



## COMUNICATO STAMPA

International Press Office

Investor Relations

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

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

### ENEL, CONFERMATO IL POSITIVO ANDAMENTO DEI RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2025, GUIDATI DALLA CONSISTENTE PERFORMANCE DEL BUSINESS INTEGRATO IN IBERIA E NELLE AMERICHE. REITERATI TUTTI GLI OBIETTIVI PER L'ANNO

- **Ricavi** a 22.074 milioni di euro (19.432 milioni di euro nel primo trimestre 2024, +13,6%)
  - *La variazione è prevalentemente riconducibile alle maggiori quantità di energia elettrica prodotta e distribuita, al netto degli effetti delle variazioni di perimetro nei due periodi a confronto, nonché alla vendita di commodity sul mercato wholesale*
- **EBITDA ordinario** a 5.974 milioni di euro (5.874<sup>1</sup> milioni di euro nel primo trimestre 2024, +1,7%)
  - *A parità di perimetro tra i due periodi a confronto, nonostante la riduzione dei prezzi medi applicati ai clienti residenziali e alle piccole e medie imprese in Italia e alle minori quantità vendute nel segmento aziende Top&Large, il margine operativo lordo ordinario è in crescita rispetto al medesimo periodo del 2024 grazie all'ottimizzazione di processi, attività e prodotti e al positivo contributo dei business integrati in Iberia e nelle Americhe. In crescita anche il contributo delle reti in Italia*
- **EBITDA** a 5.974 milioni di euro (5.672<sup>2</sup> milioni di euro nel primo trimestre 2024, +5,3%)
- **Risultato netto ordinario del Gruppo** a 2.003 milioni di euro (1.973<sup>3</sup> milioni di euro nel primo trimestre 2024, +1,5%)
  - *A parità di perimetro tra i due periodi a confronto, la variazione è principalmente riconducibile al positivo andamento della gestione operativa ordinaria, nonché ai minori oneri finanziari connessi al minor indebitamento finanziario netto, che hanno più che compensato i minori proventi associati alle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto*
- **Risultato netto del Gruppo** a 2.007 milioni di euro (1.830<sup>4</sup> milioni di euro nel primo trimestre 2024, +9,7%)

<sup>1</sup> Dati per il primo trimestre 2024 ricalcolati escludendo gli effetti, anche gestionali, delle dismissioni (6.094 milioni di euro includendo le dismissioni).

<sup>2</sup> Dati per il primo trimestre 2024 ricalcolati escludendo gli effetti, anche gestionali, delle dismissioni (5.892 milioni di euro includendo le dismissioni).

<sup>3</sup> Dati per il primo trimestre 2024 ricalcolati escludendo gli effetti, anche gestionali, delle dismissioni (2.180 milioni di euro includendo le dismissioni).

<sup>4</sup> Dati per il primo trimestre 2024 ricalcolati escludendo gli effetti, anche gestionali, delle dismissioni (1.931 milioni di euro includendo le dismissioni).



- **Indebitamento finanziario netto** a 56.011 milioni di euro (55.767 milioni di euro a fine 2024, +0,4%)
  - *I positivi flussi di cassa generati dalla gestione operativa, gli effetti netti positivi derivanti dalle nuove emissioni di prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui e il positivo andamento dei tassi di cambio sul debito, hanno sostanzialmente compensato il fabbisogno finanziario connesso agli investimenti, al pagamento dei dividendi e alle operazioni straordinarie perfezionate nel periodo*

\*\*\*\*\*

**Roma, 8 maggio 2025** – Il Consiglio di Amministrazione di Enel S.p.A. (“Enel” o la “Società”) ha esaminato e approvato nella riunione odierna il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025.

*“Nonostante la riduzione dei prezzi ai clienti finali in Italia, abbiamo confermato per il settimo trimestre consecutivo il percorso di crescita organica e sostenibile comunicato ai mercati, grazie all’ottimizzazione di processi, attività e prodotti e al contributo di Iberia e delle Americhe. L’EBITDA ordinario e l’Utile netto ordinario sono in aumento del 2% a parità di perimetro,” ha dichiarato **Flavio Cattaneo**, Amministratore Delegato del Gruppo Enel. “Questi risultati dimostrano l’efficacia delle azioni manageriali: in questi due anni abbiamo reso l’azienda più solida dal punto di vista finanziario ed industriale e offerto agli azionisti una remunerazione complessiva superiore al 50%, decisamente migliore della media del settore in Europa, con il valore del titolo cresciuto di oltre il 30% e più di 9 miliardi di euro di dividendi distribuiti. L’ampia visibilità che abbiamo oggi sulla performance del Gruppo ci consente di confermare fin da ora la guidance per il 2025.”*

## Dati economico-finanziari consolidati del primo trimestre 2025

### RICAVI

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

<b>Ricavi (milioni di euro)</b>	<b>Q1 2025</b>	<b>Q1 2024</b>	<b>Variazione</b>
Generazione Termoelettrica e Trading	8.870	5.881	50,8%
Enel Green Power	2.990	2.998	-0,3%
Enel Grids	5.540	5.678	-2,4%
Mercati Finali	10.374	11.418	-9,1%
Holding e Servizi	468	466	0,4%
Elisioni e rettifiche	(6.168)	(7.009)	12,0%
<b>TOTALE</b>	<b>22.074</b>	<b>19.432</b>	<b>13,6%</b>

I **ricavi del primo trimestre 2025** sono pari a 22.074 milioni di euro, in aumento di 2.642 milioni di euro (+13,6%) rispetto al primo trimestre 2024. La variazione è prevalentemente riconducibile alle maggiori quantità di energia elettrica prodotta e distribuita, al netto degli effetti delle variazioni di perimetro nei due periodi a confronto connesse principalmente alla cessione delle attività di distribuzione e generazione di



energia elettrica in Perù, nonché 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.

Tali effetti positivi sono stati solo parzialmente compensati dalla diminuzione dei ricavi rilevata: (i) in **Enel Green Power**, dove i maggiori proventi realizzati dai nuovi impianti entrati in produzione nel perimetro "*Rest of the World*", in particolare negli Stati Uniti, hanno quasi interamente compensato gli impatti derivanti dalla cessione delle attività di generazione in Perù; (ii) in **Enel Grids**, dove gli effetti derivanti dalle variazioni di perimetro in Perù hanno più che compensato l'effetto positivo degli adeguamenti tariffari rilevati in Italia e Argentina; e (iii) nei **Mercati Finali**, prevalentemente per i minori prezzi medi applicati ai clienti finali e per le minori quantità di energia elettrica vendute rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi del primo trimestre **2025** e **2024** non contengono componenti non ordinarie.

#### EBITDA ORDINARIO e EBITDA

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

EBITDA ordinario ( <i>milioni di euro</i> )	Q1 2025	Q1 2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	967	958	0,9%
Enel Green Power	1.706	1.685	1,2%
Enel Grids	2.153	2.167	-0,6%
Mercati Finali	1.169	1.324	-11,7%
Holding e Servizi	(21)	(40)	47,5%
<b>TOTALE</b>	<b>5.974</b>	<b>6.094</b>	<b>-2,0%</b>

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

EBITDA ( <i>milioni di euro</i> )	Q1 2025	Q1 2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	967	958	0,9%
Enel Green Power	1.706	1.685	1,2%
Enel Grids	2.153	2.167	-0,6%
Mercati Finali	1.169	1.324	-11,7%
Holding e Servizi	(21)	(242)	91,3%
<b>TOTALE</b>	<b>5.974</b>	<b>5.892</b>	<b>1,4%</b>

Di seguito sono rappresentate per ciascun Settore di *Business* le componenti non ordinarie che riconducono l'EBITDA ordinario del primo trimestre 2024 all'EBITDA del medesimo periodo. Si segnala che non vi sono componenti non ordinarie nel primo trimestre 2025.



Milioni di euro

Q1 2024

	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati Finali	Holding e Servizi	Totale
<b>EBITDA ordinario</b>	<b>958</b>	<b>1.685</b>	<b>2.167</b>	<b>1.324</b>	<b>(40)</b>	<b>6.094</b>
Contributi straordinari di solidarietà	-	-	-	-	(202)	(202)
<b>EBITDA</b>	<b>958</b>	<b>1.685</b>	<b>2.167</b>	<b>1.324</b>	<b>(242)</b>	<b>5.892</b>

Il **marginale operativo lordo ordinario (EBITDA ordinario)** del primo trimestre **2025** ammonta a 5.974 milioni di euro, in lieve riduzione di 120 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024 (-2%). Al netto delle variazioni di perimetro riconducibili prevalentemente alla cessione di attività di distribuzione e generazione di energia elettrica in Perù, l'EBITDA ordinario del primo trimestre 2025 risulta in aumento di 100 milioni di euro (+1,7%) rispetto all'analogo periodo del 2024.

In particolare, il margine operativo lordo ordinario (EBITDA ordinario) riferibile ai **business integrati (Enel Green Power, Generazione Termoelettrica e Mercati Finali)** del primo trimestre 2025 è pari a 3.842 milioni di euro, con una diminuzione di 125 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2024, prevalentemente riconducibile agli effetti della citata variazione di perimetro. Al netto di tali effetti, il margine dei **business integrati** è sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del 2024. Nello specifico, il positivo contributo di **Enel Green Power**, i cui risultati beneficiano della maggiore capacità installata soprattutto negli Stati Uniti, e il margine della **Generazione Termoelettrica e Trading** essenzialmente in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente, hanno sostanzialmente compensato la diminuzione nei margini dei **Mercati Finali**, dove i migliori risultati in Spagna e gli effetti positivi derivanti dall'ottimizzazione di processi, attività e prodotti sono stati più che compensati dalla riduzione dei prezzi medi applicati ai clienti residenziali e alle piccole e medie imprese in Italia e dalle minori quantità vendute nel segmento aziende *Top&Large*.

Il **marginale operativo lordo ordinario (EBITDA ordinario)** di **Enel Grids** è pari a 2.153 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2024. Escludendo gli effetti delle variazioni di perimetro nei due periodi a confronto derivanti principalmente dalla cessione nel secondo trimestre 2024 delle attività di distribuzione in Perù, il contributo di Enel Grids al margine operativo lordo ordinario del Gruppo risulta in aumento di 53 milioni di euro, essenzialmente per le maggiori quantità di energia trasportata (+1,5 TWh) e per gli adeguamenti tariffari in Italia e Argentina, i cui effetti sono solo parzialmente compensati dal negativo andamento dei tassi di cambio riferito prevalentemente al Brasile.

### EBIT (Risultato operativo)

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

EBIT (milioni di euro)	Q1 2025	Q1 2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	749	766	-2,2%
Enel Green Power	1.255	1.271	-1,3%



Enel Grids	1.301	1.329	-2,1%
Mercati Finali	810	929	-12,8%
Holding e Servizi	(70)	(294)	76,2%
<b>TOTALE</b>	<b>4.045</b>	<b>4.001</b>	<b>1,1%</b>

Il **risultato operativo (EBIT) del primo trimestre 2025** ammonta a 4.045 milioni di euro, in aumento di 44 milioni di euro (+1,1%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione è da ricondurre principalmente al positivo andamento dei risultati derivanti dalla gestione operativa e dai minori adeguamenti di valore su crediti commerciali. Tali effetti positivi hanno più che compensato i maggiori ammortamenti delle attività materiali e immateriali connessi agli impianti entrati in esercizio.

## RISULTATO NETTO ORDINARIO DEL GRUPPO e RISULTATO NETTO

Milioni di euro

	Q1 2025	Q1 2024	Variazioni	
<b>Risultato netto ordinario del Gruppo</b>	<b>2.003</b>	<b>2.180</b>	<b>(177)</b>	<b>-8,1%</b>
Adeguamenti di valore	4	-	4	-
Contributi straordinari di solidarietà	-	(142)	142	-
Adeguamento di valore di talune attività riferite alla cessione della partecipazione in Slovenské Elektrárne	-	(107)	107	-
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>2.007</b>	<b>1.931</b>	<b>76</b>	<b>3,9%</b>

Nel primo trimestre 2025, il **risultato netto ordinario del Gruppo** ammonta a 2.003 milioni di euro, un decremento di 177 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2024 (-8,1%). Al netto delle già citate variazioni di perimetro, il risultato netto ordinario del primo trimestre 2025 risulta in aumento di 30 milioni di euro (+1,5%) rispetto all'analogo periodo del 2024. A parità di perimetro tra i due periodi a confronto, la variazione è principalmente riconducibile al positivo andamento della gestione operativa ordinaria, nonché ai minori oneri finanziari connessi al minor indebitamento finanziario netto, che hanno più che compensato i minori proventi associati alle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale evidenzia un **capitale investito netto** al 31 marzo 2025 pari a **108.755 milioni di euro** (104.938 milioni di euro al 31 dicembre 2024), inclusivo delle attività nette possedute per la vendita, che ammontano a 255 milioni di euro (265 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Tale importo è coperto da:

- **patrimonio netto**, inclusivo delle interessenze di terzi, per **52.744 milioni di euro** (49.171 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- **indebitamento finanziario netto per 56.011 milioni di euro** (55.767 milioni di euro al 31 dicembre 2024), non inclusivo dell'indebitamento finanziario netto relativo alle "attività classificate come



possedute per la vendita” pari a 54 milioni di euro (61 milioni di euro al 31 dicembre 2024). In particolare, i positivi flussi di cassa generati dalla gestione operativa, gli effetti netti positivi derivanti dalle nuove emissioni di prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui (1.074 milioni di euro al netto dei riacquisti) e l’effetto positivo dell’andamento dei tassi di cambio sul debito (976 milioni di euro) hanno sostanzialmente compensato il fabbisogno finanziario connesso agli investimenti del periodo (2.057 milioni di euro<sup>5</sup> non inclusivi dei contributi in conto impianti incassati per 18 milioni di euro), al pagamento di dividendi e dei *coupon* ai titolari di prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui (2.510 milioni di euro inclusivi dei 38 milioni di euro di *coupon* corrisposti) e alle operazioni straordinarie (1.020 milioni di euro), principalmente riferite all’acquisizione di Corporación Acciona Hidráulica S.L. da parte di Endesa Generación, S.A..

Al 31 marzo 2025, l’incidenza dell’indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo, il cosiddetto **rapporto net debt to equity**, è pari a **1,06** (in miglioramento rispetto a 1,13 al 31 dicembre 2024).

## INVESTIMENTI

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

Investimenti ( <i>milioni di euro</i> )	Q1 2025	Q1 2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	83	111	-25,2%
Enel Green Power	372	907	-59,0%
Enel Grids	1.408	1.319	6,7%
Mercati finali	195	236	-17,4%
Holding e Servizi	16	14	14,3%
<b>TOTALE*</b>	<b>2.074</b>	<b>2.587</b>	<b>-19,8%</b>

\* Il dato del primo trimestre 2025 non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come “posseduto per la vendita” (103 milioni di euro nel primo trimestre 2024).

**Gli investimenti ammontano a 2.074 milioni di euro** nei primi tre mesi del 2025, in diminuzione di 513 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2024 (-19,8%). Gli investimenti effettuati nel periodo sono focalizzati in **Enel Grids** (1.408 milioni di euro, 68% del totale) e in **Enel Green Power** (372 milioni di euro, 18% del totale). La variazione rispetto ai primi tre mesi del 2024 è sostanzialmente riconducibile al completamento di alcuni impianti rinnovabili, principalmente in Nord America, oltre che a una migliore focalizzazione degli investimenti, in linea con le priorità della strategia del Gruppo, che prevede un maggiore interesse su impianti rinnovabili già operativi (“*brownfield*”) al fine di massimizzare i ritorni finanziari e la profittabilità del capitale investito. Al contempo, si rilevano maggiori investimenti nelle attività di distribuzione finalizzati a migliorare l’affidabilità e la qualità del servizio.

\*\*\*\*\*

<sup>5</sup> Non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come “posseduto per la vendita”.

## DATI OPERATIVI DEL PRIMO TRIMESTRE 2025

	Q1 2025	Q1 2024	Variazione
Vendite di energia elettrica (TWh)	63,8	72,9	-12,5%
Vendite di gas (miliardi di m <sup>3</sup> )	2,54	2,88	-11,8%
Potenza efficiente installata netta totale (GW)	81,6	81,0*	0,7%
– di cui rinnovabile (GW)	57,3	56,6*	1,2%
Energia elettrica prodotta (TWh)	46,67	48,68	-4,1%
Energia elettrica distribuita (TWh)	117,1	120,2	-2,6%
Dipendenti (n.)	60.584	60.359*	0,4%

\*al 31 dicembre 2024.

### Vendite di energia elettrica e gas

- Le **vendite di energia elettrica** nel primo trimestre 2025 ammontano a **63,8 TWh**, con un decremento di 9,1 TWh (-5,9 TWh; -8,5% a parità di perimetro) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. In particolare, si rilevano minori quantità vendute in Perù (-3,2 TWh) per effetto della cessione delle attività di *retail*, in Italia (-5,1 TWh) riconducibili anche alla fine del mercato tutelato e in Brasile (-0,3 TWh), Cile (-0,2 TWh), Argentina (-0,1 TWh), Spagna (-0,1 TWh) e Colombia (-0,1 TWh).
- Le **vendite di gas naturale** sono pari a **2,54 miliardi di metri cubi** nei primi tre mesi del 2025, in diminuzione di 0,34 miliardi di metri cubi (-11,8%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

### Potenza efficiente installata netta totale

Nel primo trimestre 2025, la potenza efficiente installata netta totale del Gruppo è pari a **81,6 GW**, in aumento rispetto al dato registrato a fine 2024 (81,0 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 installata pari a 0,6 GW.

### Energia elettrica prodotta

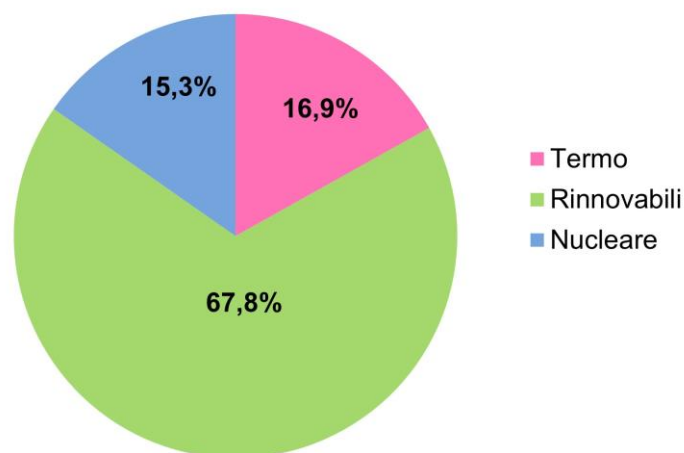
L'energia netta prodotta dal Gruppo Enel nel primo trimestre 2025 è pari a **46,67 TWh<sup>6</sup>**, con una riduzione di 2,01 TWh rispetto all'analogo periodo del 2024 (+0,3 TWh; +0,6% a parità di perimetro). In particolare, si rileva:

<sup>6</sup> 50,2 TWh includendo la produzione da 6,3 GW di capacità delle *joint venture* e delle *Stewardship*.

- una diminuzione nella produzione da fonti rinnovabili di 1,04 TWh (-1,77 TWh idroelettrica; +0,24 TWh eolica; +0,6 TWh solare; -0,11 TWh altre fonti rinnovabili);
- un decremento nella produzione da fonte termoelettrica di 1,51 TWh, per minore produzione da impianti a ciclo combinato (-1,11 TWh), a carbone (-0,27 TWh) e *Oil&Gas* (-0,13 TWh);
- un aumento nella produzione da fonte nucleare (+0,54 TWh).

**La produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili è stata ampiamente superiore rispetto a quella da fonte termoelettrica**, raggiungendo 31,66 TWh<sup>7</sup> (32,7 TWh nel primo trimestre 2024, -3,2%), a fronte di una produzione da fonte termoelettrica pari a 7,88 TWh (9,39 TWh nel primo trimestre 2024, -16,1%). La produzione a zero emissioni ha raggiunto l'83,1% della generazione totale del Gruppo Enel considerando unicamente la produzione da capacità consolidata, mentre è pari all'84,3% includendo anche la generazione dalla capacità delle *joint venture* e delle *Stewardship*. L'ambizione a lungo termine del Gruppo Enel è di azzerare le emissioni dirette e indirette entro il 2040.

### Mix di Produzione degli impianti del Gruppo Enel



### Energia elettrica distribuita

L'**energia elettrica trasportata** sulle reti di distribuzione del Gruppo Enel nel primo trimestre del 2025 si attesta a **117,1 TWh**, di cui 51,8 TWh in Italia e 65,3 TWh all'estero.

I volumi di **elettricità distribuita in Italia** sono diminuiti di 1,9 TWh (-3,5%) rispetto ai primi tre mesi del 2024. La variazione percentuale del fabbisogno sul territorio nazionale è pari a -1,3% al Nord, +0,7% al Centro, -0,3% al Sud e -1,9% nelle Isole. Sud e Isole sono serviti principalmente da e-distribuzione; al Centro e al Nord operano gli altri principali operatori che distribuiscono complessivamente circa il 15% dei volumi di energia.

L'**elettricità distribuita all'estero** è pari a 65,3 TWh, in diminuzione di 1,2 TWh (-1,8%) rispetto ai volumi registrati nel primo trimestre 2024, per effetto delle già citate variazioni di perimetro pari a 2,3 TWh.

<sup>7</sup> Includendo la produzione netta non consolidata, le quantità sono rispettivamente 35,2 TWh per i primi tre mesi del 2025 e 36,7 TWh per i primi tre mesi del 2024.





## DIPENDENTI

Al 31 marzo 2025, i **dipendenti del Gruppo sono pari a 60.584** (60.359 al 31 dicembre 2024). L'aumento, pari a 225 unità, è riferibile al saldo positivo tra assunzioni e cessazioni (+172 unità) e all'acquisizione della società Corporación Acciona Hidráulica S.L. in Spagna (+53 unità).

\*\*\*\*\*

## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel mese di novembre 2024, il Gruppo ha presentato alla comunità finanziaria il **Piano Strategico per il periodo 2025-2027**, focalizzato 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 **Piano Strategico 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:

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

Le azioni strategiche sopra descritte consentono 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 politica dei dividendi prevede un dividendo per azione ("DPS", *Dividend Per Share*) fisso minimo annuo pari a 0,46 euro per il periodo 2025-2027 e un potenziale incremento fino a un *payout* del 70% sull'Utile netto ordinario del Gruppo.



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 trimestre, 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.

\*\*\*\*\*

## AVVENIMENTI RECENTI

Non vi sono avvenimenti recenti da segnalare successivi al comunicato stampa del 13 marzo 2025 sui risultati relativi all'esercizio 2024.

\*\*\*\*\*

## NOTE

---

*Alle ore 18:00 di oggi, 8 maggio 2025, si terrà una conference call per illustrare i risultati del primo trimestre 2025 ad analisti finanziari e investitori istituzionali, alla quale potranno collegarsi "ad audiendum" anche i giornalisti. Il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito [www.enel.com](http://www.enel.com), nella sezione "Investitori", in concomitanza con l'avvio della conference call. Si allegano gli schemi di conto economico consolidato sintetico, del prospetto di conto economico consolidato complessivo rilevato nel periodo, dello stato patrimoniale consolidato sintetico e di rendiconto finanziario consolidato sintetico. Si allega, inoltre, una sintesi descrittiva degli "indicatori alternativi di performance". Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano De Angelis, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

---

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

I dati patrimoniali al 31 marzo 2025 escludono (ove non diversamente indicato) i valori relativi alle attività e alle passività possedute per la vendita riconducibili: (i) a un parco eolico in costruzione in Colombia; (ii) alla società Enel Generación Piura S.A. in Perù; (iii) alla società Enel Green Power India in India; (iv) ad un terreno adiacente all'ex sede di Gas y Electricidad Generación, S.A.U., situato a Palma di Maiorca in Spagna; (v) alla partecipazione del 50% di Slovak Power Holding B.V., proprietaria del 66% di Slovenské Elektrárne, a.s. in Slovacchia.

Si evidenzia che a partire dal primo trimestre 2025 il *management*, nel rappresentare i risultati per Settore di attività, ha ritenuto opportuno associare alle operazioni della distribuzione di energia, e quindi all'ambito del *business* di Enel Grids, le *performance* di alcune attività precedentemente considerate nell'ambito del



*business* dei Mercati Finali in America Latina, anche in coerenza con i sistemi regolatori dei diversi paesi. A seguito di tale nuova allocazione, i dati riferiti alle due Linee di *Business* per il medesimo periodo dell'esercizio precedente sono stati rideterminati, ai soli fini comparativi.

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

\*\*\*\*\*

## PRINCIPALI INDICATORI DI *PERFORMANCE*

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

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

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

- **l'EBITDA (margine operativo lordo)** rappresenta un indicatore della *performance* operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" la voce "Ammortamenti e *impairment*" compresa nei "Costi";
- **l'EBITDA ordinario (margine operativo lordo ordinario)** è definito come il "Margine operativo lordo" riconducibile alla sola gestione caratteristica, collegata ai modelli di *business* di *Ownership*, *Partnership* e *Stewardship* con cui il Gruppo opera. Sono esclusi inoltre, dal margine operativo lordo ordinario i contributi straordinari solidaristici stabiliti dai governi locali all'estero a carico delle imprese del settore energetico;
- **il risultato netto del Gruppo ordinario** è determinato rettificando il "Risultato netto del Gruppo" dalle componenti relative al "Risultato operativo ordinario"<sup>8</sup>, tenuto conto degli eventuali effetti fiscali e delle interessenze di terzi. Sono escluse inoltre talune componenti finanziarie non strettamente riconducibili alla gestione caratteristica del Gruppo;
- **Il capitale investito netto** è determinato quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette"<sup>9</sup>

<sup>8</sup> Definito come il "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 operation".

<sup>9</sup> Determinate quale differenza tra le "Attività non correnti" e le "Passività non correnti" ad esclusione: 1) della voce "Attività per imposte anticipate" compresa nelle "Altre attività non correnti"; 2) della voce "Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto" compresa nelle "Altre attività non correnti"; 3) dei "Finanziamenti a lungo termine"; 4) della voce "Benefici ai dipendenti" compresa nei "Fondi diversi e passività per imposte differite"; 5) della voce "Fondi rischi e oneri quota non corrente" compresa nei "Fondi diversi e passività per imposte differite"; 6) della voce "Passività per imposte differite" compresa nei "Fondi diversi e passività per imposte differite"; 7) della voce "Altri debiti finanziari correnti inclusi nell'indebitamento finanziario netto" compresa nelle "Altre passività non correnti".

e del “Capitale circolante netto”<sup>10</sup>, 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”<sup>11</sup>.

- L’**indebitamento finanziario netto** rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato:
  - dai: “Finanziamenti a lungo termine”, “Finanziamenti a breve termine e 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 nelle “Altre passività non correnti” e “Altre passività correnti”;
  - al netto delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”;
  - al netto della voce “Attività finanziarie correnti incluse nell’indebitamento finanziario netto”, che accoglie: (i) i crediti finanziari correnti; (ii) la quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine e (iii) i titoli correnti;
  - al netto della voce “Altre attività finanziarie non correnti incluse nell’indebitamento finanziario netto” che accoglie: (i) i crediti finanziari non correnti e (ii) i titoli non correnti.

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. 5/21 emesso dalla CONSOB il 29 aprile 2021.

---

<sup>10</sup>Definito quale differenza tra le “Attività correnti” e le “Passività correnti” ad esclusione: 1) della voce “Attività finanziarie correnti incluse nell’indebitamento finanziario netto” compresa nelle “Altre attività correnti”; 2) delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”; 3) dei “Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine”; 4) della voce “Fondi rischi e oneri quota corrente” compresa nelle “Altre passività correnti”; 5) della voce “Altri debiti finanziari correnti inclusi nell’indebitamento finanziario netto” compresa nelle “Altre passività correnti”.

<sup>11</sup> 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”.



## Conto economico consolidato sintetico

Milioni di euro	1° trimestre	
	2025	2024
Totale ricavi	22.074	19.432
Totale costi	18.480	15.024
Risultati netti da contratti su commodity	451	(407)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.045</b>	<b>4.001</b>
Proventi finanziari	1.744	1.492
Oneri finanziari	2.473	2.342
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	46	116
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>(683)</b>	<b>(734)</b>
<b>Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>(6)</b>	<b>1</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.356</b>	<b>3.268</b>
Imposte	960	1.024
<b>Risultato netto delle continuing operation</b>	<b>2.396</b>	<b>2.244</b>
Quota di interessenza del Gruppo	2.007	1.931
Quota di interessenza di terzi	389	313
<b>Risultato netto delle discontinued operation</b>	-	-
Quota di interessenza del Gruppo	-	-
Quota di interessenza di terzi	-	-
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)</b>	<b>2.396</b>	<b>2.244</b>
Quota di interessenza del Gruppo	2.007	1.931
Quota di interessenza di terzi	389	313
<b>Risultato Netto per azione</b>		
<b>Risultato netto base per azione</b>		
<i>Risultato netto base per azione</i>	<i>0,19</i>	<i>0,19</i>
<i>Risultato netto base per azione delle continuing operation</i>	<i>0,19</i>	<i>0,19</i>
<i>Risultato netto base per azione delle discontinued operation</i>	-	-
<b>Risultato netto diluito per azione</b>		
<i>Risultato netto diluito per azione</i>	<i>0,19</i>	<i>0,19</i>
<i>Risultato netto diluito per azione delle continuing operation</i>	<i>0,19</i>	<i>0,19</i>
<i>Risultato netto diluito per azione delle discontinued operation</i>	-	-



## Prospetto di Conto economico consolidato complessivo rilevato nel periodo

Milioni di euro	1° trimestre	
	2025	2024
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>2.396</b>	<b>2.244</b>
<b>Altre componenti di Conto economico complessivo riclassificabili a Conto economico (al netto delle imposte):</b>		
Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari	600	125
Variazione del fair value dei costi di hedging	(7)	60
Quota di risultato rilevata a patrimonio netto da società valutate con il metodo del patrimonio netto	2	6
Variazione di fair value delle attività finanziarie FVOCI	(2)	1
Variazione della riserva di traduzione	(305)	(184)
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	1	(2)
<b>Altre componenti di Conto economico complessivo non riclassificabili a Conto economico (al netto delle imposte):</b>		
Rimisurazione delle passività/ (attività) nette per piani a benefici definiti	-	10
Variazione di fair value di partecipazioni in altre imprese	(6)	14
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	-	-
<b>Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>283</b>	<b>30</b>
<b>Utili/(Perdite) complessivi rilevati nel periodo</b>	<b>2.679</b>	<b>2.274</b>
<b>Quota di interessenza:</b>		
- del Gruppo	2.288	1.981
- di terzi	391	293



## Stato patrimoniale consolidato sintetico

Milioni di euro

	al 31.03.2025	al 31.12.2024
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
- Attività materiali e immateriali	110.632	110.451
- Avviamento	13.367	12.850
- Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.555	1.456
- Altre attività non correnti <sup>(1)</sup>	21.057	21.095
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>146.611</b>	<b>145.852</b>
<b>Attività correnti</b>		
- Rimanenze	3.195	3.643
- Crediti commerciali	16.024	15.941
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.148	8.051
- Altre attività correnti <sup>(2)</sup>	10.822	13.237
<b>Totale attività correnti</b>	<b>38.189</b>	<b>40.872</b>
<b>Attività classificate come possedute per la vendita</b>	<b>386</b>	<b>415</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>185.186</b>	<b>187.139</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
- Patrimonio netto del Gruppo	37.112	33.731
- Interessenze di terzi	15.632	15.440
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>52.744</b>	<b>49.171</b>
<b>Passività non correnti</b>		
- Finanziamenti a lungo termine	60.997	60.000
- Fondi diversi e passività per imposte differite	15.768	16.066
- Altre passività non correnti	11.724	12.089
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>88.489</b>	<b>88.155</b>
<b>Passività correnti</b>		
- Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	8.906	11.084
- Debiti commerciali	12.274	13.693
- Altre passività correnti	22.642	24.886
<b>Totale passività correnti</b>	<b>43.822</b>	<b>49.663</b>
<b>Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita</b>	<b>131</b>	<b>150</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>132.442</b>	<b>137.968</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>185.186</b>	<b>187.139</b>

(1) Di cui crediti finanziari a lungo termine e titoli diversi al 31 marzo 2025 rispettivamente pari a 2.099 milioni di euro (2.101 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e 558 milioni di euro (575 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

(2) Di cui quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine, crediti finanziari a breve termine e titoli diversi al 31 marzo 2025 rispettivamente pari a 1.154 milioni di euro (2.174 milioni di euro al 31 dicembre 2024), 1.799 milioni di euro (2.356 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e 210 milioni di euro (138 milioni di euro al 31 dicembre 2024).



## Rendiconto finanziario consolidato sintetico

Milioni di euro	1° trimestre	
	2025	2024
<b>Risultato netto</b>	<b>2.396</b>	<b>2.244</b>
Rettifiche per:		
Impairment/(Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e di altri crediti	236	284
Ammortamenti e altri impairment	1.693	1.607
(Proventi)/Oneri finanziari	683	734
(Proventi)/Oneri netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6	(1)
Imposte	960	1.024
Variazioni del capitale circolante netto:		
- rimanenze	458	657
- crediti commerciali	(349)	1.758
- debiti commerciali	(1.412)	(2.931)
- altre attività derivanti da contratti con i clienti	42	(7)
- altre passività derivanti da contratti con i clienti	(124)	(16)
- altre attività e passività	99	788
Interessi e altri oneri e proventi finanziari pagati e incassati	(532)	(739)
Atri movimenti	(711)	(763)
<b>Cash flow da attività operativa (A)</b>	<b>3.445</b>	<b>4.639</b>
<i>di cui discontinued operation</i>	-	-
Investimenti in attività materiali, immateriali e in attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	(2.075)	(2.690)
Contributo in conto capitale ricevuti	18	1
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	-	265
(Incremento)/Decremento di altre attività d'investimento	(71)	(11)
<b>Cash flow da attività di investimento (B)</b>	<b>(3.077)</b>	<b>(2.435)</b>
<i>di cui discontinued operation</i>	-	-
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	2.464	1.973
Rimborsi di debiti finanziari	(1.401)	(571)
Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto	265	(1.970)
Incassi/(pagamenti) legati a derivati connessi a finanziamenti	-	-
Pagamenti effettuati per l'acquisizione di partecipazioni senza modifica del controllo e altre operazioni con non controlling interest	(1)	1
Emissioni di obbligazioni ibride <sup>(1)</sup>	1.974	890
Rimborsi di obbligazioni ibride <sup>(1)</sup>	(900)	(297)
Vendita/(Acquisto) azioni proprie	(7)	(1)
Coupons pagati a titolari di obbligazioni ibride	(38)	(30)
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	(2.472)	(2.366)
<b>Cash flow da attività di finanziamento (C)</b>	<b>(116)</b>	<b>(2.371)</b>
<i>di cui discontinued operation</i>	-	-
<b>Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>(78)</b>	<b>(29)</b>
<b>Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</b>	<b>174</b>	<b>(196)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo <sup>(2)</sup>	8.195	7.143
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo <sup>(3)</sup>	8.369	6.947

(1) Per una migliore esposizione, nel cash flow da attività di finanziamento sono state inserite due righe separate che accolgono l'esposizione a valori lordi di emissioni e rimborsi di prestiti obbligazionari ibridi.





- (2) Di cui "Disponibilità liquide" 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).
- (3) Di cui "Disponibilità liquide" per 8.148 milioni di euro al 31 marzo 2025 (6.696 milioni di euro al 31 marzo 2024), "Titoli a breve" pari a 210 milioni di euro al 31 marzo 2025 (81 milioni di euro al 31 marzo 2024) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 11 milioni di euro al 31 marzo 2025 (170 milioni di euro al 31 marzo 2024).