1.754.031,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Ventos de São Cirilo Energias Renováveis SA	Rio de Janeiro	BR	2.572.010,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Ventos de São Mário Energias Renováveis SA	Rio de Janeiro	BR	2.492.000,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Ventos de São Roque Energias Renováveis SA	Rio de Janeiro	BR	10.188.722,00	BRL		Integrale	Enel Brasil SA	100%	82%
Vientos del Altiplano SA de Cv	Città del Messico	MX	1.455.854.094,00	MXN		Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	61%	20%
Villanueva Solar SA de Cv	Città del Messico	MX	205.316.027,15	MXN		Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	61%	20%
Viruleiros SL	Santiago de Compostela	ES	160.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power España SLU	67%	47%
Wagon Train Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Walking Horse Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Wapella Bluffs Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Waseca Solar LLC	Waseca	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Waypost Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Weber Energy Storage Project LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100%	100%
West Faribault Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
West Waconia Solar LLC	Wilmington	US	-	USD		Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100%	74%
Western New York Wind Corporation	Albany	US	300,00	USD		Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100%	100%
Western Trails Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Wharton-El Campo Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
White Cloud Wind Holdings LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
White Cloud Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	White Cloud Wind Holdings LLC	100%	100%
White Peaks Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Whitetail Trails Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Whitney Hill Wind Power Holdings LLC	Andover	US	99,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Whitney Hill Wind Power LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Whitney Hill Wind Power Holdings LLC	100%	100%
Whittle's Ferry Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Wild Ox Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Wild Run LP	Alberta	CA	10,00	CAD		Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0% 100%	100%
Wild Six Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Settore di attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% possesso azioni ordinarie	% possesso Gruppo
Wildcat Flats Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Wilderness Range Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Wildflower Flats Battery Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Wildflower Flats Solar Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Wind Autogeneración SAS	Bogotá	CO	1.000.000,00	COP		Held for sale	Enel Colombia SA ESP	100%	47%
Wind Belt Transco LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%
Wind Parks Anatolis - Prinias Single Member SA	Maroussi	GR	15.803.388,00	EUR		Equity	Principia Energy South Evia Single Member SA	100%	50%
Wind Parks Katharas Single Member SA	Maroussi	GR	19.932.048,00	EUR		Equity	Principia Energy South Evia Single Member SA	100%	50%
Wind Parks Kerasias Single Member SA	Maroussi	GR	26.107.790,00	EUR		Equity	Principia Energy South Evia Single Member SA	100%	50%
Wind Parks Milias Single Member SA	Maroussi	GR	19.909.374,00	EUR		Equity	Principia Energy South Evia Single Member SA	100%	50%
Wind Parks Mitikas Single Member SA	Maroussi	GR	22.268.039,00	EUR		Equity	Principia Energy South Evia Single Member SA	100%	50%
Wind Parks Platanos Single Member SA	Maroussi	GR	13.342.867,00	EUR		Equity	Principia Energy South Evia Single Member SA	100%	50%
Wind Parks Spilias Single Member SA	Maroussi	GR	28.267.490,00	EUR		Equity	Principia Energy South Evia Single Member SA	100%	50%
Windbreaker Storage Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Winter's Spawn LLC	Minneapolis	US	-	USD		Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100%	100%
WKN Basilicata Development PE1 Srl	Roma	IT	10.000,00	EUR		Integrale	Enel Green Power Italia Srl	100%	100%
WWF Finance Co. (Pty) Ltd	Perth	AU	100,00	AUD		Equity	BEI WWF (Pty) Ltd	100%	40%
WWF Trust	Perth	AU	54.131.608,55	AUD		Equity	BEI WWF Hold Trust	100%	50%
X-bus Italia Srl	Milano	IT	15.000,00	EUR		Equity	Enel X Italia Srl	20%	20%
Yacylec SA	Buenos Aires	AR	20.000.000,00	ARS		Equity	Enel Américas SA	33%	27%
Yedesa Cogeneración SA in liquidazione	Almería	ES	234.394,72	EUR		Equity	Enel Green Power España SLU	40%	28%
Yellow Rose Wind Project LLC	Andover	US	1,00	USD		Integrale	Enel Kansas LLC	100%	100%
Zacapa Topco Sàrl	Città del Lussemburgo	LU	29.970.000,00	EUR		-	Enel X International Srl	20%	20%
Zoo Solar Project LLC	Andover	US	-	USD		Integrale	Tradewind Energy Inc.	100%	100%

236

Concept design e realizzazione

Mercurio GP

Revisione testi

postScriptum di Paola Urbani

Pubblicazione fuori commercio

A cura di

Comunicazione Enel

Enel

Società per azioni

Sede legale 00198 Roma

Viale Regina Margherita, 137

Capitale sociale Euro 10.166.679.946 i.v.

Registro Imprese di Roma, Codice Fiscale 00811720580

R.E.A. 756032 Partita IVA 15844561009

© Enel SpA

00198 Roma, Viale Regina Margherita, 137



enel

enel.com