

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【根拠条文】 金融商品取引法第24条の5第1項の表の第3号

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2025年9月29日

【中間会計期間】 自 2025年1月1日 至 2025年6月30日

【会社名】 エネル・エスピーエー  
(ENEL S.p.A.)

【代表者の役職氏名】 フラビオ・カッタネオ  
(Flavio Cattaneo)  
最高経営責任者兼ジェネラル・マネージャー  
(Chief Executive Officer and General Manager)

【本店の所在の場所】 イタリア共和国 ローマ市  
ヴィアレ レジーナ マルゲリータ 137  
(Viale Regina Margherita 137, Rome, Italy)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 田 中 収

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号  
大手町パークビルディング  
アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業

【電話番号】 03-6775-1000

【事務連絡者氏名】 弁護士 高 橋 将 希  
同 膝 舘 朗 人  
同 津 田 桃 佳  
同 徳 永 大 誠  
同 瀧 拓 也  
同 中 島 庸 元  
同 大久保 百 音  
同 栗 山 龍  
同 徳 元 あす美

【連絡場所】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号  
大手町パークビルディング  
アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業

【電話番号】 03-6775-1337

【縦覧に供する場所】 該当なし

(注) 1. (イ)本書において記載されているユーロから日本円への換算は、1ユーロ = 172.24円(株式会社三菱UFJ銀行が発表した2025年9月1日の対顧客電信直物売買相場の仲値)の換算率により行われ、1円単位まで四捨五入されている。ユーロの計数の表示単位(百万ユーロ又は千ユーロ)が異なる場合、同じユーロの数値でも円換算額が異なる場合がある。

(ロ)本書におけるユーロの計数には、計数の合計値が総合計に合致するように、切上げ又は切捨てを行うことによる一定の調整をした上で、1ユーロ単位にしているものがある。しかしながら、日本円及び他の数値への換算に関してはかかる調整は行われてはいない。総合計が計数の算術的合計と必ずしも一致するとは限らない。

2. 本書において別段の記載がある場合を除き、「エネル」又は「当社」は、エネル・エスピーエーを指し、「エネルグループ」、「エネル・グループ」又は「当グループ」は、エネル・エスピーエー及びその連結子会社を指す。

## 第一部【企業情報】

### 第1【本国における法制等の概要】

#### 1【会社制度等の概要】

2025年6月27日に提出した有価証券報告書に記載されたものを除き、当該半期中において、重要な変更はなかった。

#### 2【外国為替管理制度】

当該半期中において、重要な変更はなかった。

#### 3【課税上の取扱い】

当該半期中において、重要な変更はなかった。

## 第2【企業の概況】

## 1【主要な経営指標等の推移】

以下の表で、2023年の財務データ及び2024年の財務データは、比較のために2025年上半期のデータとともに記載されている。

## 主要経営指標

|                                | 2025年<br>上半期<br>国際会計基準 |        | 2024年<br>上半期<br>国際会計基準 |        | 2023年<br>上半期<br>国際会計基準 |        |
|--------------------------------|------------------------|--------|------------------------|--------|------------------------|--------|
| 収益データ                          | (百万ユーロ)                | (十億円)  | (百万ユーロ)                | (十億円)  | (百万ユーロ)                | (十億円)  |
| 収益                             | 40,816                 | 7,030  | 38,731                 | 6,671  | 47,095                 | 8,112  |
| コモディティ契約から生じた純損益               | 462                    | 80     | (512)                  | (88)   | (1,584)                | (273)  |
| 売上総利益                          | 11,092                 | 1,910  | 12,862                 | 2,215  | 9,676                  | 1,667  |
| 営業利益                           | 7,199                  | 1,240  | 8,988                  | 1,548  | 6,125                  | 1,055  |
| 継続事業からの利益                      | 4,102                  | 707    | 4,925                  | 848    | 3,012                  | 519    |
| 親会社株主に帰属する利益                   | 3,428                  | 590    | 4,144                  | 714    | 2,513                  | 433    |
| 財務データ                          |                        |        |                        |        |                        |        |
| 純投下資本                          | 104,851                | 18,060 | 105,927                | 18,245 | 108,029                | 18,607 |
| 純金融負債                          | 55,447                 | 9,550  | 57,406                 | 9,888  | 62,159                 | 10,706 |
| 株主資本（少数株主持分を含む）                | 49,404                 | 8,509  | 48,521                 | 8,357  | 45,870                 | 7,901  |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー               | 4,845                  | 835    | 5,152                  | 887    | 5,005                  | 862    |
| 有形及び無形資産への資本支出                 | 4,528                  | 780    | 5,279                  | 909    | 6,042                  | 1,041  |
| 1株当たりのデータ                      | (ユーロ)                  | (円)    | (ユーロ)                  | (円)    | (ユーロ)                  | (円)    |
| 当期末発行済株式1株当たりグループ純利益           | 0.33                   | 57     | 0.40                   | 69     | 0.24                   | 41     |
| 当期末発行済株式1株当たりグループ株主資本          | 3.39                   | 584    | 3.35                   | 577    | 3.16                   | 544    |
| 営業データ                          |                        |        |                        |        |                        |        |
| エネルの純発電量(TWh)                  | 93.32                  |        | 96.74                  |        | 102.0                  |        |
| エネルの配電網による送電量(TWh)             | 231.4                  |        | 236.8                  |        | 239.6                  |        |
| エネルの電力販売量(TWh)                 | 123.8                  |        | 139.1                  |        | 149.5                  |        |
| エンドユーザーに対するガス販売量<br>(十億立方メートル) | 3.5                    |        | 4.1                    |        | 5.0                    |        |
| 当期末従業員数(人)                     | 60,950                 |        | 60,118                 |        | 65,569                 |        |

|                            | 2024年度<br>国際会計基準 |        | 2023年度<br>国際会計基準 |        |
|----------------------------|------------------|--------|------------------|--------|
| 収益データ                      | (百万ユーロ)          | (十億円)  | (百万ユーロ)          | (十億円)  |
| 収益                         | 78,947           | 13,598 | 95,565           | 16,460 |
| コモディティ契約から生じた純損益           | 477              | 82     | (2,966)          | (511)  |
| 売上総利益                      | 24,066           | 4,145  | 20,255           | 3,489  |
| 営業利益                       | 15,494           | 2,669  | 10,832           | 1,866  |
| 継続事業からの利益                  | 8,229            | 1,417  | 4,638            | 799    |
| 親会社株主に帰属する純利益              | 7,016            | 1,208  | 3,438            | 592    |
| 財務データ                      |                  |        |                  |        |
| 純投下資本(12月31日現在)            | 104,938          | 18,075 | 105,272          | 18,132 |
| 純金融負債(12月31日現在)            | 55,767           | 9,605  | 60,163           | 10,362 |
| 株主資本(少数株主持分を含む)(12月31日現在)  | 49,171           | 8,469  | 45,109           | 7,770  |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー           | 13,223           | 2,278  | 14,620           | 2,518  |
| 有形及び無形資産への資本支出             | 10,821           | 1,864  | 12,714           | 2,190  |
| 1株当たりのデータ                  | (ユーロ)            | (円)    | (ユーロ)            | (円)    |
| 1株当たりグループ純利益(12月31日現在)     | 0.67             | 115    | 0.32             | 55     |
| 1株当たりグループ株主資本(12月31日現在)    | 3.32             | 572    | 3.13             | 539    |
| 営業データ                      |                  |        |                  |        |
| エネルの純発電量(TWh)              | 191.9            |        | 207.3            |        |
| エネルの配電網による送電量(TWh)         | 481.2            |        | 489.2            |        |
| エネルの電力販売量(TWh)             | 273.5            |        | 300.9            |        |
| エンドユーザーに対するガス販売量(十億立方メートル) | 7.1              |        | 8.3              |        |
| 当年度末従業員数(人)                | 60,359           |        | 61,055           |        |

## 2【事業の内容】

### エネルの組織モデル

エネル・グループの構造は、以下から構成される基盤により組織されている。

#### ・国際事業ライン：

国際事業ラインは、当グループが事業を行う様々な地理的領域（イタリア、イベリア半島及びROW（世界の他の地域））において、資産の管理及び開発、パフォーマンスの最適化並びに投下資本利益率について責任を負う。安全、保護及び環境に関する方針並びに規制を遵守し、かかる事業ラインは管理するプロセスの効率を最大化すること及び最善の国際的なプラクティスを適用し、EBITDA、キャッシュ・フロー及び収益に対する責任を各国と共有することも課されている。

当グループは、投資委員会（注１）の取組みにも描かれているように、様々な事業ラインのプロジェクトの集中化した産業的ビジョンから利益を上げる。各プロジェクトは、その財務リターンのみでなく当グループレベルで利用可能な最善の技術に基づき評価されている。さらに、各事業ラインは、エネルギー移行及び気候変動問題におけるエネルのリーダーシップを導くことに貢献し、その適性分野において関連するリスク及び機会を管理する。

以下は、各国際事業ラインの主な目的を簡単に要約したものである。

- ・ エネル・グリッド・アンド・イノベーション：電力供給サービスにつき高いレベルの信頼性と質を達成するための資源の最適配分を確保し、先進的な安全基準に関してパフォーマンスを最大限に発揮し、あらゆる相乗効果を十分に活用できる先端技術に基づくグリッドを開発する。また、イノベーションとサステナビリティのプロセスを促進し、調整させ、調整し、国際事業ラインと各国の活動をサポートする。
- ・ グローバル・エネルギー・アンド・コモディティ・マネジメント・アンド・チーフ・プライシング・オフィサー：ガスと燃料の供給及び火力発電と再生可能エネルギー発電のローカルディスパッチの最適化を通じて、当グループが事業を展開する市場における統合マージンを最大化するため、あらゆる商業的／市場的要因を考慮しながら、ヘッジ戦略とコモディティリスクへのエクスポージャーを積極的に管理することを通じて、当グループのマージンを最適化する。その一方で、商業的戦略の定義において、エネルX・グローバル・リテールをサポートする。
- ・ エネル・グリーン・パワー・アンド・サーマル・ジェネレーション：迅速かつ効果的なエネルギー移行のための指針を提供し、再生可能エネルギー発電施設のポートフォリオを拡大する。加えて、当グループが事業を展開する全ての国の顧客のニーズに応えるため、エネルギーミックスの脱炭素化を目指し、火力発電及び貯蔵資産の進化を管理する。また、安全、保護及び環境を規制する、適用される方針及び規制を遵守し、当グループの発電所の稼働及びメンテナンスを管理する。
- ・ エネルX・グローバル・リテール：商業戦略を定義し、エネルギー、製品及びサービス（電気モビリティを含む。）の顧客向け製品のレンジを管理し、安全、保護及び環境規制の遵守を確保し、顧客価値と業務効率を最大化し、また、グローバル・エネルギー・アンド・コモディティ・マネジメントでマージンの最適化をサポートする。

（注１）当グループの投資委員会は、事務管理、財務及び統制、イノバビリティ、法務、コーポレート、規制及び反トラスト関連業務、グローバル・プロキュアメントの各責任者並びに地理的領域及び事業ラインの各責任者により構成されている。

#### ・地域及び国：

地域及び国は、それぞれの地域において、公的機関及び規制当局との関係を管理し、また、配電や電力及びガスの販売を取り扱い、その一方で、スタッフ及びその他サービスサポートを事業ラインに提供することにも責任を負う。地域及び国はまた、それぞれ責任を有するエリアにおける脱炭素化の促進及び低炭素ビジネスモデルへのエネルギー移行の推進についても進めている。

以下の機能がエネルの事業活動を支えている。

・国際サービス機能：

国際サービス機能は、当グループレベルで情報及び通信技術活動、プロキュアメントの管理、グローバル顧客関係の活動の管理、施設管理並びにこれらに関連する一般サービスについて責任を負う。国際サービス機能はまた、とりわけエネルギー移行及び気候変動への取組みに向けた実現技術の開発を支援するためのサプライチェーンの管理及びデジタルソリューションの開発において、持続可能な開発目標の達成を可能とする施策を責任をもって採用することについても重点的に取り組む。

・ホールディング・カンパニー・スタッフ機能：

ホールディング・カンパニー・スタッフ機能は、当グループレベルでガバナンス・プロセス（事務管理、財務及び統制、人事及び組織、渉外、監査、法務、コーポレート、規制及び反トラスト関連業務、セキュリティ、CEOオフィス、戦略及びサステナビリティ等）の管理について責任を負う。より具体的には、CEOオフィス、戦略及びサステナビリティ機能はまた、気候変動への取組みにおいて重要な活動であるエネルギーミックスの脱炭素化及びエネルギー需要の電化の促進をとりわけ目指して、戦略、長期計画及び当グループの戦略的目標を定義し、これに関連する意思決定を導き、内部のステークホルダーと当グループの戦略的ポジショニングとの整合性を確保することについても責任を負う。同機能は、戦略、戦略的ポジショニング及びサステナビリティ・ガイドラインを策定し、プロジェクトの実行及び業績監視を管理し、戦略的持続可能性計画プロセス及びサステナビリティ報告プロセスをサポートする。

## 規制及び料金問題

既存の規制枠組みに関する詳細については、2025年6月27日に提出した有価証券報告書を参照のこと。

### ヨーロッパの規制枠組み

#### クリーン産業ディール

2025年2月26日、欧州委員会は6つの主要な柱に基づいて欧州産業の競争力強化と脱炭素化を目指す戦略計画である、クリーン産業ディールを発表した。

- 1．手頃なエネルギー：電力市場設計の実施を通じた、より効率的な電力市場の促進。欧州投資銀行（EIB）の支援を受け、長期電力購入契約（PPA）及び差金決済取引（CfD）の普及を図り、投資リスクを軽減する。
- 2．クリーン技術の需要拡大：クリーン技術の需要と供給を促進するための非価格基準（持続可能性、レジリエンス、循環性等）の導入。産業炭素管理戦略の実施、排出量取引制度の改正（2026年予定）、及び産業脱炭素化加速法案の採択が計画されている。また、2026年の新たな公共調達フレームワークの提案も進行中である。
- 3．公的・民間の資金調達：イノベーション基金を通じて最大100十億ユーロを投入することを目指した、欧州競争力基金及び産業脱炭素化銀行の設立を含むEUの金融手段の強化。
- 4．原材料と循環型経済：戦略的プロジェクトの支援を伴う重要原材料法の施行及び重要原材料の共同調達の開始。2026年に循環経済法案が採択される予定であり、これにはリサイクル目標の設定や地域拠点の促進を通じた産業の循環性の推進が盛り込まれる。
- 5．グローバル市場へのアクセス：中小企業のニーズに応じたアプローチを通じて技術、原材料及び戦略的ルートへのアクセスを確保するための商業パートナーシップの構築。貿易防衛措置による保証が確認されている。
- 6．技能と包摂性：グリーン移行に必要な技能の育成に焦点を当てた、国レベルでの質の高い雇用と社会的結束の促進。

#### 手頃なエネルギー行動計画

クリーン産業ディールと並行して、欧州委員会はまた、手頃なエネルギーの供給に関する3つのイニシアチブを公表した。

- 1．産業・企業・家庭のエネルギー料金の短期的な引下げ：欧州投資銀行の支援を受け、再保証を提供するPPAを促進する500百万ユーロのパイロット・プログラムが計画されている。さらに、欧州委員会は、税制枠組みを電化に有利なものとし、化石燃料の使用を抑制するためのエネルギー課税指令を最終決定する予定である。最後に、欧州送電網法案は2025年末までに策定される見込みであり、認可の簡素化、デジタル化の促進及び送電網の計画を改善することを目的としている。

2. クリーンエネルギー生産の加速：将来の産業脱炭素化加速法案の一環として、電化、貯蔵及び産業脱炭素化プロジェクトの認可期間を大幅に短縮するための措置が導入される予定である。
3. 効率的なガス市場：専門のタスクフォースが、ガス市場の機能を最適化し、不公正な商業慣行を是正するためのプロジェクトを分析している。

#### 「ストップ・ザ・クロック」指令（EU指令第2025/794号）

2025年4月16日に公布され、翌日から施行された「ストップ・ザ・クロック」指令は、環境、社会及びガバナンス（ESG）報告要件の適用を延期する。同指令は、2つの主要な規制の適用時期を変更する。

1. 企業サステナビリティ報告指令（CSRD）：以下に対するESG報告要件の適用について、2年間の延期が検討されている。
  - ・従業員が250人以上の大企業で、まだ法規制の対象となっていない企業（「第2波」）：義務履行が2027年1月1日に延期される。
  - ・上場中小企業（「第3波」）：義務履行が2028年1月1日に延期される。
2. 企業サステナビリティ・デューデリジェンス指令（CSDDD）：以下の事項について、1年間の延期が検討されている。
  - ・加盟国による移行期限（2025年12月31日）
  - ・以下に関する最初の適用段階の開始時期
    - ・従業員数が5,000人超であり、純収益が1.5十億ユーロ超であるEU企業
    - ・EU域内で1.5十億ユーロ超の収益を上げている非EU企業

この措置は、欧州の持続可能性に関する規制を簡素化し、2029年までに事務負担を25%（中小企業は35%）軽減することを目指すオムニバス法案（オムニバス第1弾及び第2弾）の一環である。同法案はまた、環境タクソノミー、デューデリジェンス、インベストEUプログラム及び炭素国境調整メカニズム（CBAM）に対応しており、欧州企業にとってより効率的な規制環境を促進することを目指している。

#### ネット・ゼロ産業法（NZIA） - 二次法

2025年5月23日、欧州委員会は、欧州のネット・ゼロ・エミッション技術産業の競争力及びレジリエンスの強化を目的とし、ネット・ゼロ産業法（NZIA）に基づく4つの二次法案と1つの通達、並びにEU規則第2024/1735号を公表した。

同措置は、以下の主要な点を明らかにした。

- ・再生可能エネルギーのオークションにおける非価格基準（サプライチェーンのレジリエンス、持続可能性及び責任ある事業遂行を含む。）
- ・8つの主要な太陽電池部品のうち、4つ以上が主要なサプライヤーから調達されないことを要件とするネット・ゼロ技術の戦略的構成部品
- ・単一サプライヤーに過度に依存している場合の公共調達における市場アクセス及び「レジリエンス」要件の適用
- ・加盟国間の一貫性を確保し、認可手続を迅速化するための、戦略的プロジェクトの選定における共通評価基準

欧州委員会の通達には、欧州連合のネット・ゼロ技術に対する供給割当に関する最新情報も提供されており、これらはレジリエンスと多様化の評価を支援するためのものである。

委任法は欧州議会と理事会による2ヶ月の審査期間（延長される場合がある。）の対象となる一方、実施法は直ちに効力を有する。

## モビリティ

2025年6月18日、代替燃料インフラ規則（AFIR - EU規則第2023/1804号）に基づき、公共充電インフラの設置目標を規定する4つの委任法（及び関連する付属書）が公表された。これらの法は、2025年4月14日から、電気自動車充電インフラに関する静的及び動的データ式の強制的・無償共有（第20条）を国内アクセスポイント（NAPs、イタリアの場合はCCISS *Viaggiare Informati*）に対して規定し、車両からグリッド（V2G）への統合の基準（第21条第3項）を定めている。これにより充電事業者であるイタリア・スペインのエネルX等に対して潜在的な財務的影響を及ぼす場合がある。

これらの委任法は、規則と同等の拘束力を有するため、国内法への移行を要せず、国内法に直接適用される。

## 新国家補助枠組み

2025年6月、欧州委員会は、クリーン産業ディールの一環として採択された新たなクリーン産業国家補助枠組み（CISAF）の最終文書を承認した。CISAFは、従来の危機・移行暫定枠組み（TCTF）に代わるものであり、2030年まで有効である。

この新たな枠組みは、クリーンな資源の導入を支援するための補助の認可に関する更新された枠組みを導入する。これには、再生可能エネルギー、低炭素燃料、非化石柔軟性の開発、容量メカニズム、貯蔵及び需要対応、産業プロセスの脱炭素化、クリーンテクノロジー製造（生産側と需要側の両方において）、及びより一般的にはグリーン移行に関連する民間投資への支援が含まれる。

CISAFは、他の国家補助規制制度、特に気候、環境、エネルギー国家補助ガイドライン（CEEAG）、地域補助ガイドライン（RAG）及び一般ブロック免除規則（GBER）を補完する手段である。

この新たな枠組みにより、欧州委員会は、グリーン移行に必要な戦略的投資を支援するための、一貫性があり持続的な規制基盤を加盟国に提供することにより、欧州産業の競争力を強化することを目的としている。

## 環境問題における公正な法的手続へのアクセスを確保するための国家補助規則の改正

2025年5月、欧州委員会は、オーフス条約を履行するため、また、現状維持を目的とした様々な試みにもかかわらず、EUの国家補助決定に関連し、環境問題における公正な法的手続へのアクセスを確保することを目的とした重要な変更を導入した。これには、実施規則（EC）第794/2004号及びベストプラクティス規範の改訂が含まれる。

この新しい規則は、EUの環境法違反の疑いがある場合において、適格なNGOが特定の最終的な補助決定の審査を要請できるようにする審査メカニズムを確立することを規定している。

この要請を提出するには、NGOは、複数の具体的な基準を満たし、異議を唱えられた決定が公表されてから8週間以内に申請書を提出する必要がある。欧州委員会は、16週間以内に回答を提出することを約束するが、正当な理由がある場合は、最大22週間まで延長することができる。

申請条件に関するさらなる運用上の指針及び詳細は、欧州委員会により2025年第4四半期に公表される予定である。

## 国家補助の事例

- ・ イタリア - 暫定的なFER-X制度：2024年12月、欧州委員会は、市場価格に近いコストで成熟した再生可能技術の導入を促進するイタリアの枠組みを承認した。この枠組みは、陸上風力、太陽光、水力及び下水処理施設の整備を支援し、その推定総額は9.7十億ユーロ（年間約490百万ユーロ）である。2025年6月24日、欧州委員会は、コンフォートレターを通じて、イタリア当局に対し、国内法的根拠（すなわち、暫定的なFER-X制度）の改正を進め、2024年12月17日の国家補助決定で既に承認された枠組み内で1.6GWの「回復力のある」太陽光発電容量の追加入札を開始することを認可した。
- ・ スペイン - 貯蔵施設制度：2025年3月、欧州委員会は、送電網に接続されたもの、又は再生可能資源に統合されたもののいずれかの新しい電気及び蓄熱施設への投資を支援するスペインの枠組みを承認した。この枠組みは技術に中立的であり、送電網の基準と互換性のある全ての技術に開放的であり、規模や立地に関する制限がない。この措置の総額は699百万ユーロである。

## **事業ライン別の規制枠組み**

### **火力発電及び取引**

#### **イタリア**

##### **容量報酬メカニズム**

2024年5月9日、環境・エネルギー安全保障省（MASE）は、2025年、2026年、2027年及び2028年度供給に適用される、発電容量の利用可能性に応じた報酬制度を管理する規則を承認する法令を発表した。エネルギー、ネットワーク及び環境規制当局（ARERA）は、これらのオークションで有効である技術的・財務的パラメータ、特に新規容量と既存容量の最大プレミアム及び行使価格計算方法を規定した決議第199/2024/R/eeI号を発表した。

この新たな規制はまた、事業者の要請に応じ、2022年、2023年及び2024年からの供給に向けて2019年及び2022年に既に開催されたオークションにおいて割り当てられた新規容量の複数年契約に適用されるいくつかの規定を含んでいる。

2025年度供給に関するオークションが2024年7月25日に開催され、エネル・プロデュツィオーネは、発電容量の報酬に関する契約を落札した。ある事業者は、自社の施設の 하나가「適応が必要な施設」として認定されなかったことに対し、2025年度のオークションの取消しと再実施を要請する不服申立てを提出した。

##### **重要な発電所**

付属サービスを規制する規則では、特定の発電所は、その位置、技術的特性及び特定の重要なグリッドの問題を解決する上でのテルナ・エスピーエーとの関連性から、必要不可欠なものとして分類されている。供給能力及び市場供給要件を満たす代わりに、これらの発電所は、ARERAが毎年決定する特定の報酬を受け取る。ARERAは、決議第26/2025/R/eeI号により、エネル・プロデュツィオーネが2023年に提出した、ポルト・エンペードクレの安全上重要な発電所で消費される天然ガスの評価基準を変更する要請を承認し、これは、2022年度の費用補償目的に適用される。当該申請が承認されたことにより、現行の暫定規則において想定されていた四半期毎のガス価格の指数連動から、商品価格の変動をより良く反映する週次毎の指数連動への移行に伴う費用のより適切な負担が可能となった。

#### **イベリア半島**

##### **貯蔵システム及び揚水設備への補助**

2025年5月29日に、革新的エネルギー貯蔵プロジェクトへの補助金交付に関する規制基盤を承認する命令第535/2025号が公表され、これにより欧州連合資金との共同資金調達が可能となる。これらのERDF（欧州地域開発基金）の補助金は総額700百万ユーロである。申請は7月15日までに提出され、2025年12月31日までに交付される必要がある。これらの補助金は、ハイブリッド、スタンドアロン、揚水、蓄熱システムを促進することを目的としている。

## スペインの容量市場

政府は2024年12月、欧州法（国家補助枠組み及び域内電力市場規則第2019/943号）のガイドラインに準拠したスペインにおける容量市場の実施に関する詳細な提案を行うための公開協議を開始した。

この提案は、システム運営会社が事前に定めた時間帯において余剰容量を供給できる発電設備、蓄電設備及び需要設備を対象としており、カバレッジマージン（すなわち、利用可能な電力とシステム内の需要の差）の削減が予想される。

この提案は、供給期間の前に実施されるオークションに基づいており、余剰容量の需要はシステム運営会社によって定義され、参加者は要求されたレベルに達するまで電力ブロック及び価格を提供するものとされている。

参加者は、システム負荷の高い時間帯における施設における年間平均の余剰容量を、オークションで落札された電力と同等となるよう維持し、システム運営会社から送信される起動要請に応答するものとする。

2025年のスペインにおける容量報酬メカニズム（CRM）の整備及び実施状況は、以下のとおりである。

- ・ 欧州資源充足性評価（ERAA 2024）は、スペインにおいて2026年及び2028年に潜在的な供給安全保障上の問題が確認されたが、2030年や2035年には確認されていない。
- ・ 電力内部市場に関するEU規則第2019/943号第20条第3項の規定に従い、スペイン政府は欧州委員会に対し、CRMの認可のための要件である実施計画の更新版を提出した。

## エネル・グリーン・パワー

### イベリア半島

2024年後半から2025年前半にかけて、スペインでは、容量市場に関する省令案の承認に必要な内部手続に関する新たな公開協議が開催された。しかし、国家レベルでは、詳細な技術規則（運用手順）がまだ整備されていない状況である。同時に、欧州委員会との協議も続いている。2025年上半期に、エネルギー移行省は「実施計画」を改正したが、市場が最終的に承認される時期を確実に予測することはまだできない。

2025年3月、欧州委員会はスペインに対し、2021年から2027年のERDFプログラムを通じて貯蔵プロジェクトに699百万ユーロを配当することを承認した。その後、政府は公開協議を開始し、5月に当該プログラムへの参加申請の命令と募集要項を公表した。2025年末までに配当されるこの補助金は、スタンドアロン及びハイブリッド両方の電気化学式、熱式、及び揚水発電プロジェクトを対象としている。

スペインにおける脱炭素化及びデジタル化に関連する大規模な電力需要プロジェクトの開発は、主に既存又は新規の再生可能エネルギー発電所を活用する大規模な自家消費モデルに依存している。法令第8/2023号は、送電網への接続申請に関する公開協議及び混雑時の入札手続を導入した。2024年から2025年の間、50を超えるネットワークノードが入札に参加した。2025年3月に、これらのノードの内8つにおいて入札を開始するための公開協議が開催された。これらの入札の結果と時期は、再生可能エネルギーの開発に重大な影響を与えるだろう。

2025年4月28日、スペイン本土の電力網が停電に見舞われ、その結果、2026年から2030年にかけての計画の草案の公表が延期される等、一部の予定されていた規制措置の遅延が引き起こされた。同時に、当該事故は電圧制御サービスを含む新たな措置の承認を加速させた。2025年6月24日、政府は、法令第7/2025号を可決し、電力システムのレジリエンス、柔軟性及びセキュリティを強化するための緊急措置を導入した。この措置は、計画、貯蔵、自家消費、電動モビリティ、認可及び独立型アグリゲーターの分野において実施される。

同法令は2025年6月25日に施行されたが、2025年7月22日にスペイン下院本会議でその承認が正式に却下された。したがって、同法令は廃止され、もはや効力を持たない。

## 世界の他の地域

### 米国及びカナダ

2025年上半期、北米の規制及び政治情勢は、特に連邦財政立法及びエネルギー市場規制に関して重大な変化を遂げた。

米国では、連邦レベルで「ワン・ビッグ・ビューティフル・ビル法」(HR1)が7月4日に承認され、再生可能エネルギーの税制優遇措置(生産税控除(PTC)や投資税控除(ITC)等)に重大な変更がもたらされた。より具体的には、当該法案は税額控除の恩恵を継続的に受けるための2つの条件を定めている。それはすなわち、2026年6月30日までに着工するか、又は2027年12月31日までに運転を開始することである。当該法令は、第三者間の税額控除の移転可能性を明確化する一方、財務最適化の機会を拡大し、中国を含む「懸念外国企業」(FEOC)として指定された国からの部品の使用状況に基づき、段階的な廃止メカニズムを導入した。

規制に関する事項において、連邦エネルギー規制委員会(FERC)は、電力網への接続を加速させるための一連の措置を承認し、システムの安全性と適格性にとって重要とみなされるプロジェクトを優先した。これに関連して、PJMインターコネクション計画が承認された一方、MISO及びSPPが提出した提案は却下され、改訂のために延期された。FERCはまた、季節的な利用可能性の向上に連動する追加的なインセンティブを含む、PJM需要応答プログラムの更新を承認した。

州レベルでは、テキサス州及びオクラホマ州で再生可能エネルギーに対する制限的な法案が否決されたことは注目に値する。これらの法案は、新規発電所に対して運営上及び財務上の制限を導入するものであった。この結果は、当該業界内の特別利益団体の連携した取り組みが一因となっている。さらに、FERCは、SPPが管理する米国西部向けに運営する電力市場である新たな「マーケット+」の設立を承認した。この市場は、前日市場とリアルタイム市場の設立を可能とするもので、2027年に稼働を開始する予定である。

カナダ、特にアルバータ州において、2023年に開始された規制当局の審査プロセスは継続されており、発電所の立地、接続及び送電基準、電力市場モデルの開発に関連する事項が対象となっている。既に承認された変更はこれまでに当グループの事業活動に中立的な影響を及ぼしてきたが、発電所の廃止及び廃止時の財務保証に関してより厳格な要件が導入されている。

### その他の地域

#### 南アフリカ

2025年1月1日、2024年に承認された「電力規制改正法案」が施行された。この法律は、送電、システム及び市場運営に責任を負う独立機関の設置により開かれた競争力のある電力市場を創出し、枠組みを改革する。この新たな法律により、エネル・グリーン・パワーは、商業顧客及び産業顧客と電力販売のための直接契約を締結し、開かれた市場プラットフォームで電力を取引できるようになる。

2025年3月、電気・エネルギー省は、民間事業者による送電網の建設を促進する決定を発表した。送電システムの強化により、これらのインフラは、次世代発電所の建設と接続を可能にする。

#### モロッコ

2025年1月、規制当局は、2025年から2029年までの期間において、再生可能エネルギーで発電する新規発電所をシステムに統合する決定を承認した。同決定は、業界の投資家と開発者に対して透明性があり、かつ明確な規則を規定する。規制当局はまた、MAD 0.0592/kWhに相当する中電圧ネットワークの使用料率を設定し、この料金は物価上昇率に基づいて毎年調整される。この有利な料金体系は、中電圧市場の開放の始まりを示すものであり、エネルはこの恩恵を受けることができる。最後に、国家送電システム運営会社(ONEE)は、2027年までに12.5GWの新たな再生可能エネルギー発電所を接続するという目標を公に設定し、中電圧の顧客向けに100%の再生可能エネルギーの購入を可能としたが、これは、生産者にも恩恵をもたらす措置である。

## エネル・グリッド

### イタリア

料金規制に関して、エネルギー、ネットワーク及び環境規制当局（「ARERA」又は「当局」）は、2024年から2031年の期間における支出及びサービス目標に基づく規制（ROSS）の新基準を定めた決議第163/2023/R/com号及び決議第497/2023/R/com号を公表した。

決議第513/2024/R/com号は、サブ期間2025年から2027年の期間のWACCを5.6%に更新した一方、決議第616/2023/R/eel号は、新たなTIT（送電及び配電サービスの履行に関する規定）、TIME（受給計測サービスの履行に関する規定）及びTIC（受給計測サービスの履行に関する経済条件）規約を承認した。

決議第130/2025/R/com号により、当局は、電気・ガスインフラサービスにおける資本コストの再算定基準を改定し、2024年から適用される料金を設定した。

配電料金及び計測料金に関しては、決議第259/2025/R/eel号により、当局は、2025年の暫定的参照料金を公表した。

2025年予算法は、配電事業権保有者に対し、臨時の複数年投資計画の提出を義務付けており、事業権の延長は最大20年まで可能としている。同法はまた、事業者が事業権の再編に係る手数料を支払うことを規定している。算定方法、評価基準、及び手数料の額については、省令で定められる。

### イベリア半島

#### 2025年の電力料金

2024年12月16日、スペインの国家市場競争委員会（CNMC）の2024年12月4日付け決議がスペイン官報において公表され、2025年の送配電ネットワークへのアクセス料金を定め、2024年1月1日と比較して平均4.0%引き下げられた。

2025年3月17日、CNMCは2025年3月6日付けの決議を公表し、余剰電力の価格適用基準を改正した。この新たな規定は、2025年4月1日に施行された。

この措置は、電力供給契約を締結し、契約水準を超える電力使用量に対し料金が請求される全てのユーザーに適用される。

2024年12月28日、2024年12月26日付け命令第TED/1487/2024号が公表された。これは、電力システム料金及び2025年の電力システムの様々な規制コストを定め、2025年の社会福祉料金に関連する資金配分額を承認した。かかる命令は、2025年1月1日から料金を33%引き下げることが定めている。

#### 2025年の天然ガス料金

2024年5月30日、スペインの国家市場競争委員会（CNMC）の2024年5月23日付け決議がスペイン官報において公表され、2024年10月1日から2025年9月30日まで続く2025年の熱年度につき、運輸ネットワーク、ローカル・ネットワーク及び再ガス化に関するアクセス料金が定められた。再ガス化、運輸及びローカル・ネットワークの規制対象事業に対する料金は、前年の熱年度と比較して、それぞれ+21.7%、-16%、+11%の平均増減となった。

2024年9月25日、9月20日付け命令第TED/1013/2024号がスペイン官報において公表され、2025年の熱年度につき、ガスのシステムの費用及び、基本地下貯蔵の報酬と料金が定められた。費用は、平均0.5%の引上げとなり、地下貯蔵料金は2%まで引き下げられる。

2024年12月30日、エネルギー政策及び鉱山局の2024年12月26日付け決議がスペイン官報において公表された。これは、2025年第1四半期に適用される天然ガスのラストリゾートの料金（TUR）を定めたもので、TUR 1、TUR 2及びTUR 3について、前四半期の料金と比較してそれぞれ8.9%、10.5%及び11.6%（税抜き）を引き上げる。住宅所有者組合に適用されるTUR（TUR 1からTUR 11）は、8.9%から17.8%までの間（税抜き）で引き上げられた。

2025年3月31日、2025年3月26日付けエネルギー政策及び鉱山総局決議がスペイン官報において公表された。これは、2025年第2四半期に適用される天然ガスのラストリゾートの料金（TUR）を定めたものである。前四半期と比較して、これは、TUR 1では17.7%、TUR 2では20.5%、TUR 3では22.5%の平均的な請求額の引下げ（税抜き）を意味する。住宅所有者組合に適用されるTUR（TUR 1からTUR 11）は、17.7%から32.8%（税抜き）の間で引き下げられた。

#### 2026年の天然ガス料金

2025年6月3日、スペインの国家市場競争委員会（CNMC）が2025年5月27日付け決議を公表し、この決議は2026年の熱年度（2025年10月1日から2026年9月30日まで）につき、運輸ネットワーク、ローカル・ネットワーク及び再ガス化へのアクセス料金を設定するものである。再ガス化、運輸及びローカル・ネットワークの規制対象事業に対する料金の値は、2025年の熱年度と比較して、平均でそれぞれ+34%、-15.4%、+1.8%変動している。

#### 規制対象の再ガス化、運輸及び配電事業への報酬

2025年6月3日、スペイン官報において、スペインの国家市場競争委員会（CNMC）は、2025年5月27日付け決議を公表した。この決議は、2026年の熱年度（2025年10月1日から2026年9月30日まで）における天然ガスの再ガス化、運輸及び配電の規制対象事業を行う企業に対する報酬を定めるものである。再ガス化、運輸及びローカル・ネットワークの規制対象事業に対する報酬は、2025年の熱年度と比較して、それぞれ-14.6%、-7.2%、-0.7%引き下げられている。

#### その他のガスを生産する発電所の天然ガスネットワークへのアクセス及び接続の手順

2025年4月16日、スペインの国家市場競争委員会（CNMC）は、スペイン官報において、4月9日付け通達第2/2025号を公表した。この通達は、天然ガスシステムにおける容量のアクセス及び配分に関する方法論と条件を定めるものである。主な新機能は、その他のガス（天然ガスネットワークの天然ガスと互換性のあるバイオメタンやその他の類似の合成ガス等の混合を必要としないガスと、水素等の混合を必要とするガスの両方を含む。）を生産する天然ガスネットワーク発電所へのアクセスと接続の手順を定義するものである。

2025年6月23日、CNMCは、スペイン官報において、2025年6月13日付け決議を公表した。この決議は、その他のガスを生産する発電所と天然ガス運輸又は配電網との接続に関する申請の管理及び交渉の手続を定めるものである。この決議は、アクセス通達で定められたその他のガスのアクセス及び接続の手続を詳細に規定している。

## 世界の他の地域

### アルゼンチン

抜本的な経済改革が新政権により進められる情勢の下、2025年上半年には、財政上も規制上も影響のある重要な新機軸が電力部門に導入された。政府は、補助金制度を再編するプログラムを打ち出しており、ここには所得階層別に差別化された料金体系の導入、及びエネルギー価格の段階的自由化の目標の発表が含まれている。

同時に、配電会社は、補助金を受けての分割返済計画により、CAMMESAとの間の負債の清算を開始しており、未払利息を一部認識している。また、営業費用の動向を部分的に反映することを目的として2025年1月以降に適用される主要配電会社の電力料金の調整も承認された。

最後に、サービスの継続性及び応答時間に関してより厳格な指標を導入する新しいサービス品質管理制度（SQR）の実施が始まった。

### ブラジル

2025年上半年における激しい規制活動は、電力部門に長期的な影響を与えるものとみられる。5月、連邦政府は、暫定措置令第1.300号を公表し、以下の3つの重要テーマに焦点を当てた電力部門の構造改革の原則について概要を示した。

- ・ 規制顧客と自由顧客との間の相互補助金の削減を目指す、料金の公正性
- ・ 住宅用顧客も対象とし、規制により各段階を定めた、自由市場の段階的開放
- ・ 効率性及び価格シグナルの促進を目的とした、新たな価格設定手法の導入

また、鉱山エネルギー省及び規制当局のANEEL（*Agência Nacional de Energia Elétrica*）は6月、配電網のデジタル化に関する命令を発表した。これは2025年から2027年までの投資優先事項を定めるもので、スマートメーターの設置及びデータ管理システムの統合を重視している。

当年上半期には、当グループの配電業者の年次料金調整も承認され、また、配電事業権の更新に関する規制上のプロセスは、2025年から2026年にかけて予定される最初の期限を考慮して進行中である。これに関連して、連邦法令の施行が予想される。

電力料金調整の結果は次のとおりである。

| 会社名                      | 料金調整日   | 平均料金改定率 |         |
|--------------------------|---------|---------|---------|
|                          |         | 高電圧     | 低電圧     |
| エネル・ディストリビューション・リオデジャネイロ | 2025年3月 | -3.35%  | +1.31%  |
| エネル・ディストリビューション・セアラ      | 2025年4月 | -2.84%  | -1.89%  |
| エネル・ディストリビューション・サンパウロ    | 2024年7月 | +15.77% | +13.47% |

### チリ

2024年末に施行された法律第21.721号は、プロジェクトにおけるリスクを配分する新たなメカニズム、企業のための一部前払いの可能性、及び承認時間の短縮を目的とした土地収用及び環境関連の許認可手続の簡素化を含め、送電インフラの発達を加速するツールを導入した。

また、規制の最前線では、以下の重要な更新が採用又は開始された。

- ・ インフラに具体的な耐震要件を導入する、サービスの安全性及び品質に関する技術的規制の改正
- ・ 容量市場への影響が予想される、電力充足規制の改正

### コロンビア

2025年上半期中に、エネルギー・ガス規制委員会（CREG）は、ネットワークの標準及び信頼性の向上を目的として配電サービスの品質を規制する提案についての市中協議を開始した。また、配電及び送電の報酬に関する規制枠組みの見直しについて議論が続いており、次回の料金サイクルへの影響が予想される。

## エンドユーザー市場

### イタリア

#### 価格保護の撤廃

電力部門における規制価格の撤廃プロセスを規定する現行の規制枠組み（法律第124/2017号—競争法—（NRRPを実施する法令第152/2021号（法律第233/2021号により承認された。）による直近の改正を含む。））は、以下の日付以降の保護強化サービスの撤廃を規定している。

- ・ 小規模事業者は2021年1月1日から
- ・ 零細企業及び15kW未満の非住宅用顧客は2023年4月1日から
- ・ 非脆弱な住宅用顧客は2024年7月1日から

自由市場の供給業者を未選択の顧客又は自由市場の供給業者がいない顧客は、入札において事業権を付与された事業者が提供する特定のラストリゾートサービス（以下「段階的セーフガードサービス」という。）を利用できる。

小規模事業者向け段階的セーフガードサービスは、2024年6月30日までの期間の第1回オークション及び2024年7月1日から2027年3月31日までの期間の第2回オークションで落札された（エネルギー、ネットワーク及び環境規制当局（以下「ARERA」という。）決議第119/2024/R/eel号）。零細企業向け（ARERA決議第208/2022/R/eel号）及び非脆弱な住宅用顧客向け（ARERA決議第362/2023/R/eel号）の段階的セーフガードサービスも、2027年3月31日まで利用可能である。当該期間の終了時においても段階的保護の下で提供されている供給は、同じ事業者による経済的に最も有利な自由市場での供給に切り換えられる。小規模事業者については、エネル・エネルギアがミラノ県及びミラノ市を含むイタリア北部の4つの地域を落札した。非脆弱な住宅用顧客に関しては、エネル・エネルギアはイタリア中部及び北部の7つの地域を落札したが、これにはミラノ県及びミラノ市並びにローマ市への供給も含まれている。

脆弱な住宅用顧客は、ARERAが入札による「脆弱性対応サービス」の割当てを通じて、当該サービスから顧客が脱するための方法を定めるまで、引き続き現在の事業者により保護強化サービスを受給する。法令第19/2025号（「ピリング法令」）は、法律に転換され、「脆弱性対応サービス」の開始につき、段階的セーフガードサービスの終了する日（2027年3月31日）以降に延期している。

競争法第193/2024号は、脆弱な住宅用顧客が2025年6月30日まで段階的セーフガードサービスの利用を要請することが可能と規定し、決議第10/2025/R/eel号及び決議第48/2025/R/eel号（その後の修正を含む。）の実施にあたり、ARERAにより制定された運用方法を適用する。

法令第19/2025号はまた、既に段階的セーフガードサービスを受給しており、かつ脆弱性要件を満たす顧客は、明白に別段の要求を行う場合を除き、サービスの終了時まで引き続きこのサービスを受給できることを定めた。2027年3月31日時点において段階的セーフガードサービスを受給する脆弱な顧客は、自動的に保護強化サービスに移行されるか、又はARERAが特定措置により決定及び指定した場合、脆弱性対応サービスに移行される。

2024年2月2日付け法律第11号により承認された2023年12月9日付け法令第181号（以下「エネルギー法令」という。）は、保護強化サービスを提供する事業者により、当該サービスに帰する2023年4月1日以降に直接負担した回収不能なコストの回収に関する規定を導入した。

ガス分野に関しては、価格保護の撤廃は2024年1月1日に施行され、自由市場での供給を未選択の非脆弱な及びコンドミニアムは、ARERAが制定する規則に従い自由市場に移行した。脆弱と判定された顧客は、引き続きARERAの指定する経済条件及び契約条件に基づき、脆弱性保護サービスを受給する。

#### 商用化の報酬

電力部門の報酬のレベルについて、2025年上半期は、決議第262/2024/R/eel号により制定されたRCV（商用化サービスの履行に関する保護が最大である事業者の報酬）のレベル及びPCV（保護が最大である顧客に適用される価格であって自由市場の販売業者の参照価格）のレベルが適用される。2025年7月1日以降に有効なレベルは、決議第279/2025/R/eel号により設定された。ARERAは、決議第538/2024/R/eel号により、2024年に関して、保護強化サービスを離れて段階的セーフガードサービスに移行する顧客に起因する、料金には含まれない固定費用につき、特定の要件が満たされた場合、申込書を2025年に提出することにより、かかる費用をまかなうよう設計された追加の報酬メカニズムを導入した。かかるメカニズムは、2025年に関しても、決議第279/2025/R/eel号により承認された。

ガス部門においては、2025年1月1日から3月31日まで、決議第112/2024/R/gas号により定義されたQVDコンポーネントのレベルが、脆弱な顧客に適用された。これらのレベルは、2025年4月1日付けで、決議第126/2025/R/gas号により改定された。

## イベリア半島

### エネルギー効率

2025年2月26日、2025年の国家エネルギー効率基金（法律第18/2014号により創設）への拠出額を確定する命令第TED/197/2025号がスペイン官報において公表され、エンデサの拠出額は131.9百万ユーロとなった。

エンデサは2026年、国家エネルギー効率基金に合計金額224.5百万ユーロの拠出を行うことが期待されており、そのうち少なくとも22.4百万ユーロ（10%）は拠出しなければならない。

### 消費者保護措置：社会福祉料金

財政、エネルギー及び社会的問題に関する緊急措置を採択した6月26日付け法令第4/2024号の公示を受けて、脆弱な顧客向けの社会福祉料金の増分割引は、段階的削減を伴うものの、2025年6月30日まで延長された。2025年7月1日以降の最終割引率は、脆弱な消費者については35%、非常に脆弱な消費者については50%となる。経済、運輸、社会保障に関する緊急措置を採択し、脆弱性の状況に対応する1月28日付け法令第1/2025号により、上記の割引率は2025年下半年期において42.5%及び57.5%、2026年1月1日以降は35%及び50%となる。

新しい2025-2030エネルギー貧困解消国家戦略は、既存の仕組みを新たな経済及び社会の状況並びに脱炭素化を目指すエネルギーシステムに適合させるものである。その目的は、中長期的にエネルギー貧困を恒久的かつ漸進的に削減することである。2025年1月24日、環境移行・人口問題省（MITECO）は、2025年から2030年までを対象期間として本戦略を更新する市中協議を開始した。

### 消費者保護措置：電力サービスの保証

6月26日付け法令第4/2024号により、不払いが生じた脆弱な顧客に対する不可欠な電気、水道及びガスの供給遮断の禁止も2024年12月31日まで延長された。

その後、この延長は、経済、運輸、社会保障に関する緊急措置を承認し、脆弱性の状況に対応する2025年1月28日付け法令第1/2025号により、2025年12月31日までさらに延長された。

### 消費者保護措置：電力集約型顧客

ウクライナ及び中東における紛争の経済的及び社会的影響に対応し、干ばつの影響を緩和するための措置を採択した12月27日付け法令第8/2023号、並びに財政、エネルギー及び社会的問題に関する緊急措置を採択した6月26日付け法令第4/2024号により、2024年中の送配電ネットワークへのアクセス料金に関する電力集約型顧客証明書を付与された消費者向けの80%の割引が延長された。この割引は、経済、財政、運輸及び社会保障の問題に関する緊急措置を採択した12月23日付け法令第9/2024号により、2025年12月31日まで延長された。しかし、この措置は、経済、運輸、社会保障に関する緊急措置を承認し、かつ脆弱性の状況に対処する1月28日付けの新しい法令第1/2025号には含まれなかったため、効力は2025年1月22日までであった。同措置は、電力システムを強化するための緊急措置を承認した6月24日付け法令第7/2025号により、2025年1月23日から2025年12月31日まで延長されている。

## 世界の他の地域

### チリ

法律第21.667号は、料金安定化メカニズム（*Mecanismo de Protección al Cliente* - MPC）を強化するため、資金を5.5十億ドルに拡大し、また、脆弱な顧客への影響の増大を緩和するため、新たな補助金制度を導入した。規制顧客を実質エネルギー価格に戻すための段階的プロセスも開始され、2025年から2027年にかけてのエネルギー料金に徐々に効果を現す見込みである。同時に、この法律は、会社の繰延費用が特定規制報酬を通じて相殺されることを確認した。

また、当年上半期において、規制当局は、自由顧客になるための電力量の基準を500kWから300kWに引き下げ、規制電力料金の枠組みを離脱するに適格な潜在的顧客プールを大幅に拡大した。かかる基準の100kWまでのさらなる引下げについては、市中協議が進行中である。

3【関係会社の状況】

2025年6月27日に提出した有価証券報告書並びに本書「第一部 - 第2 - 2 事業の内容」及び「第一部 - 第6 - 2 その他 - (1) 2025年6月30日後の状況」に記載されたものを除き、当該半期中において、重要な変更はなかった。

4【従業員の状況】

2025年6月30日現在のエネル・グループの従業員数は60,950人（2024年12月31日現在は60,359人）であった。以下の表は性別及び事業部門別の従業員数を示している。

|     |    |    | 2025年<br>6月30日現在 | 2024年<br>12月31日現在 | 変動    |      |
|-----|----|----|------------------|-------------------|-------|------|
| 従業員 | 性別 | 人数 | 60,950           | 60,359            | 591   | 1.0% |
| -   | 男性 | %  | 78.7             | 78.4              | 0.3   | -    |
| -   | 女性 | %  | 21.3             | 21.6              | (0.3) | -    |

2025年1月から6月期において、当グループの従業員数は、591人増加した。かかる増加は主に、当グループの戦略計画で規定された中核事業への再重点化に伴い、イタリア及びブラジルの送電網事業のための従業員及び技術スタッフを雇用したこと、並びに2月にコーポラシオン・アクシオナ・ヒドラウリカ・エスエルを取得したこと（53人増加）を反映している。全体として、2024年12月から2025年6月における新規雇用と退職のバランスは538人のプラスであった。

従業員数の変動

| 2024年12月31日現在  |    | 60,359 |
|----------------|----|--------|
| 雇用             | 人数 | 2,013  |
| 退職             | 人数 | 1,475  |
| 連結範囲の変更        | 人数 | 53     |
| 2025年 6 月30日現在 |    | 60,950 |

第1セグメント（事業部門）別従業員数

|                  | 2025年<br>6 月30日現在 | 2024年<br>12月31日現在 | 2025年<br>6 月30日現在<br>合計（％） | 2024年<br>12月31日現在<br>合計（％） | 変動      |
|------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|----------------------------|---------|
| （人数）             |                   |                   |                            |                            |         |
| 火力発電及び取引         | 4,873             | 5,105             | 8.0%                       | 8.4%                       | (232)   |
| エネル・グリーン・パワー(1)  | 7,466             | 8,269             | 12.2%                      | 13.7%                      | (803)   |
| エネル・グリッド         | 34,022            | 32,214            | 55.8%                      | 53.4%                      | 1,808   |
| エンドユーザー市場        | 6,768             | 7,944             | 11.1%                      | 13.2%                      | (1,176) |
| ホールディング及びサービス(2) | 7,821             | 6,827             | 12.8%                      | 11.3%                      | 994     |
| 合計               | 60,950            | 60,359            |                            |                            |         |

(1)エネル・グリーン・パワーからホールディング及びサービスに移管された3SUNを含む。

(2)3SUN、集中化の効果並びにスタッフ・ホールディング及びグローバルに対する完全なダブルレポーティング・マトリックスの克服を含む。

従業員の変動の内訳

| 上半期  |   |       |       |       |
|------|---|-------|-------|-------|
|      |   | 2025年 | 2024年 | 変動    |
| 離職割合 | % | 2.4   | 3.1   | (0.7) |

以下の表は、2025年 6 月30日現在の女性マネージャー及び女性ミドルマネージャーの人数を示している。

インクルージョン及び独自性

|                        |   | 2025年<br>6月30日現在 | 2024年<br>12月31日現在 | 変動  |
|------------------------|---|------------------|-------------------|-----|
| 管理職（経営層を含む。）及び中間管理職の女性 | % | 33.5             | 33.3              | 0.2 |

### 第3【事業の状況】

#### 1【経営方針、経営環境及び対処すべき課題等】

2025年6月27日に提出した有価証券報告書、本書「第一部 - 第6 - 2 その他 - (1) 2025年6月30日後の状況」及び以下に記載されたものを除き、当該半期中において、重要な変更はなかった。

## 2【事業等のリスク】

2025年1月1日から2025年6月30日までの期間中、以下の記載に含まれる事項を除き、事業等のリスクについて新たに重要な事実は発生しておらず、また、前事業年度の有価証券報告書に記載した「事業等のリスク」についての重要な変更はない。

なお、以下の記載のうち、将来の事象に関する事項は、本書提出日現在において経営陣が判断したものである。

### エネル・グループのリスク・ガバナンス・モデル

産業活動及び商業活動を行う上で、エネル・グループは、効果的に監視、管理及び軽減されなければ、業績及び財政状況に影響を与える可能性のあるリスクに晒されている。

この点に関して、エネルの内部統制及びリスク管理システム（ICRMS）の構造に沿って、当グループは、以下に説明する複数の「柱」に基づき、リスク管理モデルを採用しており、また、その管理を可能にするグループのリスクの統一分類法（「リスク・カタログ」）及び有機的表現を採用している。より詳細な議論については、2024年12月31日時点の統合年次報告書を参照のこと。

#### リスク・ガバナンスの「柱」

エネルは、特定された各リスク・カタログに対するコントロールの管理、監視、統制及び報告を通して実世界で実現されているリスク・ガバナンスのための参照フレームワークを採用している。

当グループのリスク・ガバナンス・モデルは、国内及び国際的なリスク管理のベストプラクティスに沿っており、以下の柱に基づいている。

- ・ 防衛線
- ・ 当グループのリスク委員会
- ・ 地域リスク委員会の統合システム及び広域システム
- ・ リスク・アペタイト・フレームワーク（RAF）
- ・ リスク方針
- ・ 報告 より具体的には、エネル・グループのリスクランドスケープ®システムは、当グループの様々な地理的領域及び事業ラインからもたらされる情報を、当グループのリスク・カタログの定義に従って分類し、収集及び整理する。

2025年6月30日現在、エネル・グループは約400のリスクを監視しており、そのうち14のリスクはトップリスク（発生確率が平均を上回っており、潜在的な財務的影響が大きい）として特定された。

計画期間中に特定され検討されたトップリスクは、戦略的リスク（3件）、事業リスク（1件）及びコンプライアンス・リスク（10件）への集中度が特に高いことが分かった。

#### 当グループのリスク・カタログ

エネルは、グループレベル並びにリスク管理及びモニタリングプロセスに関与するコーポレート・ユニットの基準となるリスク・カタログを採用している。共通言語の採用により、グループ内のリスクのマッピング及び包括的な表現が容易となり、グループのプロセスに影響を与えるリスク及びその管理に関わる組織単位のリスクの主要な種類を特定することが可能になる。

リスク・カタログは、リスクの種類を戦略リスク、財務及び事業リスク、（非）コンプライアンス・リスク、ガバナンス及び文化に関連するリスク並びにデジタル・テクノロジーリスクを含むマクロカテゴリーに分類される。

#### 気候変動

気候変動及びエネルギー転換は、当グループの事業活動に影響を及ぼし、戦略的計画及び産業的計画並びに投資に影響を与える。当グループは、エネルギー転換及び気候変動に関連する短期、中期及び長期のシナリオを策定している。

これらのシナリオの展開に関連するリスク及び機会は、例えば、技術的發展及び市場動向の変化、規制の変更、さらには急性的及び慢性的な気候事象が資産及びバリューチェーンの他の部分にもたらす影響を含む、物理現象等から特定される。

気候変動に関連するリスクの分析については、2024年12月31日時点の統合年次報告書の「気候変動」内「気候変動に関連する影響、リスク及び機会」を参照のこと。

立法及び規制の動向

当グループは、規制市場において業務を行っている。様々なシステムの運用規則、並びにそれらに内在する義務の変更は、当グループの業務及び業績の両方に影響を及ぼす可能性がある。

この点において、以下のような立法及び規制に関する動向を絶えず監視している。

- ・ 配電部門における規制の定期的な見直し
- ・ 電力市場の自由化（特に、南米において予想される動向について注視している。）
- ・ 発電地域における容量支払メカニズムの動向
- ・ 価格変動の影響を緩和するための規制措置

これらの事項の動向から生じるリスクを考慮し、立法及び規制枠組みにおける不安定要因に対処し、これを解消していく取り組みを強化するため、透明で協力的かつ積極的なアプローチを採用することにより、現地のガバナンス機関及びその他の規制機関との関係強化に向けた取り組みが進められている。

商品リスク

エネルはエネルギー市場で業務を行っているため、エネルギー商品価格の不利な変動（価格リスク）又は需要の変動若しくは原材料の入手不能等のボリュームの変化（ボリュームリスク）に起因する損失を被るリスクに晒されている。

価格リスクに対するエクスポージャーを軽減するために、当グループは、デリバティブ金融商品、エンドユーザーへの販売、燃料の調達等、収益及びコストの両方について早期に現物契約又は金融契約を締結することにより収益を安定化させる戦略を展開してきた。

燃料及び原材料の供給中断のリスクを軽減するために、当グループは異なる地理的領域の供給業者を利用し、燃料供給源を多様化している。

エネルのリスク・ガバナンスは、測定及び管理プロセスに基づくリスクの上限の公式化を求めており、市場価格の想定外の変動による収益に対する影響を軽減すると同時に、市場における機会を捉えるために必要な柔軟性を確保することを可能にしている。

以下の表は、当グループが実施した感応度分析の結果を報告したものである。これは、燃料シナリオを構成する主要商品及び契約に使用される計算式のバスケットの価格が15%変動した場合の金融デリバティブの公正価値の変動が損益及び株主資本に与える潜在的な影響を測定するものである。

|                                 |             | 2025年<br>上半期        |     | 2025年<br>6月30日現在      |     |
|---------------------------------|-------------|---------------------|-----|-----------------------|-----|
|                                 |             | 損益に<br>対する<br>税引前影響 |     | 株主資本に<br>対する<br>税引前影響 |     |
| 百万ユーロ                           |             | 増加                  | 減少  | 増加                    | 減少  |
|                                 | 商品価格<br>(%) |                     |     |                       |     |
| 非ヘッジ手段に分類される商品価格デリバティブの公正価値の変動  | 15%         | (182)               | 240 | -                     | -   |
| ヘッジ手段として指定された商品価格デリバティブの公正価値の変動 | 15%         | 7                   | 4   | (289)                 | 268 |

通貨リスク

当グループの企業の地理的多様性、債券発行及び商品取引の国際市場の利用を考慮すると、当グループの企業は、表示通貨とその他の通貨との間の為替相場の変動により、それぞれの財務書類において業績及び財務状態全体に想定外の変動が生じるリスクに晒されている。

エネルの現在の構造を考えると、通貨リスクへのエクスポージャーは主に米ドルに連動している。

通貨リスク管理方針は、当グループの企業の換算リスク以外のエクスポージャーを体系的にヘッジする方法に基づいている。具体的な運用プロセス及び適切なヘッジ戦略は、店頭販売（OTC）市場における金融デリバティブを利用しており、これは、財務に対する潜在的な悪影響を限定すると同時に、運用ポートフォリオのキャッシュ・フロー管理を最適化することを可能にしている。

以下の表は、当グループが実施した感応度分析の結果を報告したものである。これは、対ドルのユーロ為替レートの水準が変化し、その他の全ての変数が等しいという場合に、金融デリバティブの公正価値の変動が損益及び株主資本に与える潜在的な影響を測定するものである。

| 百万ユーロ                             | 上昇/下落<br>ユーロ/米ドル | 2025年<br>上半期<br>損益に<br>対する<br>税引前影響 |            | 2025年<br>6月30日現在<br>株主資本に<br>対する<br>税引前影響 |            |
|-----------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------|-------------------------------------------|------------|
|                                   |                  | ユーロ<br>の上昇                          | ユーロ<br>の下落 | ユーロ<br>の上昇                                | ユーロ<br>の下落 |
| 非ヘッジ手段に分類される通貨デリバティブの<br>公正価値の変動  | 10%              | 318                                 | (388)      |                                           |            |
| ヘッジ手段として指定された通貨デリバティブの<br>公正価値の変動 |                  |                                     |            |                                           |            |
| キャッシュ・フロー・ヘッジ                     | 10%              |                                     |            | (2,319)                                   | 2,832      |
| 公正価値ヘッジ                           | 10%              | (48)                                | 58         |                                           |            |

### 金利リスク

当グループは、金利水準の変動により純金融費用又は公正価値で測定される金融資産及び負債に予期せぬ変化が生じる可能性があるというリスクに晒されている。

金利リスクへのエクスポージャーは主に新たな債務の貸付条件の変更可能性及び変動利付債券の利率に関するキャッシュ・フローの変動可能性から発生する。

金利リスク管理方針は、当グループの金融負債のポートフォリオの最適化及び店頭（OTC）デリバティブの利用によって金融費用及びそのボラティリティを抑制することを目指している。

以下の表は、当グループが実施した感応度分析の結果を報告したものである。これは、金利水準が変化し、その他の全ての変数が等しいという場合に、デリバティブ契約によりヘッジされない長期変動金利債務の額面金額に関連する金融デリバティブ及び金融費用の公正価値の変動が損益及び株主資本に与える潜在的な影響を測定するものである。

| 百万ユーロ                             | ベース・ポイント | 2025年<br>上半期<br>損益に<br>対する<br>税引前影響 |                  | 2025年<br>6月30日現在<br>株主資本に<br>対する<br>税引前影響 |                  |
|-----------------------------------|----------|-------------------------------------|------------------|-------------------------------------------|------------------|
|                                   |          | 増加<br>(ベース・ポイント)                    | 減少<br>(ベース・ポイント) | 増加<br>(ベース・ポイント)                          | 減少<br>(ベース・ポイント) |
| ヘッジ後の長期変動金利債務の想定元本に係る金融<br>費用の増減  | 25       | 28                                  | (28)             |                                           |                  |
| 非ヘッジ手段に分類される金利デリバティブの公正<br>価値の変動  | 25       | 35                                  | (35)             |                                           |                  |
| ヘッジ手段として指定された金利デリバティブの公<br>正価値の変動 |          |                                     |                  |                                           |                  |
| キャッシュ・フロー・ヘッジ                     | 25       |                                     |                  | 21                                        | (21)             |
| 公正価値ヘッジ                           | 25       | (3)                                 | 3                |                                           |                  |

### 3【経営者による財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析】

#### (1) 業績等の概要

「第一部 - 第3 - 3 (3) 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

#### (2) 生産、受注及び販売の状況

「第一部 - 第3 - 3 (3) 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

#### (3) 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析

##### 業績指標の定義

当グループの業績を示し、その財務構造を分析するため、当グループが採用するIFRS-EUの下で構想される表とは異なる、別の再分類された表が作成され、中間要約連結財務書類に含めた。これらの再分類された表は、2015年10月5日に公表された代替業績指標に関するESMAガイドライン（ESMA/2015/1415）に沿った中間要約連結財務書類から直接に得られるものとは異なる業績指標を含んでいる。経営陣は、それらの指標が、当グループの業績を監視する上で有効であり、事業の財務成績及び財政状態を反映するものであると確信している。

それらの指標に関して、2021年4月29日、CONSOBは警告通知第5/2021号を発行した。かかる通知は、欧州証券市場監督局（ESMA）により2021年3月4日に発行された、規則（EU）2017/1129（英文目論見書規則）に基づく開示要件についての2021年5月5日に施行されたガイドラインに、効力を生じさせ、CESR勧告への言及及び財務ポジションに関する2006年7月28日付け通知第DEM/6064293号に含まれていた言及を置き換えるものである。特に、ガイドラインは、以前のCESR勧告（2013年3月20日改訂版ESMA/2013/319）を更新したものである。

当該ガイドラインは、指令第2003/71/EC号の適用範囲内で規制対象情報又は目論見書に含まれる代替業績指標の有用性及び透明性を促進し、その比較性、信頼性及び包含性を向上させることを意図している。

上記の規制に従い、エネル・グループのこれらの指標を構築するために用いられた基準は、以下のとおりである。

##### 売上総利益（EBITDA）

「営業利益」、「売掛金及びその他の債権の減損」（減損の戻入）純額」及び「減価償却費、償却費及びその他の減損」の合計で算出される営業成績指標をいう。

##### 通常売上総利益（通常EBITDA）

当グループが行うオーナーシップ、パートナーシップ及びスチュワードシップのビジネスモデルに関連した中核事業から生じた「売上総利益」として定義される。当グループの中核事業に帰属しない共同支配事業の処分に関連する費用、企業再編に関連する費用及び現地の外国政府がエネルギー企業に対し課した「特別連帯税」を算入しない。

##### 通常営業利益

「営業利益」から、通常売上総利益に関連して言及された中核営業に関連しない取引の影響については除外したものとして定義される。また、「IAS第36号-資産の減損」又は「IFRS第5号-売却目的で保有する固定資産及び非継続事業」に基づく帳簿価額回収可能性の評価後の資産及び／又はグループ資産に係る重要な減損損失（減損損失の戻入を含む。）も除外する。

#### グループ通常利益

「通常営業利益」で述べた項目について「グループ利益」を調整し、税効果及び非支配持分を考慮することにより決定される。また、当グループの中核事業に必ずしも帰属しない持分法適用投資に関する価値調整は除外している。

#### 純固定資産

「固定資産」と「固定負債」の差額として算出される。ただし、以下は除く。

- ・「繰延税金資産」
- ・「その他の非流動金融資産」に含まれる「純金融負債に含まれるその他の非流動金融資産」
- ・「長期借入金」
- ・「従業員給付」
- ・「リスク及び費用に対する引当金（非流動部分）」
- ・「繰延税金負債」
- ・「その他の非流動金融負債」に含まれる「純金融負債に含まれるその他の非流動金融負債」

#### 純運転資本

「流動資産」と「流動負債」の差額として算出される。ただし、以下は除く。

- ・「その他の流動金融資産」に含まれる「純金融負債に含まれるその他の金融流動資産」
- ・「現金及び現金同等物」
- ・「短期借入金」及び「長期借入金の流動部分」
- ・「リスク及び費用に対する引当金（流動部分）」
- ・「その他の流動金融負債」に含まれる「純金融負債に含まれるその他の金融流動負債」

#### 売却目的保有の純資産

「売却目的保有として分類された資産」及び「売却目的保有として分類された処分グループに含まれる負債」の代数和として算出される。

#### 純投下資本

「純固定資産」及び「純運転資本」、「リスク及び費用に対する引当金（非流動及び流動部分）」、「従業員給付」、「繰延税金負債」及び「繰延税金資産」、並びに「売却目的保有の純資産」の合計として算出される。

#### 純金融負債

以下により決定される財務構造指標をいう。

- ・「長期借入金」、「短期借入金」、「長期借入金の流動部分」、「純金融負債に含まれるその他の非流動金融負債」、並びに「その他の非流動金融負債」及び「その他の流動金融負債」にそれぞれ含まれる「純金融負債に含まれるその他の非流動金融負債」から、
- ・「現金及び現金同等物」、
- ・「その他の流動金融資産」に含まれる「純金融負債に含まれるその他の流動金融資産」（（ ）「長期貸出資産の流動部分」、（ ）有価証券及び（ ）貸出資産を含む。）、並びに
- ・「その他の非流動金融資産」に含まれる「純金融負債に含まれる非流動金融資産」（（ ）有価証券及び（ ）金融資産を含む。）を差し引いたもの。

より一般的には、エネル・グループの純金融負債は、2021年3月4日にESMAが公表した2021年5月5日より適用されるガイドライン第39号及び2021年4月29日にCONSOBが公表した上記の警告書第5/2021号に従い報告される。上記の基準に従って算定されたグループの金融負債と、2006年7月28日付けのCONSOB通知No.DEM/6064293の基準に従って算定された財務ポジションの調整は、要約中間連結財務諸表の注記31において報告されている。

## グループの業務

## 発電量

|                      | 上半期   |           | 増減     |        |
|----------------------|-------|-----------|--------|--------|
|                      | 2025年 | 2024年     |        |        |
| 連結純発電量(TWh)(1)       | 93.32 | 96.74     | (3.42) | -3.5%  |
| うち                   |       |           |        |        |
| - 再生可能エネルギー(TWh)(1)  | 66.24 | 67.65     | (1.41) | -2.1%  |
| 連結純有効発電容量合計(GW)(2)   | 85.8  | 83.8 (3)  | 2.0    | 2.4%   |
| 連結純有効再生可能発電容量(GW)(2) | 60.7  | 59.5 (3)  | 1.2    | 2.0%   |
| 連結純有効再生可能発電容量(%)     | 70.7% | 71.0% (3) | -0.3%  | -      |
| 連結追加的有效再生可能発電容量(GW)  | 1.20  | 1.48      | (0.28) | -18.9% |
| 貯蔵(GW)               | 3.4   | 2.9 (3)   | 0.5    | 17.2%  |
| 非連結有効発電容量(GW)(4)     | 6.60  | 6.30 (3)  | 0.30   | 4.8%   |
| 有効発電設備容量合計(GW)       | 92.40 | 90.10 (3) | 2.30   | 2.6%   |

(1)非連結再生可能エネルギー容量を含む101.55TWh(2024年上半期は105.04TWh)。同様に、2025年上半期の再生可能エネルギー発電量は合計74.47TWh(2024年上半期は75.95TWh)となる。

(2)バッテリーエネルギー貯蔵システム(BESS)の有効発電容量は、再生可能発電容量に含まれる。

(3)2024年12月31日現在。

(4)スチュワードシップ・ビジネス・モデルに基づく管理された容量。

2025年上半期におけるエネルの純発電量は、2024年同期と比べて3.42TWh減少(-3.5%)した。

この減少は、石炭火力発電所の利用の減少(-0.45TWh)、主にイタリア、コロンビア及びペルーでの複合サイクル発電所(-1.25TWh)、並びに燃料油及びターボガス発電所(-0.15TWh)の利用の減少(後者は複数の発電会社の処分による。)に起因する、従来の電力源からの発電量の減少(-1.85TWh)を反映している。

再生可能エネルギーの発電量は減少(-1.41TWh)した。これは主に、水力発電(-1.71TWh、主にイタリア、チリ、アルゼンチン、ブラジル及びペルーで減少し、スペインにおける34の水力発電所の取得による増加により一部相殺された。)、風力発電(-0.79TWh、主にスペイン、米国、イタリア及びペルーで減少)並びに地熱、バイオマス及びバイオガス発電の減少(-0.14TWh、主にブラジル、イタリア、コロンビア並びに北米における太陽光発電の増加(1.23TWh)により一部相殺された。)を反映している。

原子力発電は、0.16TWh減少した。

2024年下半期に行われたペルーの発電資産の売却(3.19TWh)及び2025年のスペインにおける34の水力発電所の取得(0.85TWh)による変動を除くと、2025年上半期の発電量は2024年同期比で1.08TWh減少(-1.2%)した。

グループ全体の連結純有効発電容量は、2024年末時点の83.8GWから85.8GWに増加した。この増加は、スペイン北東部に所在する34の水力発電所をアクシオナ・グループから取得したこと(0.6GW)、イタリアにおける新規複合サイクル火力発電所の取得(0.8GW)、イタリアにおけるバッテリーエネルギー貯蔵システム(BESS)容量の増加(0.5GW)、並びに太陽光発電容量の増加(0.1GW)を反映している。

## 配電

|                                   | 上半期        |               |           |       |
|-----------------------------------|------------|---------------|-----------|-------|
|                                   | 2025年      | 2024年         | 増減        |       |
| エネルの配電網による送電量(TWh)                | 231.4      | 236.8         | (5.4)     | -2.3% |
| 稼働中のスマートメーターを有するエンドユーザー<br>(数)(1) | 45,679,133 | 45,600,670    | 78,463    | 0.2%  |
| 配電及び送電網(km)                       | 1,872,669  | 1,870,283 (2) | 2,386     | 0.1%  |
| エンドユーザー(数)                        | 68,855,342 | 69,043,461    | (188,119) | -0.3% |
| SAIDI(平均分数)(3)                    | 99.5       | 94.1          | 5.4       | 5.7%  |
| SAIFI(平均回数)(3)                    | 1.2        | 1.2           | -         | -     |

(1)うち、第二世代スマートメーターを有するエンドユーザー数は、2025年上半期では30.3百万人、2024年上半期では29.8百万人であった。

(2)2024年12月31日現在。

(3)2024年の数値は、算出方法をLTM（直近12ヶ月間）からYTD（年度累計）に変更したことによる修正再表示後の数値となっている。

2025年上半期のエネルの配電網による送電量は231.4TWhとなり、2024年同期と比べて5.4TWhの減少（-2.3%）であった。これは、ペルーの配電資産の売却（-3.7TWh）、イタリアのミラノ及びブレシア両地方の地方自治体における配電資産の売却（-4.3TWh）、並びにイタリア国内の容量が合計3.4TWh減少したことを反映している。連結範囲の変更は、スペイン（+2.0TWh）及びブラジル（+0.1TWh）の送電量の増加により部分的にのみ相殺された。

両期間における前述の連結範囲変更の影響を除くと、配電量は2.6TWh増加（+1.2%）した。

2025年上半期、稼働中のスマートメーターを有するエネルのエンドユーザーの数は、主にブラジル（+710,669）、スペイン（+80,799）、チリ（+2,731）及びコロンビア（+215）の増加が、イタリア（-715,831）及びアルゼンチン（-120）の減少によって一部相殺され、78,463人の増加となった。

2025年上半期末のエネルのエンドユーザーの数は、2024年同時期と比べて188,119人減少（-0.3%）した。この減少は、主に既に述べたイタリアのミラノ及びブレシア両地方における配電資産の売却（-719,018）によるものであるが、世界の他の地域（+453,790）、主にラテンアメリカ及びスペインにおける増加（+77,109）により、部分的にのみ相殺された。

## エンドユーザー市場

|                            | 上半期        |               |             |        |
|----------------------------|------------|---------------|-------------|--------|
|                            | 2025年      | 2024年         | 増減          |        |
| エネルの電力販売量(1)               | 123.8      | 139.1         | (15.3)      | -11.0% |
| エンドユーザーに対するガス販売量(十億立方メートル) | 3.5        | 4.1           | (0.6)       | -14.6% |
| 個人顧客(数)(1)(2)              | 54,818,099 | 57,949,733    | (3,131,634) | -5.4%  |
| - うち自由市場(1)                | 23,039,376 | 23,208,986    | (169,610)   | -0.7%  |
| 需要反応容量(MW)                 | 9,757      | 9,047         | 710         | 7.8%   |
| 公共の充電地点(数)(3)              | 29,041     | 28,314 (4)(5) | 727         | 2.6%   |

(1)2024年上半期の数値は、より正確に計算された数を反映している。

(2)個人顧客全体には、光ファイバーの顧客が含まれる。

(3)ジョイント・ベンチャーにより管理されている充電地点数を含めると、2025年6月30日時点で30,540ヶ所、2024年12月31日時点では29,629ヶ所となる。

(4)2024年12月31日現在。

(5)2024年12月31日現在の数値は、より正確に計算された数を反映している。

2025年上半期の**エネルの電力販売量**は123.8TWhとなり、2024年同期と比べて15.3TWh減少（-11.0%）した。これは、イタリア、チリ及びコロンビアにおける販売量の減少、並びにペルーにおける資産の売却（-4.8TWh）を反映している。

この変動を除くと、電力販売量の減少は10.5TWh（-7.8%）であった。

2025年上半期の**エネルのガス販売量**は3.5十億立方メートルとなり、前年同期と比べて0.6十億立方メートル減少した。

2025年上半期の**エネルの公共の充電地点**は29,041ヶ所となり、イタリア、スペイン及びラテンアメリカにて、2024年12月31日と比べて727ヶ所増加した。

2025年上半期の**需要反応容量**は9,757MWとなり、2024年同期と比べて主にイタリア、米国、韓国及び英国において710MW増加した。

[次へ](#)

当グループの業績

| (単位：百万ユーロ)                 | 通常損益計算書(1)     |                |              |              | 損益計算書          |                |                |               |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|                            | 上半期            |                |              |              | 上半期            |                |                |               |
|                            | 2025年          | 2024年          | 増減           |              | 2025年          | 2024年          | 増減             |               |
| 収益                         | 40,816         | 37,348         | 3,468        | 9.3%         | 40,816         | 38,731         | 2,085          | 5.4%          |
| 費用                         | 29,810         | 25,155         | 4,655        | 18.5%        | 30,186         | 25,357         | 4,829          | 19.0%         |
| コモディティ契約から生じた純損益           | 462            | (512)          | 974          | -            | 462            | (512)          | 974            | -             |
| <b>売上総利益</b>               | <b>11,468</b>  | <b>11,681</b>  | <b>(213)</b> | <b>-1.8%</b> | <b>11,092</b>  | <b>12,862</b>  | <b>(1,770)</b> | <b>-13.8%</b> |
| 減価償却費、償却費及び減損損失            | 3,875          | 3,819          | 56           | 1.5%         | 3,893          | 3,874          | 19             | 0.5%          |
| <b>営業利益 / (損失)</b>         | <b>7,593</b>   | <b>7,862</b>   | <b>(269)</b> | <b>-3.4%</b> | <b>7,199</b>   | <b>8,988</b>   | <b>(1,789)</b> | <b>-19.9%</b> |
| 金融収益                       | 4,351          | 3,877          | 474          | 12.2%        | 4,351          | 3,877          | 474            | 12.2%         |
| 金融費用                       | 5,639          | 5,462          | 177          | 3.2%         | 5,672          | 5,462          | 210            | 3.8%          |
| <b>純金融費用</b>               | <b>(1,288)</b> | <b>(1,585)</b> | <b>297</b>   | <b>18.7%</b> | <b>(1,321)</b> | <b>(1,585)</b> | <b>264</b>     | <b>16.7%</b>  |
| 持分法による投資利益 / (損失)          | (14)           | 137            | (151)        | -            | (45)           | 4              | (49)           | -             |
| <b>税控除前利益 / (損失)</b>       | <b>6,291</b>   | <b>6,414</b>   | <b>(123)</b> | <b>-1.9%</b> | <b>5,833</b>   | <b>7,407</b>   | <b>(1,574)</b> | <b>-21.3%</b> |
| 法人税                        | 1,768          | 1,823          | (55)         | -3.0%        | 1,731          | 2,482          | (751)          | -30.3%        |
| <b>継続事業からの利益 / (損失)</b>    | <b>4,523</b>   | <b>4,591</b>   | <b>(68)</b>  | <b>-1.5%</b> | <b>4,102</b>   | <b>4,925</b>   | <b>(823)</b>   | <b>-16.7%</b> |
| 非継続事業からの利益 / (損失)          | -              | -              | -            | -            | -              | -              | -              | -             |
| <b>当期利益 (親会社株主及び非支配持分)</b> | <b>4,523</b>   | <b>4,591</b>   | <b>(68)</b>  | <b>-1.5%</b> | <b>4,102</b>   | <b>4,925</b>   | <b>(823)</b>   | <b>-16.7%</b> |
| 親会社株主に帰属                   | 3,823          | 3,956          | (133)        | -3.4%        | 3,428          | 4,144          | (716)          | -17.3%        |
| 非支配持分に帰属                   | 700            | 635            | 65           | 10.2%        | 674            | 781            | (107)          | -13.7%        |

(1)「業績指標の定義」の項目で定義されるように、通常損益計算書にはいくつかの項目が含まれていない。成績の要約は、以下の合計について報告された数値と通常の数値との調整を示している：売上総利益、営業利益及び当期利益（親会社株主に帰属）。

[次へ](#)

**収益**

(単位：百万ユーロ)

|                         | 上半期           |               |              |             |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
|                         | 2025年         | 2024年         | 増減           |             |
| 電力販売                    | 20,185        | 21,766        | (1,581)      | -7.3%       |
| 送電                      | 6,317         | 5,971         | 346          | 5.8%        |
| ネットワーク事業者からの手数料         | 671           | 439           | 232          | 52.8%       |
| 機関市場事業者からの繰入金           | 799           | 975           | (176)        | -18.1%      |
| ガス販売                    | 2,991         | 3,346         | (355)        | -10.6%      |
| ガス輸送                    | 338           | 268           | 70           | 26.1%       |
| 燃料販売                    | 706           | 784           | (78)         | -9.9%       |
| 電力及びガスのネットワークへの接続手数料    | 461           | 424           | 37           | 8.7%        |
| 建設契約からの収益               | 548           | 481           | 67           | 13.9%       |
| 期間中に決済された契約に係る現物決済を伴うコモ |               |               |              |             |
| ディティの売却と公正価値の損益         | 5,532         | 697           | 4,835        | -           |
| 付加価値サービス販売              | 572           | 645           | (73)         | -11.3%      |
| 環境認証販売                  | 195           | 179           | 16           | 8.9%        |
| 資産の売却                   | 2             | 1,363         | (1,361)      | -99.9%      |
| 有形固定資産及び無形固定資産の売却益      | 9             | 44            | (35)         | -79.5%      |
| 環境認証助成金                 | 115           | 134           | (19)         | -14.2%      |
| その他の払戻                  | 206           | 149           | 57           | 38.3%       |
| タックス・パートナーシップ           | 329           | 434           | (105)        | -24.2%      |
| その他の収益                  | 840           | 632           | 208          | 32.9%       |
| <b>合計</b>               | <b>40,816</b> | <b>38,731</b> | <b>2,085</b> | <b>5.4%</b> |

2025年上半期において、**収益**は、40,816百万ユーロとなり、2024年同期の38,731百万ユーロから5.4%増加した。この増加は主に、火力発電及び取引事業において2024年同期と比較して平均価格が上昇したことを背景に卸売市場におけるコモディティ販売を通じた収益が増加したことを反映しており、主にペルーにおける発電及び配電資産の売却に伴う連結範囲の変更による影響（2025年上半期の資産売却益は1,347百万ユーロ減、電力販売及び送電収益は583百万ユーロ減）を十分に補う結果となった。

連結範囲の変更を除くと、電力販売及び送電収益の減少額は652百万ユーロに達した。イタリア及びスペインのグリッド事業並びにスペインのリテール事業による収益増加は、イタリアにおけるエンドユーザーへの平均価格の下落によって十分に補われた。

ガス販売及び輸送による収益は、2024年上半期と比較して285百万ユーロ減少した。これは主に、イタリアにおける販売量の減少及びエンドユーザー向け平均価格の低下によるものである。

**費用**

(単位：百万ユーロ)

|                        | 上半期           |               |              |              |
|------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                        | 2025年         | 2024年         | 増減           |              |
| 電力購入                   | 9,010         | 8,922         | 88           | 1.0%         |
| 発電のための燃料消費             | 1,387         | 1,758         | (371)        | -21.1%       |
| 取引用燃料及びエンドユーザー向け販売用ガス  | 7,277         | 2,579         | 4,698        | -            |
| 原料                     | 1,341         | 1,118         | 223          | 19.9%        |
| 人件費                    | 2,353         | 2,353         | -            | -            |
| サービス、リース及びレンタル         | 8,193         | 8,020         | 173          | 2.2%         |
| 環境認証                   | 539           | 725           | (186)        | -25.7%       |
| 電気及びガスシステムに係るその他の費用    | 148           | 122           | 26           | 21.3%        |
| 公租公課に係るその他の費用          | 737           | 629           | 108          | 17.2%        |
| 株主投資の処分に係る資本損失及びその他の費用 | 341           | 1             | 340          | -            |
| 特別連帯賦課金                | -             | 202           | (202)        | -            |
| その他の費用                 | 371           | 411           | (40)         | -9.7%        |
| 資産計上された費用              | (1,511)       | (1,483)       | (28)         | -1.9%        |
| <b>合計</b>              | <b>30,186</b> | <b>25,357</b> | <b>4,829</b> | <b>19.0%</b> |

前述の収益の項目と同様に、2025年上半期の費用も増加した。これは、主に、エネルギーコモディティ価格の上昇、特にイタリアにおける燃料及びガスの購入契約の価格の上昇、並びに当期間に決済された現物決済契約の公正価値の調整を反映している。

#### 通常売上総利益 / (損失)

(単位：百万ユーロ)

|               | 上半期    |          | 増減    |       |
|---------------|--------|----------|-------|-------|
|               | 2025年  | 2024年(1) |       |       |
| 火力発電及び取引      | 1,562  | 1,719    | (157) | -9.1% |
| エネル・グリーン・パワー  | 3,387  | 3,678    | (291) | -7.9% |
| エネル・グリッド      | 4,402  | 4,179    | 223   | 5.3%  |
| エンドユーザー市場     | 2,210  | 2,259    | (49)  | -2.2% |
| ホールディング及びサービス | (93)   | (154)    | 61    | 39.6% |
| 合計            | 11,468 | 11,681   | (213) | -1.8% |

(1)2024年の上半期のエンドユーザー市場及び世界の他の地域におけるエネル・グリッドのセグメントの業績のデータは、多数の国の規制体系に従って再分配された。さらに、新たな組織的な取決めに従い、3SUNの子会社の業績及び財務データは、エネル・グリーン・パワーからホールディング及びサービス事業ラインに再分配された。

**通常売上総利益**は、2024年同期比で213百万ユーロ減少（-1.8%）した。これは、特に、主に2024年第2四半期におけるペルーでの配電及び発電資産の売却（総額249百万ユーロ）並びに2025年2月に完了したスペインでの新規水力発電所の取得（総額14百万ユーロ）に関連する連結範囲の変更による影響を反映している。連結範囲の変更の影響を除くと、スペインの統合事業及びイタリアのエネル・グリッドの業績により、通常売上総利益は22百万ユーロ増加した。

火力発電及び取引、エネル・グリーン・パワー並びにエンドユーザー市場の業績に関する**統合事業に係る通常売上総利益**は、全体で497百万ユーロ減少し、このうち146百万ユーロは、ペルーにおける発電資産の売却に関連するものである。この影響を除くと、減少は主にイタリアにおけるリテール部門に関連しており、エンドユーザー向け価格の正常化や、ラテンアメリカ及び米国における為替差損の影響を反映している。一方、主にイタリア、チリ及びアルゼンチンにおける水力発電及び風力発電の減少は、太陽光発電の増加により相殺された。

**エネル・グリッドにおける通常売上総利益**は、2024年上半期よりも223百万ユーロ増加した。2024年上半期の業績からペルーにおける配電資産の売却の影響（106百万ユーロ相当）を除外した場合、エネル・グリッドの利益は329百万ユーロ増加した。これは主に、イタリアにおける価格調整、及びアルゼンチンの規制機関CAMMESAとの合意後に電力購入債務を再測定したことによる恩恵を反映している。

売上総利益 / (損失)

**売上総利益**は、11,092百万ユーロ（2024年上半期は、12,862百万ユーロ）となった。これは、基本的に、前述の通常売上総利益に関連して言及された影響を反映するとともに、2024年上半期におけるペルーの発電及び配電資産の売却益（1,347百万ユーロ）並びにスペインにおける特別連帯賦課金（202百万ユーロ）を認識したことを反映している。これら全体的なマイナス要因は、2025年第2四半期にスロベンスケ・エレクトラーネの残存持分の売却完了に伴い、費用が計上されたことでさらに増幅された。これは、同社に関する負の資本準備金が損益へ戻し入れられたことによるものである。

(単位：百万ユーロ)

2025年上半期

|                       | 火力発電<br>及び取引 | エネル・<br>グリーン・<br>パワー | エネル・<br>グリッド | エンド<br>ユーザー<br>市場 | ホールディ<br>ング及び<br>サービス | 合計            |
|-----------------------|--------------|----------------------|--------------|-------------------|-----------------------|---------------|
| <b>通常売上総利益 / (損失)</b> | <b>1,562</b> | <b>3,387</b>         | <b>4,402</b> | <b>2,210</b>      | <b>(93)</b>           | <b>11,468</b> |
| 買収・合併による利益 / (損失)     | (341)        | -                    | -            | -                 | -                     | (341)         |
| 企業再編計画及びその他臨時費用       | (1)          | (4)                  | (4)          | (21)              | (2)                   | (32)          |
| 減損損失                  | -            | (3)                  | -            | -                 | -                     | (3)           |
| <b>売上総利益 / (損失)</b>   | <b>1,220</b> | <b>3,380</b>         | <b>4,398</b> | <b>2,189</b>      | <b>(95)</b>           | <b>11,092</b> |

(単位：百万ユーロ)

2024年上半期(1)

|                       | 火力発電<br>及び取引 | エネル・<br>グリーン・<br>パワー | エネル・<br>グリッド | エンド<br>ユーザー<br>市場 | ホールディ<br>ング及び<br>サービス | 合計            |
|-----------------------|--------------|----------------------|--------------|-------------------|-----------------------|---------------|
| <b>通常売上総利益 / (損失)</b> | <b>1,719</b> | <b>3,678</b>         | <b>4,179</b> | <b>2,259</b>      | <b>(154)</b>          | <b>11,681</b> |
| 買収・合併による利益 / (損失)     | 44           | 65                   | 1,324        | (50)              | -                     | 1,383         |
| 特別連帯賦課金               | -            | -                    | -            | -                 | (202)                 | (202)         |
| <b>売上総利益 / (損失)</b>   | <b>1,763</b> | <b>3,743</b>         | <b>5,503</b> | <b>2,209</b>      | <b>(356)</b>          | <b>12,862</b> |

(1)2024年の上半期のエンドユーザー市場及び世界の他の地域におけるエネル・グリッドのセグメントの業績のデータは、多数の国の規制体系に従って再分配された。さらに、新たな組織的な取決めに従い、3SUNの子会社の業績及び財務データは、エネル・グリーン・パワーからホールディング及びサービス事業ラインに再分配された。

通常営業利益 / (損失)

(単位：百万ユーロ)

上半期

|               | 2025年        | 2024年(1)     | 増減           |              |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 火力発電及び取引      | 1,129        | 1,313        | (184)        | -14.0%       |
| エネル・グリーン・パワー  | 2,431        | 2,842        | (411)        | -14.5%       |
| エネル・グリッド      | 2,690        | 2,523        | 167          | 6.6%         |
| エンドユーザー市場     | 1,542        | 1,439        | 103          | 7.2%         |
| ホールディング及びサービス | (199)        | (255)        | 56           | 22.0%        |
| <b>合計</b>     | <b>7,593</b> | <b>7,862</b> | <b>(269)</b> | <b>-3.4%</b> |

(1)2024年の上半期のエンドユーザー市場及び世界の他の地域におけるエネル・グリッドのセグメントの業績のデータは、多数の国の規制体系に従って再分配された。さらに、新たな組織的な取決めに従い、3SUNの子会社の業績及び財務データは、エネル・グリーン・パワーからホールディング及びサービス事業ラインに再分配された。

**通常営業利益**は、2025年上半期において269百万ユーロ減少した。これは、前述の通常売上総利益で言及した推移及び過去12ヶ月間にサービスを開始した投資の減価償却費及び償却費の増加を反映している。

### 営業利益 / (損失)

(単位：百万ユーロ)

2025年上半期

|                      | 火力発電<br>及び取引 | エネル・<br>グリーン・<br>パワー | エネル・<br>グリッド | エンド<br>ユーザー<br>市場 | ホールディ<br>ング及び<br>サービス | 合計           |
|----------------------|--------------|----------------------|--------------|-------------------|-----------------------|--------------|
| <b>通常営業利益 / (損失)</b> | <b>1,129</b> | <b>2,431</b>         | <b>2,690</b> | <b>1,542</b>      | <b>(199)</b>          | <b>7,593</b> |
| 買収・合併による利益 /<br>(損失) | (341)        | -                    | -            | -                 | -                     | (341)        |
| 企業再編計画及びその他臨<br>時費用  | (1)          | (4)                  | (4)          | (21)              | (2)                   | (32)         |
| 減損損失                 | -            | (21)                 | -            | -                 | -                     | (21)         |
| <b>営業利益 / (損失)</b>   | <b>787</b>   | <b>2,406</b>         | <b>2,686</b> | <b>1,521</b>      | <b>(201)</b>          | <b>7,199</b> |

(単位：百万ユーロ)

2024年上半期(1)

|                      | 火力発電<br>及び取引 | エネル・<br>グリーン・<br>パワー | エネル・<br>グリッド | エンド<br>ユーザー<br>市場 | ホールディ<br>ング及び<br>サービス | 合計           |
|----------------------|--------------|----------------------|--------------|-------------------|-----------------------|--------------|
| <b>通常営業利益 / (損失)</b> | <b>1,313</b> | <b>2,842</b>         | <b>2,523</b> | <b>1,439</b>      | <b>(255)</b>          | <b>7,862</b> |
| 買収・合併による利益 /<br>(損失) | 44           | 65                   | 1,324        | (50)              | -                     | 1,383        |
| 特別連帯賦課金              | -            | -                    | -            | -                 | (202)                 | (202)        |
| 減損損失                 | -            | -                    | -            | (55)              | -                     | (55)         |
| <b>営業利益 / (損失)</b>   | <b>1,357</b> | <b>2,907</b>         | <b>3,847</b> | <b>1,334</b>      | <b>(457)</b>          | <b>8,988</b> |

(1)2024年の上半期のエンドユーザー市場及び世界の他の地域におけるエネル・グリッドのセグメントの業績のデータは、多数の国の規制体系に従って再分配された。さらに、新たな組織的な取決めに従い、3SUNの子会社の業績及び財務データは、エネル・グリーン・パワーからホールディング及びサービス事業ラインに再分配された。

前述の要因に加え、**営業利益 / (損失)**には、チリの複数の風力発電所に関連する減損損失（27百万ユーロ）も含まれており、これは、インド及びコロンビアにおける売却目的保有として分類された資産の戻入益（合計6百万ユーロ）によって一部相殺された。

グループ通常利益 / (損失)

2025年上半期の**グループ通常利益**は、2024年同期の3,956百万ユーロから減少し、3,823百万ユーロとなった。133百万ユーロの減少は、主に、通常営業利益について前述した要因に加え、持分法適用投資の利益の減少（151百万ユーロ）に起因する。これは主に、2024年12月より売却目的保有の純資産に分類されているスロヴァク・パワー・ホールディングに関連するものであり、当該期間における純負債の減少に伴う純金融費用の減少（297百万ユーロ）によって相殺された。

グループ利益 / (損失)

2025年上半期の**グループ利益**は、2024年上半期の4,144百万ユーロと比べて716百万ユーロ減少し、3,428百万ユーロとなった。これは、主に合併及び買収件数の減少に関連しており、2024年上半期にはペルーにおける発電及び配電資産の売却による税引後利益（494百万ユーロ）が含まれていた一方、2025年上半期には主に、EPHによる早期コールオプション行使後のスロヴァク・パワー・ホールディングの50%売却に伴う341百万ユーロの負の資本準備金が戻し入れられたことが含まれる。

以下の表は、グループ利益とグループ通常利益との調整を示しており、関連する税効果及び非支配持分控除後の臨時項目及び業績に対するそれらの個別の影響を示している。

| (単位：百万ユーロ)                           | 上半期   |       |
|--------------------------------------|-------|-------|
|                                      | 2025年 | 2024年 |
| グループ通常利益 / (損失)                      | 3,823 | 3,956 |
| 減損損失                                 | (8)   | (51)  |
| 企業再編計画及びその他臨時費用                      | (23)  | -     |
| 合併・買収による利益 / (損失)                    | (364) | 513   |
| スロベンスケ・エレクトラーネにおける投資の売却に関連する資産の簿価引下げ | -     | (133) |
| 特別連帯賦課金                              | -     | (141) |
| グループ利益 / (損失)                        | 3,428 | 4,144 |

## 当グループの財務構造の分析

### 純投下資本及び資金調達

以下の表は、純投下資本の構成内訳及び変動を示している。

| (単位：百万ユーロ)                  | 2025年 6 月30日   | 2024年12月31日    | 増減             |               |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>純固定資産：</b>               |                |                |                |               |
| - 有形固定資産及び無形固定資産            | 109,121        | 110,451        | (1,330)        | -1.2%         |
| - のれん                       | 12,986         | 12,850         | 136            | 1.1%          |
| - 持分法適用投資                   | 1,418          | 1,456          | (38)           | -2.6%         |
| - その他の純固定資産 / (負債)          | (3,418)        | (2,631)        | (787)          | -29.9%        |
| <b>純固定資産合計</b>              | <b>120,107</b> | <b>122,126</b> | <b>(2,019)</b> | <b>-1.7%</b>  |
| <b>純運転資本：</b>               |                |                |                |               |
| - 売掛金                       | 14,229         | 15,941         | (1,712)        | -10.7%        |
| - 棚卸資産                      | 3,552          | 3,643          | (91)           | -2.5%         |
| - 機関市場事業者からの純売掛金 / (への純買掛金) | (3,093)        | (4,378)        | 1,285          | 29.4%         |
| - その他の純流動資産 / (負債)          | (10,445)       | (10,592)       | 147            | 1.4%          |
| - 買掛金                       | (11,079)       | (13,693)       | 2,614          | 19.1%         |
| <b>純運転資本合計</b>              | <b>(6,836)</b> | <b>(9,079)</b> | <b>2,243</b>   | <b>24.7%</b>  |
| <b>総投下資本</b>                | <b>113,271</b> | <b>113,047</b> | <b>224</b>     | <b>0.2%</b>   |
| <b>引当金：</b>                 |                |                |                |               |
| - 従業員給付                     | (1,402)        | (1,614)        | 212            | 13.1%         |
| - リスク及び費用に対する引当金並びに純繰延税金    | (7,229)        | (6,760)        | (469)          | -6.9%         |
| <b>引当金合計</b>                | <b>(8,631)</b> | <b>(8,374)</b> | <b>(257)</b>   | <b>-3.1%</b>  |
| <b>売却目的保有の純資産</b>           | <b>211</b>     | <b>265</b>     | <b>(54)</b>    | <b>-20.4%</b> |
| <b>純投下資本</b>                | <b>104,851</b> | <b>104,938</b> | <b>(87)</b>    | <b>-0.1%</b>  |
| <b>株主資本合計</b>               | <b>49,404</b>  | <b>49,171</b>  | <b>233</b>     | <b>0.5%</b>   |
| <b>純金融負債</b>                | <b>55,447</b>  | <b>55,767</b>  | <b>(320)</b>   | <b>-0.6%</b>  |

2025年6月30日時点の**純投下資本**は、104,851百万ユーロとなり、親会社株主に帰属する持分及び非支配持分49,404百万ユーロ、並びに純金融負債55,447百万ユーロにより調達された。純投下資本がわずかに減少したのは、主に以下の要因を反映している。

- ・ **純固定資産**の減少（2,019百万ユーロ）。これは主に、当期中に認識された減価償却費及び償却費、並びに不利な為替変動が、当年度中の資本支出及びスペインのコルポラシオン・アクシオナ・イドラウリコの全資本取得の効果を上回ったため、有形固定資産及び無形固定資産が減少したことによる。
- ・ **純運転資本**の増加（2,243百万ユーロ）。これは主に、売掛金及び機関市場事業者からの純売掛金の減少が、売掛金及び棚卸資産の減少により一部相殺されたことを反映している。
- ・ **売却目的保有の純資産**の減少（54百万ユーロ）。これは、ペルーの会社エネル・ヘネラシオン・ピウラの純資産が、適用される会計基準であるIFRS第5号の要件を満たさなくなったため、使用目的保有に再分類されたことを反映している。これらの影響は、米国再生可能エネルギー発電投資及び資産が、それらの譲渡に向けた交渉の進展を反映して売却可能資産に再分類されたことで、一部相殺された。

2025年6月30日時点の**株主資本合計**は、233百万ユーロ増加した。これは主に、当期利益（4,102百万ユーロ）、買戻しを控除した永久ハイブリッド債の新規発行総額1,074百万ユーロ、及びスロヴァク・パワー・ホールディングの売却に伴い負の持分剰余金がOCIに戻し入れられたこと（341百万ユーロ）を反映している。これらの増加は、配当の分配（3,241百万ユーロ）、利益に対するOCI準備金によるマイナスの影響（1,929百万ユーロ、主に換算準備金）、及び永久ハイブリッド債保有者に支払われる90百万ユーロの利札により一部相殺された。

### 純金融負債

以下の表は、エネル・グループの純金融負債の構成及び変動を示している。

| (単位：百万ユーロ)                  | 2025年6月30日     | 2024年12月31日     | 増減             |               |
|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>長期負債：</b>                |                |                 |                |               |
| - 銀行借入                      | 14,193         | 14,755          | (562)          | -3.8%         |
| - 社債                        | 39,825         | 42,282          | (2,457)        | -5.8%         |
| - その他の借入(1)                 | 2,833          | 3,027           | (194)          | -6.4%         |
| <b>長期負債</b>                 | <b>56,851</b>  | <b>60,064</b>   | <b>(3,213)</b> | <b>-5.3%</b>  |
| 長期金融資産及び有価証券                | (2,647)        | (2,676)         | 29             | 1.1%          |
| <b>純長期負債</b>                | <b>54,204</b>  | <b>57,388</b>   | <b>(3,184)</b> | <b>-5.5%</b>  |
| <b>短期負債</b>                 |                |                 |                |               |
| 銀行借入：                       |                |                 |                |               |
| - 長期銀行借入の流動部分               | 1,708          | 1,742           | (34)           | -2.0%         |
| - その他の短期銀行借入                | 361            | 344             | 17             | 4.9%          |
| <b>短期銀行借入</b>               | <b>2,069</b>   | <b>2,086</b>    | <b>(17)</b>    | <b>-0.8%</b>  |
| 社債（流動部分）                    | 5,578          | 5,318           | 260            | 4.9%          |
| その他の借入（流動部分）                | 369            | 379             | (10)           | -2.6%         |
| コマーシャル・ペーパー                 | 575            | 2,406           | (1,831)        | -76.1%        |
| デリバティブ及びその他の資金調達に対する現金担保    | 160            | 732             | (572)          | -78.1%        |
| その他の短期金融借入(2)               | 255            | 177             | 78             | 44.1%         |
| <b>その他の短期負債</b>             | <b>6,937</b>   | <b>9,012</b>    | <b>(2,075)</b> | <b>-23.0%</b> |
| 長期貸出資産（短期部分）                | (968)          | (2,174)         | 1,206          | 55.5%         |
| 貸出資産 - 現金担保                 | (2,411)        | (1,982)         | (429)          | -21.6%        |
| その他の短期金融資産                  | (293)          | (374)           | 81             | 21.7%         |
| 銀行に預託された現金及び現金同等物並びに短期有価証券  | (4,091)        | (8,189)         | 4,098          | 50.0%         |
| <b>現金及び現金同等物並びに短期金融資産</b>   | <b>(7,763)</b> | <b>(12,719)</b> | <b>4,956</b>   | <b>39.0%</b>  |
| <b>純短期負債</b>                | <b>1,243</b>   | <b>(1,621)</b>  | <b>2,864</b>   | <b>-</b>      |
| <b>純金融負債</b>                | <b>55,447</b>  | <b>55,767</b>   | <b>(320)</b>   | <b>-0.6%</b>  |
| <b>売却目的保有の純資産に関連する純金融負債</b> | <b>53</b>      | <b>61</b>       | <b>(8)</b>     | <b>-13.1%</b> |

(1) 財政状態計算書の「その他の非流動金融負債」に含まれる「その他の非流動金融借入」を含む。

(2) 財政状態計算書の「その他の流動金融負債」に含まれる「その他の流動金融借入」を含む。

**純金融負債**は、2025年6月30日時点で55,447百万ユーロ（売却可能として分類された合計53百万ユーロの純資産に関するボジションを含まない。）となった。これは、2024年12月31日時点の55,767百万ユーロから320百万ユーロの減少であり、長期負債が3,184百万ユーロ減少し、純短期負債が2,864百万ユーロ増加したことを反映している。

より具体的には、営業活動により生み出されたプラスのキャッシュ・フロー（4,845百万ユーロ）、2025年上半期における買戻しを控除した永久ハイブリッド債の新規発行（1,074百万ユーロ）、及び為替相場動向によるプラスの影響（2,906百万ユーロ）が、当期における資本支出の金額（プラント補助金受領額292百万ユーロ控除後の4,236百万ユーロ）、配当支払（ハイブリッド債保有者に対して支払われる90百万ユーロの利札を含む2,776百万ユーロ）、エンデサによる水力発電所の購入（取得した現金及び現金同等物控除後の949百万ユーロ）、及びエンデサによる自社株購入（190百万ユーロ）、並びに新規リース契約が負債に与える影響を実質的に相殺した。

2025年6月30日時点で、**負債資本比率**は1.12であった（2024年12月31日時点では1.13）。

**総金融負債**

| (単位：百万ユーロ)          | 2025年6月30日 |       |        | 2024年12月31日 |       |        |
|---------------------|------------|-------|--------|-------------|-------|--------|
|                     | 総長期負債      | 総短期負債 | 総負債    | 総長期負債       | 総短期負債 | 総負債    |
| 総金融負債               | 64,506     | 1,351 | 65,857 | 67,503      | 3,659 | 71,162 |
| うち、                 |            |       |        |             |       |        |
| - 持続可能性目標の達成に関連した負債 | 45,014     | 701   | 45,715 | 45,650      | 2,549 | 48,199 |
| 持続可能性目標の達成に関連した負債 / |            |       |        |             |       |        |
| 総負債合計（％）            |            |       | 69%    |             |       | 68%    |

2025年6月30日時点で、**総金融負債**は65,857百万ユーロとなり、2024年12月31日と比べて5,305百万ユーロの減少であった。より具体的には、**総長期金融負債**（短期部分を含む。）は64,506百万ユーロとなり、そのうち45,014百万ユーロは持続可能な資金調達であり、内訳は以下のとおりである。

- ・社債は45,403百万ユーロで、そのうち30,668百万ユーロは持続可能性連動債である。社債は2024年12月31日と比べて2,197百万ユーロ減少した。これは、当期における為替の好転と償還が、エネル・ファイナンス・インターナショナルが2025年2月に発行した2,000百万ユーロのマルチトランシェ持続可能性連動債による新規発行等の新規債券発行を十分に相殺したことを反映している。
- ・銀行借入は15,901百万ユーロで、そのうち14,346百万ユーロは持続可能性に連動した資金調達であり、2024年12月31日と比べて596百万ユーロ減少した。
- ・その他の借入は3,202百万ユーロで、2024年12月31日と比べて204百万ユーロ減少した。

**総短期金融負債**は、2024年12月31日と比べて2,308百万ユーロ減少し、1,351百万ユーロとなった。これは、主にコマーシャル・ペーパーの発行額及び現金担保がそれぞれ1,831百万ユーロ及び572百万ユーロ減少したこと、並びにその他の短期資金調達が78百万ユーロ、及びその他の短期銀行借入が17百万ユーロ増加したことを反映している。

**現金及び現金同等物並びに短期及び長期金融資産**は、2024年12月31日と比べて4,985百万ユーロ減少し、10,410百万ユーロとなった。かかる減少は主に、「銀行に預託された現金及び現金同等物並びに短期有価証券」が4,098百万ユーロ減少したことを反映している。

**キャッシュ・フロー**

キャッシュ・フローに関する詳細は、2025年6月30日現在の中間要約連結財務書類の注記30を参照のこと。

**資本支出**

(単位：百万ユーロ)

|               | 上半期   |       | 増減    |        |
|---------------|-------|-------|-------|--------|
|               | 2025年 | 2024年 |       |        |
| 火力発電及び取引      | 219   | 296   | (77)  | -26.0% |
| エネル・グリーン・パワー  | 718   | 1,634 | (916) | -56.1% |
| エネル・グリッド      | 3,112 | 2,814 | 298   | 10.6%  |
| エンドユーザー市場     | 390   | 498   | (108) | -21.7% |
| ホールディング及びサービス | 89    | 37    | 52    | -      |
| 合計(1)         | 4,528 | 5,279 | (751) | -14.2% |

(1) 「売却目的保有」又は「非継続事業」として分類されたユニットに関する2百万ユーロ(2024年上半期は185百万ユーロ)を含まない。

2025年上半期における**資本支出**は4,528百万ユーロとなり、2024年同期と比べて751百万ユーロ減少した。

この減少は、投資選定に対するアプローチの変更、すなわち、財務リターン及び収益性の最大化を目的として既存稼働中の発電所(「ブラウンフィールド」)に重点を置いたことを反映している。

この点について、スペインにおける34の水力発電所の取得(961百万ユーロ)をブラウンフィールド投資に含めた場合、当期の総資本支出は前年同期比で210百万ユーロ増加した。

グループ資本支出は、グループの戦略計画に沿って、主にグリッド(全体の69%にあたる3,112百万ユーロ)及び再生可能エネルギー(全体の16%にあたる718百万ユーロ)に重点を置いている。

配電事業における資本支出は298百万ユーロ増加した。これは、サービスの信頼性及び品質を継続的に向上させ、異常気象に対するグリッドの耐性を高めるためである。具体的には、増加はイタリア、アルゼンチン及びブラジルに集中し、スペイン、チリ及びコロンビアにおける減少により一部相殺された。

再生可能エネルギーについては、前述したブラウンフィールド投資の影響を除くと、主に北米(405百万ユーロ)、ブラジル(260百万ユーロ)、イタリア(181百万ユーロ)、チリ(134百万ユーロ)、及びスペイン(48百万ユーロ)での活動について減少が見られた。このような全体的な減少は、コロンビアでの投資増加(110百万ユーロ)によって、一部のみ相殺された。

エンドユーザー市場における資本支出は108百万ユーロ減少し、主な減少はイタリア(73百万ユーロ)及びスペイン(13百万ユーロ)で見られた。

火力発電及び取引事業の資本支出は、特にイタリア及びスペインで77百万ユーロ減少した。

## セグメント別の業績

本項で取り扱う事業ライン別の業績は、上述のとおり採用している運用モデルを考慮し、当該2期間における当グループの業績を監視するために経営陣が実施する手法に基づいて示されている。

したがって、事業ラインは、エネル・グループの経営陣による分析及び決定における主要な判別子であり、さらに、業績はまず初めに各事業ラインに関して測定及び評価され、その後地理的領域別に分類されるため、事業ラインはかかる目的のために作成された内部報告と完全に一貫している。

この点について、2025年からセグメント別業績の開示を開始するにあたり、経営陣は各国の規制制度との整合性も保つため、従来エンドユーザー市場事業ラインに配分していたラテンアメリカの一部事業の業績をエネル・グリッド事業ラインのエネルギー配電業務に含めるのが適切であると判断した。

また、新たな組織体制の開始に伴い、経営陣は3SUN子会社の業績及び財務データをエネル・グリーン・パワーからホールディング及びサービス事業ラインに再配分することを決定した。

この再配分にもない、2024年同期の数値を比較のために再表示している。

## 2025年及び2024年第2四半期のセグメント別の業績

## 2025年第2四半期

| (単位：百万ユーロ)                  | 火力発電<br>及び取引 | エネル・<br>グリーン・パ<br>ワー | エネル・<br>グリッド | エンド<br>ユーザー<br>市場 | ホールディン<br>グ及び<br>サービス | 報告<br>セグメント<br>合計(1) | 消去<br>及び調整     | 合計            |
|-----------------------------|--------------|----------------------|--------------|-------------------|-----------------------|----------------------|----------------|---------------|
| 第三者からの収益及びその他収入             | 4,691        | 1,669                | 4,996        | 7,353             | 33                    | 18,742               | -              | 18,742        |
| 他のセグメントとの取引による<br>収益及びその他収入 | 1,542        | 1,159                | 609          | 61                | 486                   | 3,857                | (3,857)        | -             |
| <b>収益及びその他収入合計</b>          | <b>6,233</b> | <b>2,828</b>         | <b>5,605</b> | <b>7,414</b>      | <b>519</b>            | <b>22,599</b>        | <b>(3,857)</b> | <b>18,742</b> |
| コモディティ契約から生じた<br>純損益        | 410          | 36                   | -            | (432)             | (3)                   | 11                   | -              | 11            |
| <b>売上総利益 / (損失)</b>         | <b>253</b>   | <b>1,674</b>         | <b>2,245</b> | <b>1,020</b>      | <b>(74)</b>           | <b>5,118</b>         | <b>-</b>       | <b>5,118</b>  |
| 減価償却費、償却費及び減損損失             | 215          | 523                  | 860          | 309               | 57                    | 1,964                | -              | 1,964         |
| <b>営業利益 / (損失)</b>          | <b>38</b>    | <b>1,151</b>         | <b>1,385</b> | <b>711</b>        | <b>(131)</b>          | <b>3,154</b>         | <b>-</b>       | <b>3,154</b>  |

(1)セグメント収益は、第三者からの収益及び他のセグメントとの取引による収益の両方を含んでいる。

## 2024年第2四半期

| (単位：百万ユーロ)                  | 火力発電<br>及び取引 | エネル・<br>グリーン・パ<br>ワー | エネル・<br>グリッド | エンド<br>ユーザー<br>市場 | ホールディン<br>グ及び<br>サービス | 報告<br>セグメント<br>合計(1) | 消去<br>及び調整     | 合計            |
|-----------------------------|--------------|----------------------|--------------|-------------------|-----------------------|----------------------|----------------|---------------|
| 第三者からの収益及びその他収入             | 2,533        | 2,439                | 6,227        | 8,118             | (18)                  | 19,299               | -              | 19,299        |
| 他のセグメントとの取引による<br>収益及びその他収入 | 2,599        | 759                  | 710          | 598               | 447                   | 5,113                | (5,113)        | -             |
| <b>収益及びその他収入合計</b>          | <b>5,132</b> | <b>3,198</b>         | <b>6,937</b> | <b>8,716</b>      | <b>429</b>            | <b>24,412</b>        | <b>(5,113)</b> | <b>19,299</b> |
| コモディティ契約から生じた<br>純損益        | 533          | 52                   | -            | (688)             | (2)                   | (105)                | -              | (105)         |
| <b>売上総利益 / (損失)</b>         | <b>805</b>   | <b>2,058</b>         | <b>3,336</b> | <b>885</b>        | <b>(114)</b>          | <b>6,970</b>         | <b>-</b>       | <b>6,970</b>  |
| 減価償却費、償却費及び減損損失             | 214          | 422                  | 818          | 480               | 49                    | 1,983                | -              | 1,983         |
| <b>営業利益 / (損失)</b>          | <b>591</b>   | <b>1,636</b>         | <b>2,518</b> | <b>405</b>        | <b>(163)</b>          | <b>4,987</b>         | <b>-</b>       | <b>4,987</b>  |

(1)セグメント収益は、第三者からの収益及び他のセグメントとの取引による収益の両方を含んでいる。

## 2025年及び2024年上半期のセグメント別の業績

## 2025年上半期(1)

| (単位：百万ユーロ)                  | 火力発電<br>及び取引  | エネル・<br>グリーン・<br>パワー | エネル・<br>グリッド  | エンド<br>ユーザー<br>市場 | ホールディ<br>ング及び<br>サービス | 報告<br>セグメント<br>合計(1) | 消去<br>及び調整      | 合計            |
|-----------------------------|---------------|----------------------|---------------|-------------------|-----------------------|----------------------|-----------------|---------------|
| 第三者からの収益及びその他収入             | 9,795         | 3,767                | 9,885         | 17,303            | 66                    | 40,816               | -               | 40,816        |
| 他のセグメントとの取引による<br>収益及びその他収入 | 5,308         | 2,051                | 1,260         | 485               | 921                   | 10,025               | (10,025)        | -             |
| <b>収益合計</b>                 | <b>15,103</b> | <b>5,818</b>         | <b>11,145</b> | <b>17,788</b>     | <b>987</b>            | <b>50,841</b>        | <b>(10,025)</b> | <b>40,816</b> |
| コモディティ契約から生じた<br>純損益        | 645           | 35                   | -             | (216)             | (2)                   | 462                  | -               | 462           |
| <b>売上総利益 / (損失)</b>         | <b>1,220</b>  | <b>3,380</b>         | <b>4,398</b>  | <b>2,189</b>      | <b>(95)</b>           | <b>11,092</b>        | -               | <b>11,092</b> |
| 減価償却費、償却費及び減損損失             | 433           | 974                  | 1,712         | 668               | 106                   | 3,893                | -               | 3,893         |
| <b>営業利益 / (損失)</b>          | <b>787</b>    | <b>2,406</b>         | <b>2,686</b>  | <b>1,521</b>      | <b>(201)</b>          | <b>7,199</b>         | -               | <b>7,199</b>  |
| <b>資本支出</b>                 | <b>219(2)</b> | <b>718(3)</b>        | <b>3,112</b>  | <b>390</b>        | <b>89</b>             | <b>4,528</b>         | -               | <b>4,528</b>  |

(1) セグメント収益は、第三者からの収益及び他のセグメントとの取引による収益の両方を含んでいる。

(2) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する1百万ユーロを含まない。

(3) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する1百万ユーロを含まない。

## 2024年上半期(1)

| (単位：百万ユーロ)                  | 火力発電<br>及び取引  | エネル・<br>グリーン・<br>パワー | エネル・<br>グリッド    | エンド<br>ユーザー<br>市場 | ホールディ<br>ング及び<br>サービス | 報告<br>セグメント<br>合計(1) | 消去<br>及び調整      | 合計            |
|-----------------------------|---------------|----------------------|-----------------|-------------------|-----------------------|----------------------|-----------------|---------------|
| 第三者からの収益及びその他収入             | 4,269         | 4,520                | 11,145          | 18,809            | (12)                  | 38,731               | -               | 38,731        |
| 他のセグメントとの取引による<br>収益及びその他収入 | 6,744         | 1,676                | 1,470           | 1,325             | 907                   | 12,122               | (12,122)        | -             |
| <b>収益合計</b>                 | <b>11,013</b> | <b>6,196</b>         | <b>12,615</b>   | <b>20,134</b>     | <b>895</b>            | <b>50,853</b>        | <b>(12,122)</b> | <b>38,731</b> |
| コモディティ契約から生じた<br>純損益        | 645           | 75                   | -               | (1,231)           | (1)                   | (512)                | -               | (512)         |
| <b>売上総利益 / (損失)</b>         | <b>1,763</b>  | <b>3,743</b>         | <b>5,503</b>    | <b>2,209</b>      | <b>(356)</b>          | <b>12,862</b>        | -               | <b>12,862</b> |
| 減価償却費、償却費及び減損損失             | 406           | 836                  | 1,656           | 875               | 101                   | 3,874                | -               | 3,874         |
| <b>営業利益 / (損失)</b>          | <b>1,357</b>  | <b>2,907</b>         | <b>3,847</b>    | <b>1,334</b>      | <b>(457)</b>          | <b>8,988</b>         | -               | <b>8,988</b>  |
| <b>資本支出</b>                 | <b>296(2)</b> | <b>1,634(3)</b>      | <b>2,814(4)</b> | <b>498(5)</b>     | <b>37(6)</b>          | <b>5,279</b>         | -               | <b>5,279</b>  |

(1) セグメント収益は、第三者からの収益及び他のセグメントとの取引による収益の両方を含んでいる。

(2) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する11百万ユーロを含まない。

(3) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する9百万ユーロを含まない。

(4) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する62百万ユーロを含まない。

(5) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する12百万ユーロを含まない。

(6) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する91百万ユーロを含まない。

以下の表は、検討対象の2期間について、事業ライン及び地理的領域別に通常売上総利益を示している。

なお、通常売上総利益では、「業績指標の定義」で詳細を述べる臨時項目を除いている。売上総利益との調整については、「当グループの業績」を参照のこと。

[前へ](#)
[次へ](#)

## 通常売上総利益 / ( 損失 ) (1)

| (単位：百万ユーロ)        | 火力発電<br>及び取引 |       |       | エネル・グリーン・<br>パワー |       |       | エネル・グリッド |       |       | エンドユーザー市場 |       |       | ホールディング<br>及びサービス |       |     | 合計     |        |       |
|-------------------|--------------|-------|-------|------------------|-------|-------|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------------------|-------|-----|--------|--------|-------|
|                   | 上半期          |       |       | 上半期              |       |       | 上半期      |       |       | 上半期       |       |       | 上半期               |       |     | 上半期    |        |       |
|                   | 2025         | 2024  | 増減    | 2025             | 2024  | 増減    | 2025     | 2024  | 増減    | 2025      | 2024  | 増減    | 2025              | 2024  | 増減  | 2025   | 2024   | 増減    |
| イタリア              | 845          | 1,083 | (238) | 1,251            | 1,311 | (60)  | 2,239    | 1,940 | 299   | 1,508     | 1,648 | (140) | 1                 | -     | 1   | 5,844  | 5,982  | (138) |
| イベリア半島            | 710          | 643   | 67    | 429              | 478   | (49)  | 901      | 874   | 27    | 612       | 525   | 87    | 8                 | 8     | -   | 2,660  | 2,528  | 132   |
| 世界の他の地域           | 2            | (7)   | 9     | 1,719            | 1,902 | (183) | 1,248    | 1,369 | (121) | 86        | 77    | 9     | (21)              | (57)  | 36  | 3,034  | 3,284  | (250) |
| アルゼンチン            | -            | -     | -     | 16               | 7     | 9     | 131      | 22    | 109   | -         | 1     | (1)   | (1)               | -     | (1) | 146    | 30     | 116   |
| ブラジル              | (2)          | (2)   | -     | 232              | 306   | (74)  | 699      | 816   | (117) | 8         | 6     | 2     | (12)              | (16)  | 4   | 925    | 1,110  | (185) |
| チリ                | (8)          | (54)  | 46    | 496              | 538   | (42)  | 84       | 54    | 30    | 41        | 42    | (1)   | (9)               | (37)  | 28  | 604    | 543    | 61    |
| コロンビア及び中米         | 12           | 4     | 8     | 452              | 379   | 73    | 334      | 371   | (37)  | 36        | 30    | 6     | -                 | -     | -   | 834    | 784    | 50    |
| コロンビア             | 13           | 5     | 8     | 359              | 319   | 40    | 334      | 371   | (37)  | 36        | 30    | 6     | -                 | -     | -   | 742    | 725    | 17    |
| コスタリカ             | -            | -     | -     | 5                | 4     | 1     | -        | -     | -     | -         | -     | -     | -                 | -     | -   | 5      | 4      | 1     |
| グアテマラ             | -            | -     | -     | 16               | 12    | 4     | -        | -     | -     | -         | -     | -     | -                 | -     | -   | 16     | 12     | 4     |
| パナマ               | (1)          | (1)   | -     | 72               | 44    | 28    | -        | -     | -     | -         | -     | -     | -                 | -     | -   | 71     | 43     | 28    |
| 米国及びカナダ           | (16)         | (16)  | -     | 462              | 494   | (32)  | -        | -     | -     | 1         | (22)  | 23    | 1                 | (4)   | 5   | 448    | 452    | (4)   |
| メキシコ              | 1            | 1     | -     | 33               | 38    | (5)   | -        | -     | -     | (1)       | 6     | (7)   | -                 | -     | -   | 33     | 45     | (12)  |
| 世界の他の地域—そ<br>の他の国 | 15           | 60    | (45)  | 28               | 140   | (112) | -        | 106   | (106) | 1         | 14    | (13)  | -                 | -     | -   | 44     | 320    | (276) |
| ペルー               | 15           | 60    | (45)  | -                | 97    | (97)  | -        | 106   | (106) | -         | 11    | (11)  | -                 | -     | -   | 15     | 274    | (259) |
| ヨーロッパ及びアフ<br>リカ   | -            | -     | -     | 23               | 43    | (20)  | -        | -     | -     | (2)       | 2     | (4)   | -                 | -     | -   | 21     | 45     | (24)  |
| アジア及びオセアニ<br>ア    | -            | -     | -     | 5                | -     | 5     | -        | -     | -     | 3         | 1     | 2     | -                 | -     | -   | 8      | 1      | 7     |
| その他の国             | -            | -     | -     | -                | -     | -     | -        | -     | -     | -         | -     | -     | -                 | -     | -   | -      | -      | -     |
| その他               | 5            | -     | 5     | (12)             | (13)  | 1     | 14       | (4)   | 18    | 4         | 9     | (5)   | (81)              | (105) | 24  | (70)   | (113)  | 43    |
| 合計                | 1,562        | 1,719 | (157) | 3,387            | 3,678 | (291) | 4,402    | 4,179 | 223   | 2,210     | 2,259 | (49)  | (93)              | (154) | 61  | 11,468 | 11,681 | (213) |

(1)通常売上総利益は、臨時項目を含まない。売上総利益との調整については、「当グループの業績」を参照のこと。

[前へ](#)
[次へ](#)

## 火力発電及び取引

## 事業

## 純発電量

|               | 上半期           |               |                |              |
|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| (単位：百万kWh)    | 2025年         | 2024年         | 増減             |              |
| 石炭火力発電所       | 784           | 1,237         | (453)          | -36.6%       |
| 燃料油及びターボガス発電所 | 2,694         | 2,845         | (151)          | -5.3%        |
| 複合サイクル発電所     | 11,521        | 12,766        | (1,245)        | -9.8%        |
| 原子力発電所        | 12,087        | 12,246        | (159)          | -1.3%        |
| <b>純発電量合計</b> | <b>27,086</b> | <b>29,094</b> | <b>(2,008)</b> | <b>-6.9%</b> |
| - イタリア        | 3,121         | 4,448         | (1,327)        | -29.8%       |
| - イベリア半島      | 20,285        | 19,864        | 421            | 2.1%         |
| - 世界の他の地域     | 3,680         | 4,782         | (1,102)        | -23.0%       |
| - チリ          | 3,400         | 3,177         | 223            | 7.0%         |
| - コロンビア及び中米   | 147           | 545           | (398)          | -73.0%       |
| - その他の国       | 133           | 1,060         | (927)          | -87.5%       |

2025年上半期において、火力発電は、2024年同期と比べて2,008百万kWh減少した。

石炭火力発電が453百万kWh減少したのは、主にコロンビアで水力発電の利用が増加したこと起因する。複合サイクル発電所並びに燃料油及びターボガス発電所による発電量がそれぞれ1,245百万kWh及び151百万kWh減少したのは、基本的には2024年上半期におけるエネル・ヘネラシオン・ペルーの売却（871百万kWh）及びイタリアでの発電量減少によるものである。

## 連結純有効発電容量

| (単位：MW)       | 2025年 6月30日   | 2024年12月31日   | 増減         |             |
|---------------|---------------|---------------|------------|-------------|
| 石炭火力発電所       | 4,627         | 4,627         | -          | -           |
| 燃料油及びターボガス発電所 | 4,747         | 4,766         | (19)       | -0.4%       |
| 複合サイクル発電所     | 12,420        | 11,622        | 798        | 6.9%        |
| 原子力発電所        | 3,328         | 3,328         | -          | -           |
| <b>合計</b>     | <b>25,122</b> | <b>24,343</b> | <b>779</b> | <b>3.2%</b> |
| - イタリア        | 11,300        | 10,501        | 799        | 7.6%        |
| - イベリア半島      | 11,306        | 11,318        | (12)       | -0.1%       |
| - 世界の他の地域     | 2,516         | 2,524         | (8)        | -0.3%       |
| - チリ          | 1,965         | 1,979         | (14)       | -0.7%       |
| - コロンビア及び中米   | 226           | 226           | -          | -           |
| - その他の国       | 325           | 319           | 6          | 1.9%        |

連結純有効発電容量は、2024年末に比べて779MW増加した。これは主に、フシーナ発電所の石炭から天然ガスへの転換に伴い新設された複合サイクルユニットが初めて同期運転を実施したことで、同発電所の発電容量が増加したことを反映している。

## 業績

| (単位：百万ユーロ)     | 第2四半期 |       |       |        | 上半期    |        |       |        |
|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
|                | 2025年 | 2024年 | 増減    |        | 2025年  | 2024年  | 増減    |        |
| 収益             | 6,233 | 5,132 | 1,101 | 21.5%  | 15,103 | 11,013 | 4,090 | 37.1%  |
| 売上総利益 / (損失)   | 253   | 805   | (552) | -68.6% | 1,220  | 1,763  | (543) | -30.8% |
| 通常売上総利益 / (損失) | 595   | 761   | (166) | -21.8% | 1,562  | 1,719  | (157) | -9.1%  |
| 営業利益 / (損失)    | 38    | 591   | (553) | -93.6% | 787    | 1,357  | (570) | -42.0% |
| 通常営業利益 / (損失)  | 380   | 547   | (167) | -30.5% | 1,129  | 1,313  | (184) | -14.0% |
| 資本支出           |       |       |       |        | 219(1) | 296(2) | (77)  | -26.0% |

(1) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する1百万ユーロを含まない。

(2) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する11百万ユーロを含まない。

以下の表は、2025年上半期の地理的領域別の業績の内訳を示している。

## 収益

| (単位：百万ユーロ)      | 第2四半期 |       |       |        | 上半期    |        |       |        |
|-----------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
|                 | 2025年 | 2024年 | 増減    |        | 2025年  | 2024年  | 増減    |        |
| イタリア            | 3,924 | 2,867 | 1,057 | 36.9%  | 9,842  | 6,340  | 3,502 | 55.2%  |
| イベリア半島          | 1,737 | 1,572 | 165   | 10.5%  | 4,136  | 3,394  | 742   | 21.9%  |
| 世界の他の地域         | 598   | 689   | (91)  | -13.2% | 1,139  | 1,264  | (125) | -9.9%  |
| ブラジル            | 243   | 185   | 58    | 31.4%  | 491    | 362    | 129   | 35.6%  |
| チリ              | 257   | 278   | (21)  | -7.6%  | 424    | 495    | (71)  | -14.3% |
| コロンビア及び中米       | 50    | 90    | (40)  | -44.4% | 120    | 181    | (61)  | -33.7% |
| - コロンビア         | 50    | 90    | (40)  | -44.4% | 120    | 181    | (61)  | -33.7% |
| 米国及びカナダ         | 11    | 16    | (5)   | -31.3% | 26     | 25     | 1     | 4.0%   |
| メキシコ            | 20    | 41    | (21)  | -51.2% | 44     | 73     | (29)  | -39.7% |
| 世界の他の地域 - その他の国 | 17    | 79    | (62)  | -78.5% | 34     | 128    | (94)  | -73.4% |
| - ペルー           | 17    | 79    | (62)  | -78.5% | 34     | 128    | (94)  | -73.4% |
| その他             | 23    | 10    | 13    | -      | 39     | 29     | 10    | 34.5%  |
| 消去及び調整          | (49)  | (6)   | (43)  | -      | (53)   | (14)   | (39)  | -      |
| 合計              | 6,233 | 5,132 | 1,101 | 21.5%  | 15,103 | 11,013 | 4,090 | 37.1%  |

2025年上半期の収益は、2024年同期と比較して4,090百万ユーロ増加し、合計15,103百万ユーロとなった。この増加は、主にイタリアにおける将来の現物決済契約の評価に対してエネルギー商品平均価格の上昇が与えるプラスの効果、並びにスペインの卸売市場における平均価格の上昇及び販売量の増加によるものである。

## 通常売上総利益 / (損失)

| (単位：百万ユーロ)      | 第 2 四半期 |       |       |        | 上半期   |       |       |        |
|-----------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                 | 2025年   | 2024年 | 増減    |        | 2025年 | 2024年 | 増減    |        |
| イタリア            | 256     | 431   | (175) | -40.6% | 845   | 1,083 | (238) | -22.0% |
| イベリア半島          | 356     | 350   | 6     | 1.7%   | 710   | 643   | 67    | 10.4%  |
| 世界の他の地域         | (22)    | (17)  | (5)   | -29.4% | 2     | (7)   | 9     | -      |
| ブラジル            | -       | (2)   | 2     | -      | (2)   | (2)   | -     | -      |
| チリ              | (14)    | (27)  | 13    | 48.1%  | (8)   | (54)  | 46    | 85.2%  |
| コロンビア及び中米       | 9       | 5     | 4     | 80.0%  | 12    | 4     | 8     | -      |
| - コロンビア         | 10      | 4     | 6     | -      | 13    | 5     | 8     | -      |
| - グアテマラ         | -       | 2     | (2)   | -      | -     | -     | -     | -      |
| - パナマ           | (1)     | (1)   | -     | -      | (1)   | (1)   | -     | -      |
| 米国及びカナダ         | (22)    | (3)   | (19)  | -      | (16)  | (16)  | -     | -      |
| メキシコ            | (3)     | (10)  | 7     | 70.0%  | 1     | 1     | -     | -      |
| 世界の他の地域 - その他の国 | 8       | 20    | (12)  | -60.0% | 15    | 60    | (45)  | -75.0% |
| - ペルー           | 8       | 20    | (12)  | -60.0% | 15    | 60    | (45)  | -75.0% |
| その他             | 5       | (3)   | 8     | -      | 5     | -     | 5     | -      |
| 合計              | 595     | 761   | (166) | -21.8% | 1,562 | 1,719 | (157) | -9.1%  |

通常売上総利益は157百万ユーロ減少した。主な要因はイタリアにおける火力発電量の減少であり、これは同国のエネルギー商品の市場価格の変動と一致している。この影響は、イベリア半島の卸売市場について前述した平均価格の上昇及び販売量の増加によって利益が改善されたことで、一部相殺された。2024年のペルーにおける従来型発電資産の売却による連結範囲の変更を除くと、通常売上総利益の減少額は119百万ユーロとなった。

売上総利益は、2024年上半期の1,763百万ユーロから543百万ユーロ減少し、1,220百万ユーロとなった。具体的には、この減少は、前述した事業上の要因、検討対象の2期間における連結範囲の変更及び臨時項目の異なる推移を反映している。臨時項目は2025年に342百万ユーロのマイナス、2024年は44百万ユーロのマイナスであった。

より具体的には、2025年の臨時項目は主に、2024年第2四半期にスロベンスケ・エレクトラーネの持分売却に伴いデリバティブ契約の未実現損失分に係る持分剰余金を戻し入れたこと（341百万ユーロ）を含み、2024年の臨時項目は、ペルーにおける資産売却による利益に関連している。

## 通常営業利益 / (損失)

| (単位：百万ユーロ)      | 第 2 四半期 |       |       |        | 上半期   |       |       |        |
|-----------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                 | 2025年   | 2024年 | 増減    |        | 2025年 | 2024年 | 増減    |        |
| イタリア            | 206     | 374   | (168) | -44.9% | 747   | 983   | (236) | -24.0% |
| イベリア半島          | 206     | 210   | (4)   | -1.9%  | 407   | 370   | 37    | 10.0%  |
| 世界の他の地域         | (36)    | (33)  | (3)   | -9.1%  | (29)  | (40)  | 11    | 27.5%  |
| ブラジル            | (1)     | (2)   | 1     | 50.0%  | (5)   | (2)   | (3)   | -      |
| チリ              | (19)    | (32)  | 13    | 40.6%  | (19)  | (64)  | 45    | 70.3%  |
| コロンビア及び中米       | 3       | (2)   | 5     | -      | -     | (5)   | 5     | -      |
| - コロンビア         | 6       | (1)   | 7     | -      | 4     | (2)   | 6     | -      |
| - パナマ           | (2)     | (1)   | (1)   | -      | (3)   | (3)   | -     | -      |
| 米国及びカナダ         | (21)    | (4)   | (17)  | -      | (16)  | (19)  | 3     | 15.8%  |
| メキシコ            | (3)     | (9)   | 6     | 66.7%  | 1     | 2     | (1)   | -50.0% |
| 世界の他の地域 - その他の国 | 5       | 16    | (11)  | -68.8% | 10    | 48    | (38)  | -79.2% |
| - ペルー           | 5       | 16    | (11)  | -68.8% | 10    | 48    | (38)  | -79.2% |
| その他             | 4       | (4)   | 8     | -      | 4     | -     | 4     | -      |
| 合計              | 380     | 547   | (167) | -30.5% | 1,129 | 1,313 | (184) | -14.0% |

通常営業利益の減少は、減価償却費、償却費及び減損損失が前年比で27百万ユーロ増加したことを考慮しつつ、通常売上総利益に関する上記の要因を反映している。

2025年上半期における**営業利益**は787百万ユーロ（2024年上半期は1,357百万ユーロ）であり、これは売上総利益に関する上記の要因を反映している。

## 資本支出

| 上半期        |        |        |      |        |
|------------|--------|--------|------|--------|
| (単位：百万ユーロ) | 2025年  | 2024年  | 増減   |        |
| イタリア       | 58     | 122    | (64) | -52.5% |
| イベリア半島     | 110    | 145    | (35) | -24.1% |
| 世界の他の地域    | 51     | 29     | 22   | 75.9%  |
| チリ         | 45     | 27     | 18   | 66.7%  |
| コロンビア及び中米  | 6      | 2      | 4    | -      |
| 合計         | 219(1) | 296(2) | (77) | -26.0% |

- (1)「売却目的保有」として分類されたユニットに関する1百万ユーロを含まない。  
(2)「売却目的保有」として分類されたユニットに関する11百万ユーロを含まない。

2025年上半期における**資本支出**は、主にエネルギー移行プロジェクトの範囲内での発電所の転換に関して、77百万ユーロ減少した。

## エネル・グリーン・パワー

### 事業

## 純発電量

| 上半期         |        |        |         |        |
|-------------|--------|--------|---------|--------|
| (単位：百万kWh)  | 2025年  | 2024年  | 増減      |        |
| 水力発電        | 31,721 | 33,430 | (1,709) | -5.1%  |
| 地熱発電        | 2,664  | 2,805  | (141)   | -5.0%  |
| 風力発電        | 22,427 | 23,219 | (792)   | -3.4%  |
| 太陽光発電       | 9,403  | 8,175  | 1,228   | 15.0%  |
| その他の資源      | 20     | 18     | 2       | 11.1%  |
| 純発電量合計      | 66,235 | 67,647 | (1,412) | -2.1%  |
| - イタリア      | 12,560 | 13,389 | (829)   | -6.2%  |
| - イベリア半島    | 9,852  | 9,912  | (60)    | -0.6%  |
| - 世界の他の地域   | 43,823 | 44,346 | (523)   | -1.2%  |
| - アルゼンチン    | 1,344  | 1,516  | (172)   | -11.3% |
| - ブラジル      | 9,689  | 8,915  | 774     | 8.7%   |
| - チリ        | 8,073  | 8,942  | (869)   | -9.7%  |
| - コロンビア及び中米 | 9,256  | 8,070  | 1,186   | 14.7%  |
| - 米国及びカナダ   | 13,687 | 12,894 | 793     | 6.2%   |
| - メキシコ      | 1,127  | 1,003  | 124     | 12.4%  |
| - その他の国     | 647    | 3,006  | (2,359) | -78.5% |

2025年上半期における純発電量合計は、2024年同期と比較して減少した。これは、水力発電、風力発電及び地熱発電の減少を反映しているが、太陽光発電の増加によって一部のみ相殺されている。

水力発電の減少は、主に2024年第2四半期のペルーにおける再生可能エネルギー発電資産の売却（1,819百万kWh）に加え、イタリア（914百万kWh）、チリ（416百万kWh）、アルゼンチン（172百万kWh）及びブラジル（133百万kWh）の発電量の減少に起因し、コロンビア及び中米（973百万kWh）、イベリア半島（759百万kWh）並びにメキシコ（13百万kWh）の発電量の増加により一部相殺された。

風力発電は、主にイベリア半島（654百万kWh）、米国（353百万kWh）、ペルー（238百万kWh）（2024年上半期の売却を反映している。）及びイタリア（99百万kWh）で減少した。この減少は、ブラジル（402百万kWh）及びメキシコ（134百万kWh）の発電量の増加により一部相殺された。

太陽光発電は、主に米国（1,108百万kWh）、ブラジル（505百万kWh）、コロンビア（224百万kWh）及びイタリア（211百万kWh）において、2024年における新規発電所場の稼働開始により増加した。この増加は、チリ（337百万 kWh）、イベリア半島（166百万kWh）及びペルー（257百万kWh）（ペルーについては上述の連結範囲の変更に起因する。）における発電量の減少により一部相殺された。

上述したペルーにおける連結範囲の変更（2,314百万kWh）及びコーポラシオン・アクシオーナ・ハイドロリカ・エスエルからの34の水力発電所による貢献（850百万kWh）の影響を除くと、再生可能エネルギー純発電量は、2024年同期と比較して52百万kWh増加した。

連結純有効発電容量(1)

| (単位：MW)            | 2025年 6 月30日  | 2024年12月31日   | 増減           |             |
|--------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| 水力発電               | 28,321        | 27,697        | 624          | 2.3%        |
| 地熱発電               | 860           | 860           | -            | -           |
| 風力発電               | 15,739        | 15,739        | -            | -           |
| 太陽光発電              | 12,367        | 12,306        | 61           | 0.5%        |
| BESS               | 3,362         | 2,846         | 516          | 18.1%       |
| その他の資源             | 6             | 6             | -            | -           |
| <b>純有効発電設備容量合計</b> | <b>60,655</b> | <b>59,454</b> | <b>1,201</b> | <b>2.0%</b> |
| - イタリア             | 16,772        | 16,255        | 517          | 3.2%        |
| - イベリア半島           | 10,798        | 10,137        | 661          | 6.5%        |
| - 世界の他の地域          | 33,085        | 33,062        | 23           | 0.1%        |
| - アルゼンチン           | 1,328         | 1,328         | -            | -           |
| - ブラジル             | 6,622         | 6,622         | -            | -           |
| - チリ               | 6,927         | 6,904         | 23           | 0.3%        |
| - コロンビア及び中米        | 4,691         | 4,691         | -            | -           |
| - 米国及びカナダ          | 11,620        | 11,620        | -            | -           |
| - メキシコ             | 1,164         | 1,164         | -            | -           |
| - その他の国            | 733           | 733           | -            | -           |

(1) 計算方法の更新後、バッテリーエネルギー貯蔵ステム（BESS）の有効発電容量は、再生可能エネルギー発電容量に含まれている。

連結純有効発電容量の増加は、基本的に、34の水力発電所の所有者であるコーポラシオン・アクシオーナ・ハイドロリカ・エスエルの買収、イタリアにおける貯蔵業務に（バッテリーエネルギー貯蔵システム、BESS）による発電設備容量の増加及び太陽光発電容量の増加に起因するものであった。

業績

| (単位：百万ユーロ)       | 第 2 四半期 |       |       |        | 上半期    |          |       |        |
|------------------|---------|-------|-------|--------|--------|----------|-------|--------|
|                  | 2025年   | 2024年 | 増減    |        | 2025年  | 2024年    | 増減    |        |
| 収益               | 2,828   | 3,198 | (370) | -11.6% | 5,818  | 6,196    | (378) | -6.1%  |
| 売上総利益 / ( 損失 )   | 1,674   | 2,058 | (384) | -18.7% | 3,380  | 3,743    | (363) | -9.7%  |
| 通常売上総利益 / ( 損失 ) | 1,681   | 1,993 | (312) | -15.7% | 3,387  | 3,678    | (291) | -7.9%  |
| 営業利益 / ( 損失 )    | 1,151   | 1,636 | (485) | -29.6% | 2,406  | 2,907    | (501) | -17.2% |
| 通常営業利益 / ( 損失 )  | 1,178   | 1,571 | (393) | -25.0% | 2,431  | 2,842    | (411) | -14.5% |
| 資本支出             |         |       |       |        | 718(1) | 1,634(2) | (916) | -56.1% |

(1) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する 1 百万ユーロを含まない。

(2) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する 9 百万ユーロを含まない。

以下の表は、2025年上半期の地理的領域別の業績の内訳を示している。

## 収益

| (単位：百万ユーロ)      | 第 2 四半期 |       |       |        | 上半期   |       |       |        |
|-----------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                 | 2025年   | 2024年 | 増減    |        | 2025年 | 2024年 | 増減    |        |
| イタリア            | 1,126   | 996   | 130   | 13.1%  | 2,120 | 2,049 | 71    | 3.5%   |
| イベリア半島          | 276     | 297   | (21)  | -7.1%  | 633   | 662   | (29)  | -4.4%  |
| 世界の他の地域         | 1,420   | 1,896 | (476) | -25.1% | 3,059 | 3,464 | (405) | -11.7% |
| アルゼンチン          | 10      | 11    | (1)   | -9.1%  | 23    | 20    | 3     | 15.0%  |
| ブラジル            | 227     | 244   | (17)  | -7.0%  | 439   | 481   | (42)  | -8.7%  |
| チリ              | 479     | 624   | (145) | -23.2% | 1,084 | 1,185 | (101) | -8.5%  |
| コロンビア及び中米       | 312     | 369   | (57)  | -15.4% | 662   | 710   | (48)  | -6.8%  |
| - コロンビア         | 241     | 292   | (51)  | -17.5% | 512   | 559   | (47)  | -8.4%  |
| - コスタリカ         | 4       | 4     | -     | -      | 7     | 7     | -     | -      |
| - グアテマラ         | 22      | 19    | 3     | 15.8%  | 46    | 35    | 11    | 31.4%  |
| - パナマ           | 45      | 54    | (9)   | -16.7% | 97    | 109   | (12)  | -11.0% |
| 米国及びカナダ         | 307     | 459   | (152) | -33.1% | 696   | 719   | (23)  | -3.2%  |
| メキシコ            | 58      | 74    | (16)  | -21.6% | 99    | 115   | (16)  | -13.9% |
| 世界の他の地域 - その他の国 | 27      | 115   | (88)  | -76.5% | 56    | 234   | (178) | -76.1% |
| - ペルー           | -       | 88    | (88)  | -      | -     | 160   | (160) | -      |
| - ヨーロッパ及びアフリカ   | 23      | 24    | (1)   | -4.2%  | 48    | 69    | (21)  | -30.4% |
| - アジア及びオセアニア    | 4       | 3     | 1     | 33.3%  | 8     | 5     | 3     | 60.0%  |
| その他             | 63      | 58    | 5     | 8.6%   | 116   | 126   | (10)  | -7.9%  |
| 消去及び調整          | (57)    | (49)  | (8)   | -16.3% | (110) | (105) | (5)   | -4.8%  |
| 合計              | 2,828   | 3,198 | (370) | -11.6% | 5,818 | 6,196 | (378) | -6.1%  |

収益の減少は、主に世界の他の地域に起因するもので、発電及び販売量の減少に加えて、2024年第2四半期におけるペルーの連結範囲の変更（具体的には、2024年上半期の収益には、再生可能エネルギー発電資産の売却益65百万ユーロが含まれている。）を反映している。タックス・パートナーシップの取決めを通じて得られた収益は、米国において105百万ユーロの減少を記録した。

## 通常売上総利益 / (損失)

| (単位：百万ユーロ)      | 第 2 四半期 |       |       |        | 上半期   |       |       |        |
|-----------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                 | 2025年   | 2024年 | 増減    |        | 2025年 | 2024年 | 増減    |        |
| イタリア            | 719     | 788   | (69)  | -8.8%  | 1,251 | 1,311 | (60)  | -4.6%  |
| イベリア半島          | 178     | 231   | (53)  | -22.9% | 429   | 478   | (49)  | -10.3% |
| 世界の他の地域         | 788     | 988   | (200) | -20.2% | 1,719 | 1,902 | (183) | -9.6%  |
| アルゼンチン          | 7       | 9     | (2)   | -22.2% | 16    | 7     | 9     | -      |
| ブラジル            | 112     | 162   | (50)  | -30.9% | 232   | 306   | (74)  | -24.2% |
| チリ              | 222     | 266   | (44)  | -16.5% | 496   | 538   | (42)  | -7.8%  |
| コロンビア及び中米       | 203     | 167   | 36    | 21.6%  | 452   | 379   | 73    | 19.3%  |
| - コロンビア         | 163     | 152   | 11    | 7.2%   | 359   | 319   | 40    | 12.5%  |
| - コスタリカ         | 3       | 2     | 1     | 50.0%  | 5     | 4     | 1     | 25.0%  |
| - グアテマラ         | 7       | 5     | 2     | 40.0%  | 16    | 12    | 4     | 33.3%  |
| - パナマ           | 30      | 8     | 22    | -      | 72    | 44    | 28    | 63.6%  |
| 米国及びカナダ         | 206     | 324   | (118) | -36.4% | 462   | 494   | (32)  | -6.5%  |
| メキシコ            | 25      | 25    | -     | -      | 33    | 38    | (5)   | -13.2% |
| 世界の他の地域 - その他の国 | 13      | 35    | (22)  | -62.9% | 28    | 140   | (112) | -80.0% |
| - ペルー           | -       | 25    | (25)  | -      | -     | 97    | (97)  | -      |
| - ヨーロッパ及びアフリカ   | 9       | 9     | -     | -      | 23    | 43    | (20)  | -46.5% |
| - アジア及びオセアニア    | 4       | 1     | 3     | -      | 5     | -     | 5     | -      |
| その他             | (4)     | (14)  | 10    | 71.4%  | (12)  | (13)  | 1     | 7.7%   |
| 合計              | 1,681   | 1,993 | (312) | -15.7% | 3,387 | 3,678 | (291) | -7.9%  |

2025年上半期における**通常売上総利益**の減少は、基本的に米国でのタックス・パートナーシップによる収益の減少（105百万ユーロ）並びに2024年第2四半期におけるペルーの発電資産の売却による連結範囲の変更の影響に起因するものである。上述した連結範囲の変更の影響を除き、また、スペインにおける買収の影響を含めると、通常売上総利益は、主に米国及びラテンアメリカにおける為替相場の不利な変動により、208百万ユーロ減少した。

**売上総利益**は363百万ユーロ減少し、3,380百万ユーロ（2024年上半期は3,743百万ユーロ）となった。これは主に、通常売上総利益に関連して上述した要因及び2024年上半期にペルーの再生可能エネルギー発電資産の売却から65百万ユーロを認識したことを反映している。

#### 通常営業利益 / (損失)

|                 | 第 2 四半期 |       |       |        | 上半期   |       |       |        |
|-----------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| (単位：百万ユーロ)      | 2025年   | 2024年 | 増減    |        | 2025年 | 2024年 | 増減    |        |
| イタリア            | 613     | 705   | (92)  | -13.0% | 1,040 | 1,147 | (107) | -9.3%  |
| イベリア半島          | 80      | 150   | (70)  | -46.7% | 250   | 318   | (68)  | -21.4% |
| 世界の他の地域         | 508     | 734   | (226) | -30.8% | 1,179 | 1,398 | (219) | -15.7% |
| アルゼンチン          | 6       | 7     | (1)   | -14.3% | 16    | 1     | 15    | -      |
| ブラジル            | 66      | 113   | (47)  | -41.6% | 138   | 214   | (76)  | -35.5% |
| チリ              | 164     | 209   | (45)  | -21.5% | 377   | 430   | (53)  | -12.3% |
| コロンビア及び中米       | 167     | 145   | 22    | 15.2%  | 397   | 325   | 72    | 22.2%  |
| - コロンビア         | 136     | 138   | (2)   | -1.4%  | 324   | 288   | 36    | 12.5%  |
| - コスタリカ         | 2       | 2     | -     | -      | 2     | 1     | 1     | -      |
| - グアテマラ         | 3       | 2     | 1     | 50.0%  | 9     | 2     | 7     | -      |
| - パナマ           | 26      | 3     | 23    | -      | 62    | 34    | 28    | 82.4%  |
| 米国及びカナダ         | 83      | 216   | (133) | -61.6% | 221   | 290   | (69)  | -23.8% |
| メキシコ            | 17      | 18    | (1)   | -5.6%  | 18    | 24    | (6)   | -25.0% |
| 世界の他の地域 - その他の国 | 5       | 26    | (21)  | -80.8% | 12    | 114   | (102) | -89.5% |
| - ペルー           | -       | 22    | (22)  | -      | -     | 86    | (86)  | -      |
| - ヨーロッパ及びアフリカ   | 3       | 3     | -     | -      | 9     | 30    | (21)  | -70.0% |
| - アジア及びオセアニア    | 2       | 1     | 1     | -      | 3     | (2)   | 5     | -      |
| その他             | (23)    | (18)  | (5)   | -27.8% | (38)  | (21)  | (17)  | -81.0% |
| 合計              | 1,178   | 1,571 | (393) | -25.0% | 2,431 | 2,842 | (411) | -14.5% |

**通常営業利益**の減少は、通常売上総利益に関して上述した要因に加えて、当期間中における新規発電所の連結による減価償却費の増加を反映している。

**営業利益**は、2024年上半期と比較して501百万ユーロ減少したが、これは、売上総利益に関して上述した要因に加え、2025年上半期のチリのシエラ・ゴダ発電所における27百万ユーロの減損損失を含め、減価償却費及び減損損失が増加したことに起因している。

## 資本支出

| 上半期             |        |          |       |        |
|-----------------|--------|----------|-------|--------|
| (単位：百万ユーロ)      | 2025年  | 2024年    | 増減    |        |
| イタリア            | 259    | 440      | (181) | -41.1% |
| イベリア半島          | 136    | 184      | (48)  | -26.1% |
| 世界の他の地域         | 320    | 1,009    | (689) | -68.3% |
| ブラジル            | 54     | 314      | (260) | -82.8% |
| チリ              | 42     | 176      | (134) | -76.1% |
| コロンビア及び中米       | 165    | 53       | 112   | -      |
| メキシコ            | 12     | 12       | -     | -      |
| 米国及びカナダ         | 45     | 450      | (405) | -90.0% |
| 世界の他の地域 - その他の国 | 2      | 4        | (2)   | -50.0% |
| - ヨーロッパ及びアフリカ   | 2      | 2        | -     | -      |
| - アジア及びオセアニア    | -      | 2        | (2)   | -      |
| その他             | 3      | 1        | 2     | -      |
| 合計              | 718(1) | 1,634(2) | (916) | -56.1% |

(1)「売却目的保有」として分類されたユニットに関する1百万ユーロを含まない。

(2)「売却目的保有」として分類されたユニットに関する9百万ユーロを含まない。

資本支出は、2025年上半期に前年同期比で916百万ユーロ減少したが、この変動は、主に北米（405百万ユーロ）、チリ（134百万ユーロ）、ブラジル（260百万ユーロ）、イタリア（181百万ユーロ）及びスペイン（48百万ユーロ）の資産に起因する。全体的な減少は、コロンビア及び中米において認識された資本支出の増加（112百万ユーロ）により一部のみ相殺された。この減少は、財務的なリターンと収益性の最大化を図るために、既に稼働している発電所（「ブラウンフィールド」）に重点を置く、投資選定における異なるアプローチが反映されている。

この点に関して、スペインにおける34の水力発電所の取得961百万ユーロが、ブラウンフィールド投資に含まれる場合、資本支出は、前年同期と比較して増加となる。

## エネル・グリッド

## 事業

## 送電

| 上半期                           |            |            |         |       |  |
|-------------------------------|------------|------------|---------|-------|--|
| (単位：百万kWh)                    | 2025年      | 2024年      | 増減      |       |  |
| エネルの配電網による送電量                 | 231,392    | 236,767    | (5,375) | -2.3% |  |
| - イタリア                        | 101,267    | 104,702    | (3,435) | -3.3% |  |
| - イベリア半島                      | 69,614     | 67,583     | 2,031   | 3.0%  |  |
| - 世界の他の地域                     | 60,511     | 64,482     | (3,971) | -6.2% |  |
| - アルゼンチン                      | 8,775      | 8,835      | (60)    | -0.7% |  |
| - ブラジル                        | 36,961     | 36,891     | 70      | 0.2%  |  |
| - チリ                          | 7,160      | 7,407      | (247)   | -3.3% |  |
| - コロンビア及び中米                   | 7,615      | 7,642      | (27)    | -0.4% |  |
| - その他の国                       | -          | 3,707      | (3,707) | -     |  |
| 稼働中のスマートメーターを有するエンドユーザー(人)(1) | 45,679,133 | 45,600,670 | 78,463  | 0.2%  |  |

(1)このうち、2025年上半期に30.3百万人、2024年上半期に29.8百万人が第二世代スマートメーターを有していた。

2025年上半期、エネルの配電網による送電量は2.3%減少したが、これは、2024年12月にイタリアのミラノ県及びブレシア県のいくつかの自治体で配電資産が売却されたこと（-4.3TWh）並びに2024年上半期にペルーの配電資産が売却されたこと（-3.7TWh）を基本的に反映している。これらの影響はスペインにおける送電量の増加により一部のみ相殺された。これらの売却の影響を除くと、エネルの送電網で輸送された電力は前年同期比で2.6TWh増加した。

## 顧客毎の平均停電回数

| SAIFI(平均回数)(1) | 上半期   |       |       |        |
|----------------|-------|-------|-------|--------|
|                | 2025年 | 2024年 | 増減    |        |
| イタリア           | 0.9   | 0.9   | -     | -      |
| イベリア半島         | 0.5   | 0.4   | 0.1   | 25.0%  |
| アルゼンチン         | 4.9   | 0.6   | 4.3   | -      |
| ブラジル           | 1.7   | 1.5   | 0.2   | 13.3%  |
| チリ             | 0.7   | 0.6   | 0.1   | 16.7%  |
| コロンビア          | 2.0   | 2.4   | (0.4) | -16.7% |

(1)2024年の数値は、LTM（過去12ヶ月）からYTD（年初来）への計算方法の更新に伴い、再表示された。

## 顧客毎の平均停電継続時間

| SAIDI(平均分数)(1) | 上半期   |       |        |        |
|----------------|-------|-------|--------|--------|
|                | 2025年 | 2024年 | 増減     |        |
| イタリア           | 23.1  | 21.4  | 1.7    | 7.9%   |
| イベリア半島         | 27.2  | 24.1  | 3.1    | 12.9%  |
| アルゼンチン         | 752.3 | 613.9 | 138.4  | 22.5%  |
| ブラジル           | 177.1 | 184.4 | (7.3)  | -4.0%  |
| チリ             | 73.7  | 73.9  | (0.2)  | -0.3%  |
| コロンビア          | 160.1 | 193.5 | (33.4) | -17.3% |

(1)2024年の数値は、LTM（過去12ヶ月）からYTD（年初来）への計算方法の更新に伴い、再表示された。

上記の表で示されるとおり、コロンビア及びブラジルのSAIDIが改善したことを除き、サービスの質の水準に大きな変化はなかったが、アルゼンチンでは特に悪天候のために高止まりした。

## グリッド損失

| グリッド損失(平均%)(1) | 上半期   |       |       |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 2025年 | 2024年 | 増減    |       |
| イタリア           | 4.6   | 4.7   | (0.1) | -2.1% |
| イベリア半島         | 6.5   | 6.4   | 0.1   | 1.6%  |
| アルゼンチン         | 18.6  | 17.2  | 1.4   | 8.1%  |
| ブラジル           | 14.2  | 13.3  | 0.9   | 6.8%  |
| チリ             | 6.5   | 5.8   | 0.7   | 12.1% |
| コロンビア          | 7.6   | 7.5   | 0.1   | 1.3%  |

(1) 2024年の数値は、LTM（過去12ヶ月）からYTD（年初来）への計算方法の更新に伴い、再表示された。

## 業績

| (単位：百万ユーロ)     | 第2四半期 |       |         |        | 上半期    |          |                |
|----------------|-------|-------|---------|--------|--------|----------|----------------|
|                | 2025年 | 2024年 | 増減      |        | 2025年  | 2024年    | 増減             |
| 収益 / (損失)      | 5,605 | 6,937 | (1,332) | -19.2% | 11,145 | 12,615   | (1,470) -11.7% |
| 売上総利益 / (損失)   | 2,245 | 3,336 | (1,091) | -32.7% | 4,398  | 5,503    | (1,105) -20.1% |
| 通常売上総利益 / (損失) | 2,249 | 2,012 | 237     | 11.8%  | 4,402  | 4,179    | 223 5.3%       |
| 営業利益 / (損失)    | 1,385 | 2,518 | (1,133) | -45.0% | 2,686  | 3,847    | (1,161) -30.2% |
| 通常営業利益 / (損失)  | 1,389 | 1,194 | 195     | 16.3%  | 2,690  | 2,523    | 167 6.6%       |
| 資本支出           |       |       |         |        | 3,112  | 2,814(1) | 298 10.6%      |

(1)「売却目的保有」として分類されたユニットに関する62百万ユーロを含まない。

以下の表は、2025年上半期の地理的領域別の業績の内訳を示している。

## 収益

| (単位：百万ユーロ)      | 第2四半期 |       |         |        | 上半期    |        |         |        |
|-----------------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|
|                 | 2025年 | 2024年 | 増減      |        | 2025年  | 2024年  | 増減      |        |
| イタリア            | 2,245 | 2,028 | 217     | 10.7%  | 4,407  | 4,021  | 386     | 9.6%   |
| イベリア半島          | 645   | 632   | 13      | 2.1%   | 1,262  | 1,260  | 2       | 0.2%   |
| 世界の他の地域         | 2,712 | 4,276 | (1,564) | -36.6% | 5,466  | 7,327  | (1,861) | -25.4% |
| アルゼンチン          | 352   | 324   | 28      | 8.6%   | 731    | 541    | 190     | 35.1%  |
| ブラジル            | 1,550 | 1,538 | 12      | 0.8%   | 3,043  | 3,187  | (144)   | -4.5%  |
| チリ              | 382   | 444   | (62)    | -14.0% | 791    | 806    | (15)    | -1.9%  |
| コロンビア及び中米       | 428   | 498   | (70)    | -14.1% | 901    | 997    | (96)    | -9.6%  |
| - コロンビア         | 428   | 498   | (70)    | -14.1% | 901    | 997    | (96)    | -9.6%  |
| 世界の他の地域 - その他の国 | -     | 1,472 | (1,472) | -      | -      | 1,796  | (1,796) | -      |
| - ペルー           | -     | 1,472 | (1,472) | -      | -      | 1,796  | (1,796) | -      |
| その他             | 92    | 86    | 6       | 7.0%   | 177    | 162    | 15      | 9.3%   |
| 消去及び調整          | (89)  | (85)  | (4)     | -4.7%  | (167)  | (155)  | (12)    | -7.7%  |
| 合計              | 5,605 | 6,937 | (1,332) | -19.2% | 11,145 | 12,615 | (1,470) | -11.7% |

2025年上半期の収益は、2024年上半期におけるペルーにおける配電資産の売却による減少1,796百万ユーロにより、2024年同期と比較して1,470百万ユーロ減少した。

この減少は、イタリアにおいて料金調整により収益が増加したこと及びアルゼンチンにおいて規制当局であるCAMMESAとの合意後の電力購入に係る負債の再測定による利益が認識されたことにより一部のみ相殺された。

連結範囲の変更を除くと、当期の収益は2024年上半期と比較して326百万ユーロ増加した。

## 通常売上総利益 / (損失)

|                 | 第2四半期 |       |      |        | 上半期   |       |       |        |
|-----------------|-------|-------|------|--------|-------|-------|-------|--------|
| (単位：百万ユーロ)      | 2025年 | 2024年 | 増減   |        | 2025年 | 2024年 | 増減    |        |
| イタリア            | 1,145 | 957   | 188  | 19.6%  | 2,239 | 1,940 | 299   | 15.4%  |
| イベリア半島          | 455   | 411   | 44   | 10.7%  | 901   | 874   | 27    | 3.1%   |
| 世界の他の地域         | 642   | 647   | (5)  | -0.8%  | 1,248 | 1,369 | (121) | -8.8%  |
| アルゼンチン          | 110   | 15    | 95   | -      | 131   | 22    | 109   | -      |
| ブラジル            | 335   | 368   | (33) | -9.0%  | 699   | 816   | (117) | -14.3% |
| チリ              | 37    | 34    | 3    | 8.8%   | 84    | 54    | 30    | 55.6%  |
| コロンビア及び中米       | 160   | 191   | (31) | -16.2% | 334   | 371   | (37)  | -10.0% |
| - コロンビア         | 160   | 191   | (31) | -16.2% | 334   | 371   | (37)  | -10.0% |
| 世界の他の地域 - その他の国 | -     | 39    | (39) | -      | -     | 106   | (106) | -      |
| - ペルー           | -     | 39    | (39) | -      | -     | 106   | (106) | -      |
| その他             | 7     | (3)   | 10   | -      | 14    | (4)   | 18    | -      |
| 合計              | 2,249 | 2,012 | 237  | 11.8%  | 4,402 | 4,179 | 223   | 5.3%   |

通常売上総利益は2025年上半期において2024年同期と比較して223百万ユーロ増加した。特に、イタリア及びペルーにおける連結範囲の変更によるマイナスの影響は、イタリアにおける料金調整及びアルゼンチンにおける規制された負債の再測定による相殺が上回った。

連結範囲の変更を除くと、配電事業の通常売上総利益は329百万ユーロ増加した。

売上総利益は1,105百万ユーロ減少し、4,398百万ユーロ（2024年上半期は5,503百万ユーロ）となったが、これは上述の要因及び2024年上半期のペルーにおける配電資産の売却による1,288百万ユーロの利益の認識を反映している。

## 通常営業利益 / (損失)

|                 | 第2四半期 |       |      |        | 上半期   |       |       |        |
|-----------------|-------|-------|------|--------|-------|-------|-------|--------|
| (単位：百万ユーロ)      | 2025年 | 2024年 | 増減   |        | 2025年 | 2024年 | 増減    |        |
| イタリア            | 780   | 602   | 178  | 29.6%  | 1,523 | 1,233 | 290   | 23.5%  |
| イベリア半島          | 253   | 235   | 18   | 7.7%   | 484   | 498   | (14)  | -2.8%  |
| 世界の他の地域         | 349   | 360   | (11) | -3.1%  | 670   | 797   | (127) | -15.9% |
| アルゼンチン          | 69    | (21)  | 90   | -      | 40    | (40)  | 80    | -      |
| ブラジル            | 131   | 186   | (55) | -29.6% | 312   | 446   | (134) | -30.0% |
| チリ              | 18    | 15    | 3    | 20.0%  | 45    | 18    | 27    | -      |
| コロンビア及び中米       | 131   | 158   | (27) | -17.1% | 273   | 304   | (31)  | -10.2% |
| - コロンビア         | 131   | 158   | (27) | -17.1% | 273   | 304   | (31)  | -10.2% |
| 世界の他の地域 - その他の国 | -     | 22    | (22) | -      | -     | 69    | (69)  | -      |
| - ペルー           | -     | 22    | (22) | -      | -     | 69    | (69)  | -      |
| その他             | 7     | (3)   | 10   | -      | 13    | (5)   | 18    | -      |
| 合計              | 1,389 | 1,194 | 195  | 16.3%  | 2,690 | 2,523 | 167   | 6.6%   |

通常営業利益の増加は、主に通常売上総利益に関して上述した要因に加えて、配電網への新たな投資による減価償却費の増加を反映している。

営業利益は1,161百万ユーロ減少し、2,686百万ユーロ（2024年上半期は3,847百万ユーロ）となった。これは主に2024年上半期に認識された売上利益及び前期及び当期における新たな投資による減価償却費の増加を反映している。

## 資本支出

| (単位：百万ユーロ) | 上半期   |          |      |        |
|------------|-------|----------|------|--------|
|            | 2025年 | 2024年    | 増減   |        |
| イタリア       | 2,035 | 1,739    | 296  | 17.0%  |
| イベリア半島     | 398   | 403      | (5)  | -1.2%  |
| 世界の他の地域    | 679   | 669      | 10   | 1.5%   |
| アルゼンチン     | 98    | 64       | 34   | 53.1%  |
| ブラジル       | 417   | 414      | 3    | 0.7%   |
| チリ         | 57    | 59       | (2)  | -3.4%  |
| コロンビア及び中米  | 107   | 132      | (25) | -18.9% |
| その他        | -     | 3        | (3)  | -      |
| 合計         | 3,112 | 2,814(1) | 298  | 10.6%  |

(1) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する62百万ユーロを含まない。

資本支出は2024年同期比で298百万ユーロ増加した。これは主に、イタリアにおいて業務効率及びインフラ耐性のより一層の向上を目的とした活動によるものである。

## エンドユーザー市場

## 事業

## 電力販売

| (単位：百万kWh)  | 上半期     |         |          |        |
|-------------|---------|---------|----------|--------|
|             | 2025年   | 2024年   | 増減       |        |
| 自由市場        | 77,627  | 87,321  | (9,694)  | -11.1% |
| 規制市場        | 46,143  | 51,780  | (5,637)  | -10.9% |
| 合計          | 123,770 | 139,101 | (15,331) | -11.0% |
| - イタリア      | 27,877  | 37,196  | (9,319)  | -25.1% |
| - イベリア半島    | 36,325  | 36,618  | (293)    | -0.8%  |
| - 世界の他の地域   | 59,568  | 65,287  | (5,719)  | -8.7%  |
| - アルゼンチン(1) | 7,157   | 7,278   | (121)    | -1.7%  |
| - ブラジル      | 33,408  | 33,153  | 255      | 0.8%   |
| - チリ        | 11,968  | 12,798  | (830)    | -6.5%  |
| - コロンビア及び中米 | 7,035   | 7,222   | (187)    | -2.6%  |
| - その他の国     | -       | 4,836   | (4,836)  | -      |

(1) 2024年の数値は、集計のより正確な計算を反映している。

2025年上半期における自由市場における電力販売量の減少は、主に企業間（B2B）の顧客セグメントに関連している。最も大幅な減少は、イタリアにおいて自由市場及び規制市場の両方において集中し、後者では、2024年7月1日から保護強化市場が廃止されることとなった規制の動向を反映している（注1）。その他の国では、ペルーの資産売却後の連結範囲の変更を反映して減少した。

（注1）「脆弱な」顧客を除く。

## 天然ガス販売

| (単位：百万立方メートル) | 上半期          |              |              |               |
|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|               | 2025年        | 2024年        | 増減           |               |
| 企業から顧客への販売    | 1,695        | 1,895        | (200)        | -10.6%        |
| 企業間の販売        | 1,833        | 2,173        | (340)        | -15.6%        |
| <b>合計</b>     | <b>3,528</b> | <b>4,068</b> | <b>(540)</b> | <b>-13.3%</b> |
| - イタリア        | 1,763        | 2,063        | (300)        | -14.5%        |
| - イベリア半島      | 1,640        | 1,868        | (228)        | -12.2%        |
| - 世界の他の地域     | 125          | 137          | (12)         | -8.8%         |
| - チリ          | 105          | 105          | -            | -             |
| - コロンビア及び中米   | 20           | 32           | (12)         | -37.5%        |

## 需要反応容量及び照明地点

|                 | 上半期    |               |     |      |
|-----------------|--------|---------------|-----|------|
|                 | 2025年  | 2024年         | 増減  |      |
| 需要反応容量 (MW)     | 9,757  | 9,047         | 710 | 7.8% |
| 照明地点 (千)        | 2,868  | 2,839         | 29  | 1.0% |
| 公共の充電地点 (数) (1) | 29,041 | 28,314 (2)(3) | 727 | 2.6% |

(1) ジョイント・ベンチャーにより管理されている充電地点数を含めると、2025年6月30日時点で30,540ヶ所、2024年12月31日時点では29,629ヶ所となる。

(2) 2024年12月31日現在。

(3) 2024年12月31日現在の数値は、集計のより正確な計算を反映している。

需要反応容量は、2024年同期から710MW増加し（主にイタリア、米国、韓国及び英国において）、合計9,757MWとなった。

照明地点は、2024年12月31日現在と比較して727増加し（イタリア、スペイン及びラテンアメリカにおいて集中した。）、合計29,041となった。

## 業績

| (単位：百万ユーロ)     | 第2四半期 |       |         |        | 上半期    |         |                |
|----------------|-------|-------|---------|--------|--------|---------|----------------|
|                | 2025年 | 2024年 | 増減      |        | 2025年  | 2024年   | 増減             |
| 収益             | 7,414 | 8,716 | (1,302) | -14.9% | 17,788 | 20,134  | (2,346) -11.7% |
| 売上総利益 / (損失)   | 1,020 | 885   | 135     | 15.3%  | 2,189  | 2,209   | (20) -0.9%     |
| 通常売上総利益 / (損失) | 1,041 | 935   | 106     | 11.3%  | 2,210  | 2,259   | (49) -2.2%     |
| 営業利益 / (損失)    | 711   | 405   | 306     | 75.6%  | 1,521  | 1,334   | 187 14.0%      |
| 通常営業利益 / (損失)  | 732   | 510   | 222     | 43.5%  | 1,542  | 1,439   | 103 7.2%       |
| 資本支出           |       |       |         |        | 390    | 498 (1) | (108) -21.7%   |

(1) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する12百万ユーロを含まない。

以下の表は、2025年上半期における地理的領域別の財務業績の内訳を示している。

## 収益

| (単位：百万ユーロ)       | 第2四半期 |       |         |        | 上半期    |        |         |        |
|------------------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|
|                  | 2025年 | 2024年 | 増減      |        | 2025年  | 2024年  | 増減      |        |
| イタリア             | 3,818 | 5,044 | (1,226) | -24.3% | 9,319  | 11,960 | (2,641) | -22.1% |
| イベリア半島           | 3,428 | 3,501 | (73)    | -2.1%  | 8,102  | 7,772  | 330     | 4.2%   |
| 世界の他の地域          | 167   | 153   | 14      | 9.2%   | 357    | 371    | (14)    | -3.8%  |
| アルゼンチン           | -     | 2     | (2)     | -      | -      | 3      | (3)     | -      |
| ブラジル             | 13    | 17    | (4)     | -23.5% | 35     | 35     | -       | -      |
| チリ               | 38    | 38    | -       | -      | 74     | 74     | -       | -      |
| コロンビア及び中米        | 39    | 40    | (1)     | -2.5%  | 81     | 78     | 3       | 3.8%   |
| - コロンビア          | 39    | 40    | (1)     | -2.5%  | 81     | 78     | 3       | 3.8%   |
| 米国及びカナダ          | 46    | 50    | (4)     | -8.0%  | 80     | 97     | (17)    | -17.5% |
| メキシコ             | 1     | 1     | -       | -      | 1      | 18     | (17)    | -94.4% |
| 世界の他の地域 - その他の国  | 30    | 7     | 23      | -      | 86     | 68     | 18      | 26.5%  |
| - ペルー            | -     | (41)  | 41      | -      | -      | (27)   | 27      | -      |
| - ヨーロッパ及びアフリカ    | 14    | 21    | (7)     | -33.3% | 34     | 42     | (8)     | -19.0% |
| - アジア及びオセアニア     | 16    | 29    | (13)    | -44.8% | 52     | 55     | (3)     | -5.5%  |
| - 消去及び調整         | -     | (2)   | 2       | -      | -      | (2)    | 2       | -      |
| 世界の他の地域 - 消去及び調整 | -     | (2)   | 2       | -      | -      | (2)    | 2       | -      |
| その他              | 56    | 52    | 4       | 7.7%   | 113    | 116    | (3)     | -2.6%  |
| 消去及び調整           | (55)  | (34)  | (21)    | -61.8% | (103)  | (85)   | (18)    | -21.2% |
| 合計               | 7,414 | 8,716 | (1,302) | -14.9% | 17,788 | 20,134 | (2,346) | -11.7% |

2025年上半期の収益は、全体で11.7%減少した。より具体的には、イタリアにおける電力及びガスの販売量の減少並びに市場価格に関してエンドユーザーに適用される料金の正規化を反映している。この減少は、主に平均販売価格の上昇によるスペインにおける収益の増加により一部のみ相殺された。

## 通常売上総利益 / (損失)

| (単位：百万ユーロ)      | 第2四半期 |       |      |        | 上半期   |       |       |        |
|-----------------|-------|-------|------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                 | 2025年 | 2024年 | 増減   |        | 2025年 | 2024年 | 増減    |        |
| イタリア            | 744   | 623   | 121  | 19.4%  | 1,508 | 1,648 | (140) | -8.5%  |
| イベリア半島          | 263   | 272   | (9)  | -3.3%  | 612   | 525   | 87    | 16.6%  |
| 世界の他の地域         | 37    | 38    | (1)  | -2.6%  | 86    | 77    | 9     | 11.7%  |
| アルゼンチン          | -     | -     | -    | -      | -     | 1     | (1)   | -      |
| ブラジル            | 2     | 3     | (1)  | -33.3% | 8     | 6     | 2     | 33.3%  |
| チリ              | 21    | 21    | -    | -      | 41    | 42    | (1)   | -2.4%  |
| コロンビア及び中米       | 15    | 16    | (1)  | -6.3%  | 36    | 30    | 6     | 20.0%  |
| - コロンビア         | 15    | 16    | (1)  | -6.3%  | 36    | 30    | 6     | 20.0%  |
| 米国及びカナダ         | 3     | (9)   | 12   | -      | 1     | (22)  | 23    | -      |
| メキシコ            | -     | 1     | (1)  | -      | (1)   | 6     | (7)   | -      |
| 世界の他の地域 - その他の国 | (4)   | 6     | (10) | -      | 1     | 14    | (13)  | -92.9% |
| - ペルー           | -     | 3     | (3)  | -      | -     | 11    | (11)  | -      |
| - ヨーロッパ及びアフリカ   | (4)   | 1     | (5)  | -      | (2)   | 2     | (4)   | -      |
| - アジア及びオセアニア    | -     | 2     | (2)  | -      | 3     | 1     | 2     | -      |
| その他             | (3)   | 2     | (5)  | -      | 4     | 9     | (5)   | -55.6% |
| 消去及び調整          | -     | -     | -    | -      | -     | -     | -     | -      |
| 合計              | 1,041 | 935   | 106  | 11.3%  | 2,210 | 2,259 | (49)  | -2.2%  |

2025年上半期の通常売上総利益は、2024年同期比で49百万ユーロ減少したが、これは主にイタリアにおいて、上述した小売市場における販売の減少及び最終消費者に適用される料金の正常化によるものである。この減少は、スペインにおける利益の増加により一部のみ相殺された。ペルーにおける連結範囲の変更の影響を除くと、売上総利益は41百万ユーロ減少した（-1.8%）。

売上総利益は、2,189百万ユーロ（2024年上半期は2,209百万ユーロ）となり、2025年については、コロンビアにおける公共照明に関する1998年から2004年までの期間に係る補償引当金20百万ユーロ及びラテンアメリカにおける企業再編計画に関連する費用1百万ユーロが含まれている。

#### 通常営業利益

| (単位：百万ユーロ)      | 第2四半期 |       |     |        | 上半期   |       |     |        |
|-----------------|-------|-------|-----|--------|-------|-------|-----|--------|
|                 | 2025年 | 2024年 | 増減  |        | 2025年 | 2024年 | 増減  |        |
| イタリア            | 570   | 373   | 197 | 52.8%  | 1,131 | 1,139 | (8) | -0.7%  |
| イベリア半島          | 157   | 135   | 22  | 16.3%  | 374   | 284   | 90  | 31.7%  |
| 世界の他の地域         | 27    | 15    | 12  | 80.0%  | 61    | 35    | 26  | 74.3%  |
| アルゼンチン          | -     | 2     | (2) | -      | -     | 2     | (2) | -      |
| ブラジル            | 3     | 1     | 2   | -      | 6     | 1     | 5   | -      |
| チリ              | 18    | 19    | (1) | -5.3%  | 36    | 40    | (4) | -10.0% |
| コロンビア及び中米       | 12    | 11    | 1   | 9.1%   | 28    | 21    | 7   | 33.3%  |
| - コロンビア         | 12    | 11    | 1   | 9.1%   | 28    | 21    | 7   | 33.3%  |
| 米国及びカナダ         | (1)   | (22)  | 21  | 95.5%  | (7)   | (42)  | 35  | 83.3%  |
| メキシコ            | -     | 1     | (1) | -      | (1)   | 6     | (7) | -      |
| 世界の他の地域 - その他の国 | (5)   | 3     | (8) | -      | (1)   | 7     | (8) | -      |
| - ペルー           | -     | 2     | (2) | -      | -     | 7     | (7) | -      |
| - ヨーロッパ及びアフリカ   | (4)   | -     | (4) | -      | (3)   | 1     | (4) | -      |
| - アジア及びオセアニア    | (1)   | 1     | (2) | -      | 2     | (1)   | 3   | -      |
| その他             | (22)  | (13)  | (9) | -69.2% | (24)  | (19)  | (5) | -26.3% |
| 消去及び調整          | -     | -     | -   | -      | -     | -     | -   | -      |
| 合計              | 732   | 510   | 222 | 43.5%  | 1,542 | 1,439 | 103 | 7.2%   |

通常営業利益の増加は、基本的に、減価償却費、償却費及び減損損失の減少（2024年上半期820百万ユーロから2025年上半期668百万ユーロ）を反映しており、通常売上総利益に関して上述した要因により一部のみ相殺された。より具体的には、イタリアにおける売掛金の評価損の減少が、主にイタリア及びスペインにおける（顧客獲得費用の資産計上に関連する）償却費の増加により一部のみ相殺された。

2025年上半期の営業利益は1,521百万ユーロ（2024年上半期は1,334百万ユーロ）となり、売上総利益に関連して上述した要因に加え、減価償却費、償却費及び減損損失の減少（北米におけるバッテリー貯蔵事業を営む複数の会社に関して2024年上半期に認識された55百万ユーロの価値調整を含む。）を反映している。

#### 資本支出

| (単位：百万ユーロ)      | 上半期   |         |       |        |
|-----------------|-------|---------|-------|--------|
|                 | 2025年 | 2024年   | 増減    |        |
| イタリア            | 219   | 292     | (73)  | -25.0% |
| イベリア半島          | 142   | 155     | (13)  | -8.4%  |
| 世界の他の地域         | 13    | 20      | (7)   | -35.0% |
| ブラジル            | 1     | 4       | (3)   | -75.0% |
| チリ              | 1     | 1       | -     | -      |
| コロンビア及び中米       | 7     | 4       | 3     | 75.0%  |
| 米国及びカナダ         | 3     | 10      | (7)   | -70.0% |
| 世界の他の地域 - その他の国 | 1     | 1       | -     | -      |
| - アジア及びオセアニア    | 1     | 1       | -     | -      |
| その他             | 16    | 31      | (15)  | -48.4% |
| 合計              | 390   | 498 (1) | (108) | -21.7% |

(1) 「売却目的保有」として分類されたユニットに関する12百万ユーロを含まない。

資本支出の108百万ユーロの減少は、イタリア及びスペインにおける減少を反映している。

## ホールディング及びサービス

## 業績

|                  | 第 2 四半期 |       |    |       | 上半期   |        |     |       |
|------------------|---------|-------|----|-------|-------|--------|-----|-------|
| (単位：百万ユーロ)       | 2025年   | 2024年 | 増減 |       | 2025年 | 2024年  | 増減  |       |
| 収益               | 519     | 429   | 90 | 21.0% | 987   | 895    | 92  | 10.3% |
| 売上総利益 / ( 損失 )   | (74)    | (114) | 40 | 35.1% | (95)  | (356)  | 261 | 73.3% |
| 通常売上総利益 / ( 損失 ) | (72)    | (114) | 42 | 36.8% | (93)  | (154)  | 61  | 39.6% |
| 営業利益 / ( 損失 )    | (131)   | (163) | 32 | 19.6% | (201) | (457)  | 256 | 56.0% |
| 通常営業利益 / ( 損失 )  | (129)   | (163) | 34 | 20.9% | (199) | (255)  | 56  | 22.0% |
| 資本支出             |         |       |    |       | 89    | 37 (1) | 52  | -     |

(1)2024年上半期に3SUNによって実施された資本支出に関して、「売却目的保有」として分類されたユニットに関する91百万ユーロを含まない。2024年6月以降、IFRS第5号に基づく以前の分類を決定していた条件が適用されなくなったため、当該会社は「売却保有目的」の資産及び負債に再分類された。

以下の表は、2025年上半期における地理的領域別の業績の内訳を示している。

「その他」は、当グループのホールディング及びグローバル・サービスを提供するその他の企業の業績を報告する。

## 収益

|              | 第 2 四半期 |       |     |       | 上半期   |       |     |       |
|--------------|---------|-------|-----|-------|-------|-------|-----|-------|
| (単位：百万ユーロ)   | 2025年   | 2024年 | 増減  |       | 2025年 | 2024年 | 増減  |       |
| イタリア         | 213     | 172   | 41  | 23.8% | 377   | 350   | 27  | 7.7%  |
| イベリア半島       | 99      | 107   | (8) | -7.5% | 194   | 198   | (4) | -2.0% |
| 世界の他の地域      | 19      | (3)   | 22  | -     | 38    | (8)   | 46  | -     |
| チリ           | 10      | (4)   | 14  | -     | 20    | (9)   | 29  | -     |
| 米国及びカナダ      | 11      | 1     | 10  | -     | 20    | 1     | 19  | -     |
| 世界の他の地域 - 消去 | (2)     | -     | (2) | -     | (2)   | -     | (2) | -     |
| その他          | 238     | 204   | 34  | 16.7% | 480   | 453   | 27  | 6.0%  |
| 消去及び調整       | (50)    | (51)  | 1   | 2.0%  | (102) | (98)  | (4) | -4.1% |
| 合計           | 519     | 429   | 90  | 21.0% | 987   | 895   | 92  | 10.3% |

2025年上半期の収益は、2024年同期比で92百万ユーロ増加したが、これは当グループの他の会社に対して実施した支援サービスにおける増加を反映している。

## 通常売上総利益 / ( 損失 )

|            | 第 2 四半期 |       |     |        | 上半期   |       |     |       |
|------------|---------|-------|-----|--------|-------|-------|-----|-------|
| (単位：百万ユーロ) | 2025年   | 2024年 | 増減  |        | 2025年 | 2024年 | 増減  |       |
| イタリア       | (13)    | (21)  | 8   | 38.1%  | 1     | -     | 1   | -     |
| イベリア半島     | 3       | 8     | (5) | -62.5% | 8     | 8     | -   | -     |
| 世界の他の地域    | (13)    | (23)  | 10  | 43.5%  | (21)  | (57)  | 36  | 63.2% |
| アルゼンチン     | (1)     | 1     | (2) | -      | (1)   | -     | (1) | -     |
| ブラジル       | (8)     | (7)   | (1) | -14.3% | (12)  | (16)  | 4   | 25.0% |
| チリ         | (6)     | (17)  | 11  | 64.7%  | (9)   | (37)  | 28  | 75.7% |
| 米国及びカナダ    | 2       | -     | 2   | -      | 1     | (4)   | 5   | -     |
| その他        | (49)    | (78)  | 29  | 37.2%  | (81)  | (105) | 24  | 22.9% |
| 合計         | (72)    | (114) | 42  | 36.8%  | (93)  | (154) | 61  | 39.6% |

2025年最初の6ヶ月間の通常売上総損失は、第三者からのサービスに係るコストが減少した一方で、上述の当グループの他の会社に対して実施した支援サービスにおける増加を主に反映し、2024年同期比で減少した。

売上総損失は、上記の要因に加えて、主に2024年上半期に認識されたスペインにおける特別連帯税202百万ユーロを反映して、261百万ユーロ減少した。

#### 通常営業利益 / (損失)

| (単位：百万ユーロ) | 第2四半期 |       |     |        | 上半期   |       |     |        |
|------------|-------|-------|-----|--------|-------|-------|-----|--------|
|            | 2025年 | 2024年 | 増減  |        | 2025年 | 2024年 | 増減  |        |
| イタリア       | (39)  | (39)  | -   | -      | (40)  | (35)  | (5) | -14.3% |
| イベリア半島     | (7)   | (2)   | (5) | -      | (12)  | (12)  | -   | -      |
| 世界の他の地域    | (16)  | (26)  | 10  | 38.5%  | (28)  | (62)  | 34  | 54.8%  |
| アルゼンチン     | (1)   | 1     | (2) | -      | (1)   | (1)   | -   | -      |
| ブラジル       | (9)   | (8)   | (1) | -12.5% | (15)  | (18)  | 3   | 16.7%  |
| チリ         | (8)   | (18)  | 10  | 55.6%  | (13)  | (39)  | 26  | 66.7%  |
| 米国及びカナダ    | 2     | (1)   | 3   | -      | 1     | (4)   | 5   | -      |
| その他        | (67)  | (96)  | 29  | 30.2%  | (119) | (146) | 27  | 18.5%  |
| 合計         | (129) | (163) | 34  | 20.9%  | (199) | (255) | 56  | 22.0%  |

2025年最初の6ヶ月間の通常営業損失の減少は、通常売上総損失の減少を反映し、5百万ユーロの減価償却費、償却費及び減損損失の増加により一部相殺された。

営業損失は、2024年上半期と比較して256百万ユーロ減少したが、これは売上総損失に関連して上述した要因並びに減価償却費及び償却費の増加を反映している。

#### 資本支出

| (単位：百万ユーロ) | 上半期   |        |     |        |
|------------|-------|--------|-----|--------|
|            | 2025年 | 2024年  | 増減  |        |
| イタリア       | 70    | 8      | 62  | -      |
| イベリア半島     | 5     | 3      | 2   | 66.7%  |
| 世界の他の地域    | 1     | 6      | (5) | -83.3% |
| ブラジル       | -     | 1      | (1) | -      |
| チリ         | 1     | 5      | (4) | -80.0% |
| その他        | 13    | 20     | (7) | -35.0% |
| 合計         | 89    | 37 (1) | 52  | -      |

(1)2024年上半期に3SUNによって実施された資本支出に関して、「売却目的保有」として分類されたユニットに関する91百万ユーロを含まない。2024年6月以降、当該会社は、IFRS第5号に基づく以前の分類を決定していた条件が適用されなくなったため、当該会社は「使用目的保有」の資産及び負債に再分類された。

2025年上半期の資本支出の52百万ユーロの増加は、IFRS第5号に基づく以前の分類を決定していた条件が適用されなくなったため、2024年6月末に3SUNが「使用目的保有」の資産及び負債に再分類されたことを反映している。

#### 地球の気温上昇抑制へのコミットメント並びに自然資本の保護及び開発

##### 地球の気温上昇抑制へのコミットメント

当グループは、世界の平均気温の上昇を1.5 に抑えるというパリ協定の目標に沿ったビジネスモデルを展開し、国際レベルで設定されたコミットメントに先立って2040年までにゼロ・エミッションを達成することに向けて取り組んでいる。脱炭素化ロードマップは直接排出量及び非直接排出量の両方を対象とし、最新の基準に従い、2022年にサイエンス・ベースド・ターゲット・イニシアチブ(SBTi)により認証された目標に基づいている。これらの目標は、当グループの事業活動、電力発電及び配電からエンドユーザーへの販売及びサービスを対象としており、持続可能な成長と整合する道筋を目指したIPCCの国際シナリオに沿っている。

気候変動に関する主な指標(1)

|                                              |              | 上半期   |       |               |
|----------------------------------------------|--------------|-------|-------|---------------|
|                                              |              | 2025年 | 2024年 | 増減            |
| 発電に関連する温室効果ガススコープ 1 排出量の強度(SBTi)(2)          | (gCO2eq/kWh) | 91    | 102   | (11) -10.8%   |
| 統合電源に関連する温室効果ガススコープ 1 及び 3 排出量の強度(SBTi)(3)   | (gCO2eq/kWh) | 98    | 117   | (19) -16.2%   |
| エンドユーザー市場におけるガス販売量に関連する温室効果ガススコープ 3 絶対排出量(4) | (MtCO2eq)    | 7.27  | 8.29  | (1.02) -12.3% |

- (1)本項で用いられている2025年上半期の排出量及び水の数値は、2025年 1 月 1 日から 5 月31日までに登録された実際のデータと2025年 6 月 1 日から 6 月30日までの期間の推定データに基づいて計算された。
- (2)実質排出量（二酸化炭素、メタン、亜酸化窒素を含む。）は、揚水を除く発電量合計をいう。
- (3)実質排出量は、発電からの合計直接排出量（スコープ 1 ）及びエンドユーザー向けに購入及び販売した発電からの当グループの温室効果ガスの非直接排出量（スコープ 3 ）を考慮して計算されている。
- (4)2024年上半期の数値は、計算方法の更新を考慮して再計算されている。

気候変動指標の2025年上半期の動向は、2024年同期と比較して改善された。より具体的には以下のとおりである。

- ・ 発電に関連するスコープ 1 の温室効果ガス排出量の強度は、主にイタリア及びコロンビアにおける火力発電の減少に伴い 91gCO2eq/kWhとなり、2024年上半期と比較して10.8%減少した。
- ・ 統合電源に関連する温室効果ガススコープ 1 及び 3 排出量の強度は、98gCO2eq/kWhであったが、上記のスコープ 1 に関して検討された要因及び当グループが統合的な地位を有する国々におけるエンドユーザー向けの電力販売量の減少を反映して、2024年上半期と比較して16.2%減少した。
- ・ 小売りガス販売量に関連する温室効果ガススコープ 3 絶対排出量は、7.27MtCO2eqとなり、エンドユーザー向けのガス販売量の減少を反映して、2024年上半期と比較して12.3%減少した。

自然資本の保護及び開発

主な大気汚染指標(1)

|            |         | 上半期   |       |                |
|------------|---------|-------|-------|----------------|
|            |         | 2025年 | 2024年 | 増減             |
| 窒素酸化物実質排出量 | (g/kWh) | 0.24  | 0.23  | 0.01 4.3%      |
| 二酸化硫黄実質排出量 | (g/kWh) | 0.06  | 0.10  | (0.04) -40.0%  |
| 微粒子実質排出量   | (g/kWh) | 0.004 | 0.006 | (0.002) -33.3% |

- (1)本項で用いられている2025年上半期の排出量及び水の数値は、2025年 1 月 1 日から 5 月31日までに登録された実際のデータと2025年 6 月 1 日から 6 月30日までの期間の推定データに基づいて計算された。

火力発電に伴う大気汚染物質の排出に関しては、主に当グループの火力発電の異なるエネルギーミックスを反映して、2025年上半期の窒素酸化物実質排出量は0.24g/kWhとなり、2024年同期と比較すると4.3%増加した。二酸化硫黄実質排出量（0.06g/kWh）及び微粒子実質排出量（0.004g/kWh）は、石炭火力発電の減少を反映して、40.0%及び33.3%減少した。

責任ある水の管理(1)

|                      |            | 上半期      |          |               |
|----------------------|------------|----------|----------|---------------|
|                      |            | 2025年    | 2024年    | 増減            |
| 総取水量                 | (千m³)      | 20,729.1 | 21,550.0 | (820.9) -3.8% |
| 水源確保が困難な地域における取水量(1) | (千m³)      | 5,220.3  | 5,638.2  | (417.9) -7.4% |
| 真水の実質取水量             | (リットル/kWh) | 0.16     | 0.17     | (0.01) -5.9%  |

- (1)2025年の値は、水源確保が困難な地域のサイトを更新するWRIのアキダクト4.0マッピングに基づいている。2024年の半期財務報告書では、アキダクト3.0マッピングが使用された。

2025年上半期、従来の火力発電の減少を反映して、総取水量は20,729.1千m³となり、2024年上半期と比較して3.8%減少した。真水の実質取水量合計は0.16リットル/kWhとなり、火力発電の減少を反映して5.9%減少した。水源確保が困難な地域における取水量は、5,220.3千m³となり、2024年同期と比較して減少（-7.4%）した。

[前へ](#)

#### 4【経営上の重要な契約等】

##### エネルは、20億ユーロの永久ハイブリッド債を発行

2025年1月7日、エネル・エスピーエーは欧州市場で、機関投資家向けに総額20億ユーロの新しいユーロ建て非転換劣後永久ハイブリッド債の発行に成功した。この発行は、以下の2つのシリーズで構成されている。

- ・年間固定クーポン4.250%が2030年4月14日の初回りリセット日（当日を除く）まで支払われる、1,000百万ユーロの債券
- ・年間固定クーポン4.5%が2033年1月14日の初回りリセット日（当日を除く）まで支払われる、1,000百万ユーロの債券

注文総額は約6.8十億ユーロで、投資家からの好意的な反応が、平均クーポン4.375%の達成を可能にした。

##### エネルは、ユーロ債市場で20億ユーロのトリプルトランシェの持続可能性連動債を発行

2025年2月17日、エネル・ファイナンス・インターナショナル・エヌヴィは、ユーロ債市場で、機関投資家向けに総額20億ユーロの持続可能性連動債を発行し、注文総額は約50億ユーロであった。

この発行は、平均約6年の発行期間で、平均クーポンは3%を下回り、以下の3つのトランシェで構成されている。

- ・満期が2028年2月24日、固定金利2.625%の750百万ユーロ
- ・満期が2031年2月24日、固定金利3%の750百万ユーロ
- ・満期が2036年2月24日、固定金利3.5%の500百万ユーロ

##### エネルは、12十億ユーロのコミット型リボルビング信用与信枠に署名

2025年2月19日、エネル・エスピーエー及びその子会社であるエネル・ファイナンス・インターナショナル・エヌヴィ（EFI）は、総額12十億ユーロ、満期5年のコミット型リボルビング持続可能性連動信用与信枠に署名した。

この与信枠は、2021年3月にエネルとEFIが締結しその後修正された、総額13.5十億ユーロの従来の信用与信枠に代わるものである。新しい与信枠の費用は、エネルに付与された暫定的な格付けに基づいて変動し、現在の格付けに基づくと、スプレッドはEuriborを40bps上回り下限はゼロで、コミットメント・フィーはスプレッドの35%に相当する。

この新しい与信枠は従来の与信枠よりも低コストで、エネル自身及び／又はEFIが利用可能であり、後者の場合はエネル・エスピーエーによる親会社保証が付される。

##### アクシオーナ・エネルギアからスペインにおける626MWの水力発電所ポートフォリオ取得を完了

2025年2月26日、エンデサ・ヘネラシオンは、アクシオーナ・グループの会社であるコーポラシオン・アクシオーナ・エネルギア・レノバブルズから、コーポラシオン・アクシオーナ・ハイドロリカ・エスエル（CAH）の全株式資本の取得を完了した。この価格はCAHの100%を指し、この種の取引に慣習的な調整を含め、959百万ユーロに相当する。

CAHが保有する発電所のポートフォリオは、スペイン北東部に位置する総設備容量626MWの34基の水力発電所で構成されている。

##### エネル及びマスダールは、稼働している446MWのスペインにおける太陽光発電所に関する新しい契約を締結し、パートナーシップを強化

2025年3月24日、エンデサを通して支配するグループ会社であるエネル・グリーン・パワー・エスパーニャ・エスエルユーは、マスダールとの間で、スペインで稼働している総設備容量446MWのエンデサの4つの太陽光発電所を保有するピークルであるEGPEソーラー2の株式資本の49.99%に相当する少数株主持分をマスダールに売却する契約を締結した。

この売却には、EGPEソーラー2の株式資本の49.99%を取得するためにマスダールが支払った184百万ユーロの対価が含まれるが、この金額は、この種の取引で慣例的な調整の対象となる。同契約で認められたEGPEソーラー2の100%ベースの企業価値は、368百万ユーロに相当する。

エネルは経営権を維持し、EGPEソーラー2の支配を維持し完全に連結し続けるため、この取引が当グループの経済業績に与える影響はない。

取引完了は2025年下半期に予定されており、外国投資に関するスペイン政府からの承認を含む、この種の取引で慣例となっているいくつかの条件が課される。

#### **ヌクリタリアの設立により、エネル、アンサルド・エネルギー、及びレオナルドが新原子力発電の研究で提携**

2025年5月14日、エネル、アンサルド・エネルギー及びレオナルドは、新原子力分野における先端技術の研究及び市場機会の分析を任務とする会社であるヌクリタリアの設立を正式に決定した。ヌクリタリアの資本は、エネル（51%）、アンサルド・エネルギー（39%）、及びレオナルド（10%）が保有する。

ヌクリタリアは、まずは水冷式小型モジュール炉（SMR）に焦点を当て、持続可能な新しい原子力発電技術の最も革新的で成熟した設計を評価する。

また、イタリアにおけるサプライチェーンのスキルを向上させるとともに、技術革新、環境的持続可能性及び経済的持続可能性に基づくアプローチで、産業パートナーシップ及び共同設計の機会を評価する。

#### **エネル・プロデュツィオーネが保有するスロベンスケ・エレクトラーネの残余持分をエネルゲティツキー・ア・ブルミスロヴィ・ホールディングへ売却完了**

2025年5月23日、エネル・プロデュツィオーネ・エスピーエーは、スロベンスケ・エレクトラーネの株式資本の66%を保有する会社であるスロヴァク・パワー・ホールディング・ビーヴィの株式資本の50%をエネルゲティツキー・ア・ブルミスロヴィ・ホールディング（EPH）に売却した。

この売却は、2015年から2020年にかけて締結された契約により予期されたEPHによる早期コールオプションの行使を受け、2024年12月18日に締結された契約の実行により完了した。この契約では、スロヴァク・パワー・ホールディングの100%の売却の対価総額は150百万ユーロに設定され、支払われた。

この段階において、この取引では、エネル・グループがスロバキア・パワー・ホールディング及びスロベンスケ・エレクトラーネに提供した保証及び融資コミットメントの期限が満了することを規定しているとともに、EPHにおいて、エネル・グループがスロベンスケ・エレクトラーネに供与した与信枠を資本利息を含めて総額1,144百万ユーロ（うち77百万ユーロは2024年に支払済み）で返済することを規定している。

この取引は、資本準備金の取り崩しを反映し、当グループの当期純利益に341百万ユーロのマイナスの会計的影響を与えた。

#### **米国における連結再生可能エネルギー容量を285MW増加させる契約を締結**

2025年5月26日、エネル・グリーン・パワー・ノース・アメリカ（EGPNA）は、ガルフ・パシフィック・パワーとの間でスワップ契約を締結し、風力発電施設を所有する他の企業ピークルの持分（100%及び複数の間接非支配持分を含む。）及び現金対価と引き換えに、風力発電施設を所有する複数の企業ピークルへの間接持分比率を51%に引き上げることが可能となった。

取引完了後、エネルは、米国における連結純設備容量を285MW増加させる。

この契約は、EGPNAが現金で支払う約50百万ドル純対価を規定しており、この種の取引で慣例的な調整メカニズムの対象となる。

取引の完了は、米国連邦エネルギー規制委員会による承認及びタックス・エクイティ・パートナーの同意を含む、一定の前提条件の充足を条件とする。

#### **バルジ水力発電所**

2024年4月9日にバルジの水力発電所で発生した事故に関して、エネル・グリーン・パワー・イタリアは当局と協力して事故の再現に継続的に取り組んでおり、事故原因はボローニャ検察庁によって調査中である。

再現不能な調査が繰り返し行われていることを考慮して、検察庁は5人を調査対象者のリストに入れた。このうち3人はエネル・グリーン・パワー・イタリアの従業員で、2人は発電所で進行中の作業の実行に関与した外部専門家である。

これは実質的に、調査の実施を踏まえ、調査対象者を保障するために必要な手続である。

## 5【研究開発活動】

2025年6月27日に提出した有価証券報告書及び本書の「第一部 - 第6 - 2 その他 - (1) 2025年6月30日後の状況」に記載されたものを除き、当該半期中において、重要な変更はなかった。

#### **第4【設備の状況】**

##### **1【主要な設備の状況】**

当該半期中において、主要な設備の状況について重要な変更はなかった。

##### **2【設備の新設、除却等の計画】**

当該半期中において、設備の新設、除却等の計画について重要な変更はなかった。

## 第5【提出会社の状況】

### 1【株式等の状況】

#### (1)【株式の総数等】

##### 【株式の総数】

(2025年9月1日現在)

| 授 権 株 数 (株) | 発 行 済 株 式 総 数 (株) | 未 発 行 株 式 数 (株) |
|-------------|-------------------|-----------------|
| 該当なし        | 10,166,679,946    | 該当なし            |

##### 【発行済株式】

(2025年9月1日現在)

| 記名・無記名の別及び<br>額面・無額面の別 | 種 類  | 発行数 (株)        | 上場金融商品取引所名又は<br>登録認可金融商品取引業協<br>会名 | 内 容           |
|------------------------|------|----------------|------------------------------------|---------------|
| 記名式無額面株式               | 普通株式 | 10,166,679,946 | ユーロネクスト・ミラノ<br>証券取引所               | 1株につき<br>1議決権 |
| 計                      | -    | 10,166,679,946 | -                                  | -             |

#### (2)【行使価額修正条項付新株予約権付社債券等の行使状況等】

該当なし。

#### (3)【発行済株式総数及び資本金の状況】

(2025年9月1日現在)

| 年月日       | 発行済株式総数 (株)  |                | 資本金 (ユーロ)    |                | 摘 要                                                                                        |
|-----------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
|           | 増減数          | 残高             | 増減額          | 残高             |                                                                                            |
| 2016年4月1日 | 763,322,151増 | 10,166,679,946 | 763,322,151増 | 10,166,679,946 | エネルに有利となるエネル・グリーン・パワーの部分的非比例会社分割に関して、2016年1月11日の株主総会で決議された有償増資に基づいて新規発行された763,322,151株の引受け |

#### (4)【大株主の状況】

エネルの株主名簿における記録、1998年2月24日付け法令第58号第120条に従いICONS0Bに提出されて当社が受領した通知、及びその他の入手可能な情報に基づく、2025年8月20日現在、当社の株式資本の1%超の株式を有する当社の株主は、以下のとおりである。

(2025年8月20日現在)

| 氏名又は名称                                          | 住 所                                     | 所有株式数<br>(株)  | 発行済株式総数<br>に対する所有<br>株式数の割合(%) |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------|--------------------------------|
| イタリア経済財務省(MEF)                                  | イタリア、ローマ、ヴィア・ヴェンティ・セッテンプレ 97            | 2,397,856,331 | 23.585                         |
| ブラックロック・インク*                                    | アメリカ合衆国、ニューヨーク州、ニューヨーク、55 イースト 52 ストリート | 510,695,227   | 5.023                          |
| ユービーエス(アイアールエル)ファンド・ソリューションズ・パブリック・リミテッド・カンパニー  | アイルランド、ダブリン、サー・ジョン・ロジャーソンズ・オーエイ         | 131,763,784   | 1.296                          |
| イタリア銀行                                          | イタリア、ローマ、ヴィア・ナツィオナーレ 91                 | 131,405,751   | 1.293                          |
| ノルウェー政府                                         | ノルウェー、オスロ、バンクブラッセン2、私書箱 1179 セントラム      | 125,047,994   | 1.230                          |
| ゴールドマン・サックス・GQG・パートナーズ・インターナショナル・オポチュニティーズ・ファンド | アメリカ合衆国、ニューヨーク州、ニューヨーク、ウェスト・ストリート       | 122,711,998   | 1.207                          |

\*非裁量的な資産運用の目的で間接的に保有している。

#### 2【役員の状況】

2025年6月27日に提出した有価証券報告書において既に報告されているものを除いて、当該半期中又は2025年6月30日後に重要な変更はなかった。

## 第6【経理の状況】

エネル・エスピーエー（以下、「エネル」又は「当社」という。）は、イタリアの法令で認められているように、欧州連合により採用されている国際財務報告基準（以下、「EU版IFRS」という。）に基づき連結財務書類を作成している。当社は、EU版IFRSに基づいて作成された2025年6月30日に終了した6ヶ月間についての中間要約連結財務書類を含む半期財務報告を本国において開示している。

本書は、当社の半期財務報告に掲載された原文の中間要約連結財務書類を和文翻訳したものである。EU版IFRSと日本で一般に公正妥当と認められた会計原則及び会計慣行との主要な相違については、本項末尾に記載の「3 日本における会計原則及び会計慣行と国際財務報告基準との相違」に記載されている。

「企業内容等の開示に関する内閣府令」（昭和48年大蔵省令第5号）に従い、添付の中間要約連結財務書類は、比較情報として、2025年6月30日に終了した6ヶ月間のエネルの半期財務報告に記載されていない連結財務書類を含んでいる。

当該中間要約連結財務書類は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）（以下、「財務諸表等規則」という。）第328条第1項の規定が適用されている。

当社の中間要約連結財務書類は、ユーロで表示されている。和文翻訳において、主要な計数金額は「財務諸表等規則」第331条の規定に準拠して、2025年9月1日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場仲値である1ユーロ＝172.24円の換算レートで円換算したものである。

2025年6月30日に終了した6ヶ月間の当社の中間要約連結財務書類は独立監査人の監査を受けていない。

1【中間財務書類】

中間要約連結財務書類

(1) 連結損益計算書

|                                  | 注記     | 2025年上半期  |         |           |       | 2024年上半期  |         |           |       | 2024年度    |         |           |        |
|----------------------------------|--------|-----------|---------|-----------|-------|-----------|---------|-----------|-------|-----------|---------|-----------|--------|
|                                  |        | うち関連当事者取引 |         |           |       | うち関連当事者取引 |         |           |       | うち関連当事者取引 |         |           |        |
|                                  |        | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円    | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円    | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円     |
| 収益                               | 5      |           |         |           |       |           |         |           |       |           |         |           |        |
| 販売及びサービスから生じた収益                  |        | 39,742    | 68,452  | 2,965     | 5,107 | 36,410    | 62,713  | 2,180     | 3,755 | 73,914    | 127,309 | 5,328     | 9,177  |
| その他の収益                           |        | 1,074     | 1,850   | 7         | 12    | 2,321     | 3,998   | 30        | 52    | 5,033     | 8,669   | 82        | 141    |
|                                  | [ 小計 ] | 40,816    | 70,301  |           |       | 38,731    | 66,710  |           |       | 78,947    | 135,978 |           |        |
|                                  |        |           |         |           |       |           |         |           |       |           |         |           |        |
| 営業費用                             | 6      |           |         |           |       |           |         |           |       |           |         |           |        |
| 電力、ガス及び燃料                        |        | 17,631    | 30,368  | 4,274     | 7,362 | 13,203    | 22,741  | 3,962     | 6,824 | 30,282    | 52,158  | 8,714     | 15,009 |
| サービス及びその他の原材料                    |        | 9,577     | 16,495  | 1,916     | 3,300 | 9,193     | 15,834  | 1,870     | 3,221 | 19,240    | 33,139  | 3,820     | 6,580  |
| 人件費                              |        | 2,353     | 4,053   |           |       | 2,353     | 4,053   |           |       | 4,938     | 8,505   |           |        |
| 営業債権及びその他の債権に係る<br>正味減損損失/( 戻入 ) |        | 447       | 770     |           |       | 586       | 1,009   |           |       | 1,323     | 2,279   |           |        |
| 減価償却費、償却費及びその他の<br>減損損失          |        | 3,446     | 5,935   |           |       | 3,288     | 5,663   |           |       | 7,249     | 12,486  |           |        |
| その他の営業費用                         |        | 2,136     | 3,679   | 122       | 210   | 2,091     | 3,602   | 124       | 214   | 3,940     | 6,786   | 212       | 365    |
| 資産計上された費用                        |        | (1,511)   | (2,603) |           |       | (1,483)   | (2,554) |           |       | (3,042)   | (5,240) |           |        |
|                                  | [ 小計 ] | 34,079    | 58,698  |           |       | 29,231    | 50,347  |           |       | 63,930    | 110,113 |           |        |
| 商品契約から生じた純損益                     | 7      | 462       | 796     | 4         | 7     | (512)     | (882)   | (5)       | (9)   | 477       | 822     | 3         | 5      |
| 営業利益                             |        | 7,199     | 12,400  |           |       | 8,988     | 15,481  |           |       | 15,494    | 26,687  |           |        |
| デリバティブから生じた金融収益                  | 8      | 620       | 1,068   |           |       | 1,397     | 2,406   |           |       | 2,720     | 4,685   |           |        |
| その他の金融収益                         | 9      | 3,343     | 5,758   | 50        | 86    | 1,144     | 1,970   | 99        | 171   | 2,409     | 4,149   | 209       | 360    |
| デリバティブから生じた金融費用                  | 8      | 2,739     | 4,718   |           |       | 589       | 1,014   |           |       | 1,023     | 1,762   |           |        |
| その他の金融費用                         | 9      | 2,629     | 4,528   | 60        | 103   | 3,736     | 6,435   | 53        | 91    | 7,828     | 13,483  | 100       | 172    |
| 超インフレから生じた純利益                    | 9      | 84        | 145     |           |       | 199       | 343     |           |       | 321       | 553     |           |        |
| 持分法による投資利益/損失                    | 10     | (45)      | (78)    |           |       | 4         | 7       |           |       | (210)     | (362)   |           |        |
| 税引前利益                            |        | 5,833     | 10,047  |           |       | 7,407     | 12,758  |           |       | 11,883    | 20,467  |           |        |
| 法人所得税等                           | 11     | 1,731     | 2,981   |           |       | 2,482     | 4,275   |           |       | 3,654     | 6,294   |           |        |
| 継続事業からの利益                        |        | 4,102     | 7,065   |           |       | 4,925     | 8,483   |           |       | 8,229     | 14,174  |           |        |
| 親会社株主帰属分                         |        | 3,428     | 5,904   |           |       | 4,144     | 7,138   |           |       | 7,016     | 12,084  |           |        |
| 非支配持分帰属分                         |        | 674       | 1,161   |           |       | 781       | 1,345   |           |       | 1,213     | 2,089   |           |        |
| 非継続事業から生じた当期利益/<br>( 損失 )        |        | -         | -       |           |       | -         | -       |           |       | -         | -       |           |        |
| 親会社株主帰属分                         |        | -         | -       |           |       | -         | -       |           |       | -         | -       |           |        |
| 非支配持分帰属分                         |        | -         | -       |           |       | -         | -       |           |       | -         | -       |           |        |
| 当期利益<br>( 親会社持分及び非支配持分 )         |        | 4,102     | 7,065   |           |       | 4,925     | 8,483   |           |       | 8,229     | 14,174  |           |        |
| 親会社株主帰属分                         |        | 3,428     | 5,904   |           |       | 4,144     | 7,138   |           |       | 7,016     | 12,084  |           |        |
| 非支配持分帰属分                         |        | 674       | 1,161   |           |       | 781       | 1,345   |           |       | 1,213     | 2,089   |           |        |
| 1株当たり利益                          |        |           |         |           |       |           |         |           |       |           |         |           |        |
| 基本的1株当たり利益                       |        |           |         |           |       |           |         |           |       |           |         |           |        |
| 基本的1株当たり利益                       |        | 0.33      | 1       |           |       | 0.40      | 1       |           |       | 0.67      | 1       |           |        |
| 継続事業から生じた基本的1株当たり<br>利益          | 12     | 0.33      | 1       |           |       | 0.40      | 1       |           |       | 0.67      | 1       |           |        |
| 非継続事業から生じた基本的1株当たり<br>利益/( 損失 )  | 12     | -         | -       |           |       | -         | -       |           |       | -         | -       |           |        |
| 希薄化後1株当たり利益                      |        |           |         |           |       |           |         |           |       |           |         |           |        |
| 希薄化後1株当たり利益                      |        | 0.33      | 1       |           |       | 0.40      | 1       |           |       | 0.67      | 1       |           |        |
| 継続事業から生じた希薄化後<br>1株当たり利益         | 12     | 0.33      | 1       |           |       | 0.40      | 1       |           |       | 0.67      | 1       |           |        |
| 非継続事業から生じた希薄化後<br>1株当たり利益/( 損失 ) | 12     | -         | -       |           |       | -         | -       |           |       | -         | -       |           |        |

(2) 連結包括利益計算書

|                                                                         | 注記 | 2025年上半期  |         | 2024年上半期  |         | 2024年度    |         |
|-------------------------------------------------------------------------|----|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|                                                                         |    | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円      |
| 当期利益                                                                    |    | 4,102     | 7,065   | 4,925     | 8,483   | 8,229     | 14,174  |
| 後に純損益に振替えられる可能性のあるその他の包括利益/（損失）<br>（税効果控除後）                             |    |           |         |           |         |           |         |
| キャッシュ・フロー・ヘッジの公正価値変動額の有効部分                                              |    | 392       | 675     | (5)       | (9)     | (628)     | (1,082) |
| ヘッジ費用の公正価値変動額                                                           |    | (23)      | (40)    | 44        | 76      | 225       | 388     |
| 持分法適用会社のその他の包括利益/損失に対する持分                                               |    | 3         | 5       | (9)       | (16)    | (35)      | (60)    |
| FVOCIで測定される金融資産の公正価値変動額                                                 |    | (8)       | (14)    | (2)       | (3)     | 14        | 24      |
| 為替換算調整勘定変動額                                                             |    | (2,219)   | (3,822) | (1,201)   | (2,069) | (1,812)   | (3,121) |
| 売却目的保有 / 非継続事業に分類された非流動資産及び処分グループに関して、<br>後に純損益に振替えられる可能性のあるその他の包括利益累計額 |    | (14)      | (24)    | (62)      | (107)   | (41)      | (71)    |
| 後に純損益に振替えられることのないその他の包括利益/（損失）<br>（税効果控除後）                              |    |           |         |           |         |           |         |
| 確定給付制度に係る負債/（資産）純額の再測定                                                  |    | (31)      | (53)    | 103       | 177     | 127       | 219     |
| 他社における持分投資の公正価値変動額                                                      |    | (29)      | (50)    | 44        | 76      | 109       | 188     |
| 売却目的保有/非継続事業に分類された非流動資産及び処分グループに関して、<br>後に純損益に振替えられることのないその他の包括利益累計額    |    | -         | -       | -         | -       | -         | -       |
| その他の中間包括利益/（損失）合計                                                       | 25 | (1,929)   | (3,323) | (1,088)   | (1,874) | (2,041)   | (3,515) |
| 中間包括利益/（損失）合計                                                           |    | 2,173     | 3,743   | 3,837     | 6,609   | 6,188     | 10,658  |
| 帰属先：                                                                    |    |           |         |           |         |           |         |
| - 親会社株主                                                                 |    | 1,952     | 3,362   | 3,315     | 5,710   | 5,275     | 9,086   |
| - 非支配持分                                                                 |    | 221       | 381     | 522       | 899     | 913       | 1,573   |

(3) 連結財政状態計算書

| 資産              | 注記     | 2025年6月30日現在 |         |           |       |           |         | 2024年6月30日現在 |       |           |         | 2024年12月31日現在 |       |           |    |
|-----------------|--------|--------------|---------|-----------|-------|-----------|---------|--------------|-------|-----------|---------|---------------|-------|-----------|----|
|                 |        | うち関連当事者取引    |         |           |       |           |         | うち関連当事者取引    |       |           |         | うち関連当事者取引     |       |           |    |
|                 |        | 百万<br>ユーロ    | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円    | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ    | 億円    | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ     | 億円    | 百万<br>ユーロ | 億円 |
| 非流動資産           |        |              |         |           |       |           |         |              |       |           |         |               |       |           |    |
| 有形固定資産          | 13     | 93,777       | 161,522 |           |       | 92,712    | 159,687 |              |       | 94,584    | 162,911 |               |       |           |    |
| 投資不動産           |        | 30           | 52      |           |       | 105       | 181     |              |       | 30        | 52      |               |       |           |    |
| 無形資産            | 14     | 15,314       | 26,377  |           |       | 16,552    | 28,509  |              |       | 15,837    | 27,278  |               |       |           |    |
| のれん             | 15     | 12,986       | 22,367  |           |       | 12,910    | 22,236  |              |       | 12,850    | 22,133  |               |       |           |    |
| 繰延税金資産          | 16     | 8,405        | 14,477  |           |       | 8,846     | 15,236  |              |       | 9,025     | 15,545  |               |       |           |    |
| 持分法で会計処理されている投資 | 17     | 1,418        | 2,442   |           |       | 1,680     | 2,894   |              |       | 1,456     | 2,508   |               |       |           |    |
| 非流動金融デリバティブ資産   | 18     | 1,162        | 2,001   | 2         | 3     | 2,303     | 3,967   | 3            | 5     | 2,003     | 3,450   | 2             | 3     |           |    |
| 非流動契約資産         | 19     | 551          | 949     |           |       | 541       | 932     |              |       | 523       | 901     |               |       |           |    |
| その他の非流動金融資産     | 20     | 7,889        | 13,588  | 849       | 1,462 | 8,685     | 14,959  | 1,930        | 3,324 | 7,607     | 13,102  | 864           | 1,488 |           |    |
| その他の非流動資産       | 22     | 2,039        | 3,512   | 3         | 5     | 2,198     | 3,786   | 3            | 5     | 1,937     | 3,336   | 3             | 5     |           |    |
|                 | [ 合計 ] | 143,571      | 247,287 |           |       | 146,532   | 252,387 |              |       | 145,852   | 251,215 |               |       |           |    |
| 流動資産            |        |              |         |           |       |           |         |              |       |           |         |               |       |           |    |
| 棚卸資産            |        | 3,552        | 6,118   |           |       | 4,090     | 7,045   |              |       | 3,643     | 6,275   |               |       |           |    |
| 営業債権            | 23     | 14,229       | 24,508  | 1,378     | 2,373 | 16,207    | 27,915  | 1,229        | 2,117 | 15,941    | 27,457  | 1,486         | 2,559 |           |    |
| 流動契約資産          | 19     | 157          | 270     |           |       | 228       | 393     |              |       | 193       | 332     |               |       |           |    |
| 税金資産            |        | 1,748        | 3,011   |           |       | 1,058     | 1,822   |              |       | 787       | 1,356   |               |       |           |    |
| 流動金融デリバティブ資産    | 18     | 3,430        | 5,908   | -         | -     | 4,235     | 7,294   | -            | -     | 3,512     | 6,049   | -             | -     |           |    |
| その他の流動金融資産      | 21     | 4,023        | 6,929   | 914       | 1,574 | 3,788     | 6,524   | 938          | 1,616 | 4,854     | 8,361   | 1,964         | 3,383 |           |    |
| その他の流動資産        | 22     | 4,555        | 7,846   | 103       | 177   | 4,955     | 8,534   | 71           | 122   | 3,891     | 6,702   | 102           | 176   |           |    |
| 現金及び現金同等物       |        | 3,880        | 6,683   |           |       | 10,303    | 17,746  |              |       | 8,051     | 13,867  |               |       |           |    |
|                 | [ 合計 ] | 35,574       | 61,273  |           |       | 44,864    | 77,274  |              |       | 40,872    | 70,398  |               |       |           |    |
| 売却目的保有資産        | 24     | 290          | 499     |           |       | 863       | 1,486   |              |       | 415       | 715     |               |       |           |    |
| 資産合計            |        | 179,435      | 309,059 |           |       | 192,259   | 331,147 |              |       | 187,139   | 322,328 |               |       |           |    |

| 負債及び株主資本                      | 注記     | 2025年6月30日現在 |         |           |       | 2024年6月30日現在 |         |           |       | 2024年12月31日現在 |         |           |       |
|-------------------------------|--------|--------------|---------|-----------|-------|--------------|---------|-----------|-------|---------------|---------|-----------|-------|
|                               |        | うち関連当事者取引    |         |           |       | うち関連当事者取引    |         |           |       | うち関連当事者取引     |         |           |       |
|                               |        | 百万<br>ユーロ    | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円    | 百万<br>ユーロ    | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円    | 百万<br>ユーロ     | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円    |
| 親会社株主帰属持分                     |        |              |         |           |       |              |         |           |       |               |         |           |       |
| 資本金                           |        | 10,167       | 17,512  |           |       | 10,167       | 17,512  |           |       | 10,167        | 17,512  |           |       |
| 自己株式準備金                       |        | (78)         | (134)   |           |       | (65)         | (112)   |           |       | (78)          | (134)   |           |       |
| その他の準備金                       |        | 5,590        | 9,628   |           |       | 6,594        | 11,358  |           |       | 5,651         | 9,733   |           |       |
| 利益剰余金                         |        | 18,784       | 32,354  |           |       | 17,365       | 29,909  |           |       | 17,991        | 30,988  |           |       |
|                               | [ 合計 ] | 34,463       | 59,359  |           |       | 34,061       | 58,667  |           |       | 33,731        | 58,098  |           |       |
| 非支配持分                         |        | 14,941       | 25,734  |           |       | 14,460       | 24,906  |           |       | 15,440        | 26,594  |           |       |
| 株主資本合計                        | 25     | 49,404       | 85,093  |           |       | 48,521       | 83,573  |           |       | 49,171        | 84,692  |           |       |
| 非流動負債                         |        |              |         |           |       |              |         |           |       |               |         |           |       |
| 長期借入金                         | 31     | 56,787       | 97,810  | 606       | 1,044 | 63,342       | 109,100 | 604       | 1,040 | 60,000        | 103,344 | 651       | 1,121 |
| 従業員給付                         | 26     | 1,402        | 2,415   |           |       | 1,758        | 3,028   |           |       | 1,614         | 2,780   |           |       |
| リスク及び費用に対する引当金<br>（非流動部分）     | 27     | 6,512        | 11,216  |           |       | 5,911        | 10,181  |           |       | 6,501         | 11,197  |           |       |
| 繰延税金負債                        | 16     | 7,721        | 13,299  |           |       | 8,066        | 13,893  |           |       | 7,951         | 13,695  |           |       |
| 非流動金融デリバティブ負債                 | 18     | 3,415        | 5,882   | -         | -     | 2,982        | 5,136   | 9         | 16    | 2,915         | 5,021   | 8         | 14    |
| 非流動契約負債                       | 19     | 5,595        | 9,637   | 16        | 28    | 5,721        | 9,854   | 20        | 34    | 5,682         | 9,787   | 17        | 29    |
| その他の非流動金融負債                   | 28     | 196          | 338     |           |       | 78           | 134     |           |       | 205           | 353     |           |       |
| その他の非流動負債                     | 29     | 3,270        | 5,632   | 4         | 7     | 4,543        | 7,825   | -         | -     | 3,287         | 5,662   | -         | -     |
|                               | [ 合計 ] | 84,898       | 146,228 |           |       | 92,401       | 159,151 |           |       | 88,155        | 151,838 |           |       |
| 流動負債                          |        |              |         |           |       |              |         |           |       |               |         |           |       |
| 短期借入金                         | 31     | 1,344        | 2,315   | 11        | 19    | 3,627        | 6,247   | 7         | 12    | 3,645         | 6,278   | 9         | 16    |
| 1年内返済予定の長期借入金                 | 31     | 7,655        | 13,185  | 112       | 193   | 8,145        | 14,029  | 111       | 191   | 7,439         | 12,813  | 111       | 191   |
| リスク及び費用に対する引当金<br>（流動部分）      | 27     | 1,401        | 2,413   |           |       | 1,436        | 2,473   |           |       | 1,333         | 2,296   |           |       |
| 営業債務                          | 29     | 11,079       | 19,082  | 1,888     | 3,252 | 12,246       | 21,093  | 2,499     | 4,304 | 13,693        | 23,585  | 2,736     | 4,712 |
| 法人所得税負債                       | 29     | 2,029        | 3,495   |           |       | 3,351        | 5,772   |           |       | 1,589         | 2,737   |           |       |
| 流動金融デリバティブ負債                  | 18     | 3,408        | 5,870   | -         | -     | 3,953        | 6,809   | 12        | 21    | 3,584         | 6,173   | 6         | 10    |
| 流動契約負債                        | 19     | 2,404        | 4,141   | 32        | 55    | 2,230        | 3,841   | 48        | 83    | 2,448         | 4,216   | 37        | 64    |
| その他の流動金融負債                    | 28     | 707          | 1,218   | 2         | 3     | 859          | 1,480   | 1         | 2     | 845           | 1,455   | 1         | 2     |
| その他の流動負債                      | 29     | 15,027       | 25,883  | 43        | 74    | 15,355       | 26,447  | 61        | 105   | 15,087        | 25,986  | 42        | 72    |
|                               | [ 合計 ] | 45,054       | 77,601  |           |       | 51,202       | 88,190  |           |       | 49,663        | 85,540  |           |       |
| 売却目的保有に分類される処分グ<br>ループに含まれる負債 | 24     | 79           | 136     |           |       | 135          | 233     |           |       | 150           | 258     |           |       |
| 負債合計                          |        | 130,031      | 223,965 |           |       | 143,738      | 247,574 |           |       | 137,968       | 237,636 |           |       |
| 負債及び株主資本合計                    |        | 179,435      | 309,059 |           |       | 192,259      | 331,147 |           |       | 187,139       | 322,328 |           |       |

[次へ](#)

(4) 連結持分変動計算書（注記25）

| 親会社株主に帰属する資本金及び準備金   |           |        |           |        |           |       |           |        |           |         |           |           |           |          |           |         |                         |      |           |
|----------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|-------|-----------|--------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|---------|-------------------------|------|-----------|
|                      | 資本金       |        | 資本準備金     |        | 自己株式準備金   |       | 資本性金融商品   |        | 法定準備金     | その他の準備金 |           | 為替換算準備金   | ヘッジ準備金    |          | ヘッジ費用準備金  |         | FVOCIで測定された金融商品から生じた準備金 |      |           |
|                      |           |        |           |        |           |       | ハイブリッド債   | 永久     |           |         |           |           |           |          |           |         |                         |      |           |
|                      | 百万<br>ユーロ | 億円     | 百万<br>ユーロ | 億円     | 百万<br>ユーロ | 億円    | 百万<br>ユーロ | 億円     | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ | 百万<br>ユーロ | 百万<br>ユーロ | 億円       | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ               | 億円   | 百万<br>ユーロ |
| 2024年1月1日現在          | 10,167    | 17,512 | 7,496     | 12,911 | (59)      | (102) | 6,553     | 11,287 | 2,034     | 3,503   | 2,341     | 4,032     | (5,289)   | (9,110)  | (1,393)   | (2,399) | (38)                    | (65) | 10        |
| 配当金支払額               | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| ハイブリッド債保有者への利息支払     | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 自己株式の購入              | -         | -      | -         | -      | (6)       | (10)  | -         | -      | -         | -       | 6         | 10        | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 株式報酬準備金（LTI賞与）       | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | 6         | 10        | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 資本性金融商品 - 永久ハイブリッド債  | -         | -      | -         | -      | -         | -     | 593       | 1,021  | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 貨幣性項目の修正再表示（IAS第29号） | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 連結範囲の変更              | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | 238       | 410      | 6         | 10      | -                       | -    | -         |
| 非支配持分における取引          | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | (2)       | (3)      | 10        | 17      | (6)                     | (10) | -         |
| 中間包括利益/（損失）合計        | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | (899)     | (1,548)  | (77)      | (133)   | 43                      | 74   | 38        |
| 内訳：                  |           |        |           |        |           |       |           |        |           |         |           |           |           |          |           |         |                         |      |           |
| - その他の包括利益/（損失）      | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | (899)     | (1,548)  | (77)      | (133)   | 43                      | 74   | 38        |
| - 当期利益               | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 2024年6月30日現在         | 10,167    | 17,512 | 7,496     | 12,911 | (65)      | (112) | 7,146     | 12,308 | 2,034     | 3,503   | 2,353     | 4,053     | (5,952)   | (10,252) | (1,454)   | (2,504) | (1)                     | (2)  | 48        |
| 2025年1月1日現在          | 10,167    | 17,512 | 7,496     | 12,911 | (78)      | (134) | 7,145     | 12,307 | 2,034     | 3,503   | 2,363     | 4,070     | (6,352)   | (10,941) | (2,228)   | (3,838) | 182                     | 313  | 132       |
| 配当金支払額               | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| ハイブリッド債保有者への利息支払     | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| その他の変動               | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | (7)       |
| 株式報酬準備金（LTI賞与）       | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | 8         | 14        | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 資本性金融商品 - 永久ハイブリッド債  | -         | -      | -         | -      | -         | -     | 1,074     | 1,850  | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 貨幣性項目の修正再表示（IAS第29号） | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 連結範囲の変更              | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 非支配持分における取引          | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | (1)       | (2)      | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 中間包括利益/（損失）合計        | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | (1,722)   | (2,966)  | 328       | 565     | (17)                    | (29) | (39)      |
| 内訳：                  |           |        |           |        |           |       |           |        |           |         |           |           |           |          |           |         |                         |      |           |
| - その他の包括利益/（損失）      | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | (1,722)   | (2,966)  | 328       | 565     | (17)                    | (29) | (39)      |
| - 当期利益               | -         | -      | -         | -      | -         | -     | -         | -      | -         | -       | -         | -         | -         | -        | -         | -       | -                       | -    | -         |
| 2025年6月30日現在         | 10,167    | 17,512 | 7,496     | 12,911 | (78)      | (134) | 8,219     | 14,156 | 2,034     | 3,503   | 2,371     | 4,084     | (8,075)   | (13,908) | (1,900)   | (3,273) | 165                     | 284  | 86        |

| 親会社株主に帰属する資本金及び準備金         |                     |       |           |         |                              |         |           |         |                      |         |           |         |           |         |           |         |           |    |
|----------------------------|---------------------|-------|-----------|---------|------------------------------|---------|-----------|---------|----------------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|----|
|                            | 持分法適用投資から<br>生じた準備金 |       |           |         | 支配喪失を伴わない株主持分の売却から<br>生じた準備金 |         |           |         | 非支配持分の取得から<br>生じた準備金 |         | 利益剰余金     |         | 親会社株主帰属持分 |         | 非支配持分     |         | 株主資本合計    |    |
|                            | 百万<br>ユーロ           | 億円    | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ                    | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ            | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円 |
| 2024年1月1日現在                | (375)               | (646) | (1,185)   | (2,041) | (2,390)                      | (4,117) | (1,213)   | (2,089) | 15,096               | 26,001  | 31,755    | 54,695  | 13,354    | 23,001  | 45,109    | 77,696  |           |    |
| 配当金支払額                     | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | (2,186)              | (3,765) | (2,186)   | (3,765) | (452)     | (779)   | (2,638)   | (4,544) |           |    |
| ハイブリッド債保有者への<br>利息支払       | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | (72)                 | (124)   | (72)      | (124)   | -         | -       | (72)      | (124)   |           |    |
| 自己株式の購入                    | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | (1)                  | (2)     | (1)       | (2)     | -         | -       | (1)       | (2)     |           |    |
| 株式報酬準備金（LTI 賞<br>与）        | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | -                    | -       | 6         | 10      | -         | -       | 6         | 10      |           |    |
| 資本性金融商品 - 永久ハ<br>イブリッド債    | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | -                    | -       | 593       | 1,021   | -         | -       | 593       | 1,021   |           |    |
| 貨幣性項目の修正再表示<br>（IAS第29号）   | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | 384                  | 661     | 384       | 661     | 253       | 436     | 637       | 1,097   |           |    |
| 連結範囲の変更                    | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | -                    | -       | 244       | 420     | (270)     | (465)   | (26)      | (45)    |           |    |
| 非支配持分における取引                | -                   | -     | -         | -       | 27                           | 47      | (6)       | (10)    | -                    | -       | 23        | 40      | 1,053     | 1,814   | 1,076     | 1,853   |           |    |
| 中間包括利益/（損失）合<br>計          | (10)                | (17)  | 76        | 131     | -                            | -       | -         | -       | 4,144                | 7,138   | 3,315     | 5,710   | 522       | 899     | 3,837     | 6,609   |           |    |
| 内訳：<br>- その他の包括利益/（損<br>失） | (10)                | (17)  | 76        | 131     | -                            | -       | -         | -       | -                    | -       | (829)     | (1,428) | (259)     | (446)   | (1,088)   | (1,874) |           |    |
| - 当期利益                     | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | 4,144                | 7,138   | 4,144     | 7,138   | 781       | 1,345   | 4,925     | 8,483   |           |    |
| 2024年6月30日現在               | (385)               | (663) | (1,109)   | (1,910) | (2,363)                      | (4,070) | (1,219)   | (2,100) | 17,365               | 29,909  | 34,061    | 58,667  | 14,460    | 24,906  | 48,521    | 83,573  |           |    |
| 2025年1月1日現在                | (404)               | (696) | (1,092)   | (1,881) | (2,405)                      | (4,142) | (1,220)   | (2,101) | 17,991               | 30,988  | 33,731    | 58,098  | 15,440    | 26,594  | 49,171    | 84,692  |           |    |
| 配当金支払額                     | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | (2,593)              | (4,466) | (2,593)   | (4,466) | (648)     | (1,116) | (3,241)   | (5,582) |           |    |
| ハイブリッド債保有者への<br>利息支払       | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | (90)                 | (155)   | (90)      | (155)   | -         | -       | (90)      | (155)   |           |    |
| その他の変動                     | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | 5         | 9       | 2                    | 3       | -         | -       | -         | -       | -         | -       |           |    |
| 株式報酬準備金（LTI 賞<br>与）        | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | -                    | -       | 8         | 14      | -         | -       | 8         | 14      |           |    |
| 資本性金融商品 - 永久ハ<br>イブリッド債    | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | -                    | -       | 1,074     | 1,850   | -         | -       | 1,074     | 1,850   |           |    |
| 貨幣性項目の修正再表示<br>（IAS第29号）   | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | 103                  | 177     | 103       | 177     | 66        | 114     | 169       | 291     |           |    |
| 連結範囲の変更                    | 364                 | 627   | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | (45)                 | (78)    | 319       | 549     | -         | -       | 319       | 549     |           |    |
| 非支配持分における取引                | -                   | -     | -         | -       | (18)                         | (31)    | (10)      | (17)    | (12)                 | (21)    | (41)      | (71)    | (138)     | (238)   | (179)     | (308)   |           |    |
| 中間包括利益/（損失）合<br>計          | 3                   | 5     | (29)      | (50)    | -                            | -       | -         | -       | 3,428                | 5,904   | 1,952     | 3,362   | 221       | 381     | 2,173     | 3,743   |           |    |
| 内訳：<br>- その他の包括利益/（損<br>失） | 3                   | 5     | (29)      | (50)    | -                            | -       | -         | -       | -                    | -       | (1,476)   | (2,542) | (453)     | (780)   | (1,929)   | (3,323) |           |    |
| - 当期利益                     | -                   | -     | -         | -       | -                            | -       | -         | -       | 3,428                | 5,904   | 3,428     | 5,904   | 674       | 1,161   | 4,102     | 7,065   |           |    |
| 2025年6月30日現在               | (37)                | (64)  | (1,121)   | (1,931) | (2,423)                      | (4,173) | (1,225)   | (2,110) | 18,784               | 32,354  | 34,463    | 59,359  | 14,941    | 25,734  | 49,404    | 85,093  |           |    |

[次へ](#)

(5) 連結キャッシュ・フロー計算書

| 注記                                                    | 2025年上半年  |         |           |       | 2024年上半年  |         |           |       | 2024年12月31日現在 |          |           |       |         |
|-------------------------------------------------------|-----------|---------|-----------|-------|-----------|---------|-----------|-------|---------------|----------|-----------|-------|---------|
|                                                       | うち関連当事者取引 |         |           |       | うち関連当事者取引 |         |           |       | うち関連当事者取引     |          |           |       |         |
|                                                       | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円    | 百万<br>ユーロ | 億円      | 百万<br>ユーロ | 億円    | 百万<br>ユーロ     | 億円       | 百万<br>ユーロ | 億円    |         |
| 当期利益                                                  | 4,102     | 7,065   |           |       | 4,925     | 8,483   |           |       | 8,229         | 14,174   |           |       |         |
| 調整：                                                   |           |         |           |       |           |         |           |       |               |          |           |       |         |
| 営業債権及びその他の債権の正味減損/<br>（戻入）                            | 6         | 447     | 770       |       | 586       | 1,009   |           |       | 1,323         | 2,279    |           |       |         |
| 減価償却費、償却費及びその他の減損損失                                   | 6         | 3,446   | 5,935     |       | 3,288     | 5,663   |           |       | 7,249         | 12,486   |           |       |         |
| 金融収益及び費用                                              | 8-9       | 1,321   | 2,275     |       | 1,585     | 2,730   |           |       | 3,401         | 5,858    |           |       |         |
| 持分法で会計処理されている投資から生じた<br>正味（利得）/損失                     | 10        | 45      | 78        |       | (4)       | (7)     |           |       | 210           | 362      |           |       |         |
| 法人所得税等                                                |           | 1,731   | 2,981     |       | 2,482     | 4,275   |           |       | 3,654         | 6,294    |           |       |         |
| 正味運転資本の変動                                             |           | (2,780) | (4,788)   |       | (3,240)   | (5,581) |           |       | (1,108)       | (1,908)  |           |       |         |
| 棚卸資産                                                  |           | 90      | 155       |       | 157       | 270     |           |       | 558           | 961      |           |       |         |
| - 営業債権                                                |           | 1,057   | 1,821     | (149) | (257)     | 774     | 1,333     | 72    | 124           | 490      | 844       | (220) | (379)   |
| - 営業債務                                                |           | (2,300) | (3,962)   | (611) | (1,052)   | (4,017) | (6,919)   | 376   | 648           | (2,451)  | (4,222)   | (93)  | (160)   |
| - その他の契約資産                                            |           | 34      | 59        |       | (16)      | (28)    |           |       | 20            | 34       |           |       |         |
| - その他の契約負債                                            |           | (100)   | (172)     | (16)  | (28)      | 47      | 81        | (1)   | (2)           | 209      | 360       | (16)  | (28)    |
| - その他の資産/負債                                           |           | (1,561) | (2,689)   | 1,036 | 1,784     | (185)   | (319)     | (710) | (1,223)       | 66       | 114       | (736) | (1,268) |
| 引当金の繰入                                                |           | 662     | 1,140     |       | 596       | 1,027   |           |       | 1,377         | 2,372    |           |       |         |
| 引当金の目的使用                                              |           | (879)   | (1,514)   |       | (994)     | (1,712) |           |       | (1,698)       | (2,925)  |           |       |         |
| 受取利息及びその他の受取済金融収益                                     |           | 941     | 1,621     | 50    | 86        | 895     | 1,542     | 99    | 171           | 2,103    | 3,622     | 209   | 360     |
| 支払利息及びその他の支払済金融費用                                     |           | (2,253) | (3,881)   | (60)  | (103)     | (2,600) | (4,478)   | (53)  | (91)          | (5,276)  | (9,087)   | (100) | (172)   |
| 商品の測定から生じた正味（収益）/費用                                   |           | (313)   | (539)     |       | 60        | 103     |           |       | (16)          | (28)     |           |       |         |
| 法人所得税の支払額                                             |           | (1,982) | (3,414)   |       | (1,084)   | (1,867) |           |       | (3,912)       | (6,738)  |           |       |         |
| 正味キャピタル・ゲイン                                           |           | 357     | 615       |       | (1,343)   | (2,313) |           |       | (2,313)       | (3,984)  |           |       |         |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー(A)                                   |           | 4,845   | 8,345     |       | 5,152     | 8,874   |           |       | 13,223        | 22,775   |           |       |         |
| うち非継続事業                                               |           | -       | -         |       | -         | -       |           |       | -             | -        |           |       |         |
| 有形固定資産投資額                                             | 13        | (3,663) | (6,309)   |       | (4,422)   | (7,616) |           |       | (8,931)       | (15,383) |           |       |         |
| 無形資産投資額                                               | 14        | (466)   | (803)     |       | (650)     | (1,120) |           |       | (1,235)       | (2,127)  |           |       |         |
| 資本補助金の受領                                              |           | 292     | 503       |       | 518       | 892     |           |       | 1,135         | 1,955    |           |       |         |
| 非流動契約資産投資額                                            | 19        | (401)   | (691)     |       | (392)     | (675)   |           |       | (844)         | (1,454)  |           |       |         |
| 現金及び現金同等物控除後の会社（又は事業）<br>への投資額                        |           | (949)   | (1,635)   |       | -         | -       |           |       | -             | -        |           |       |         |
| 現金及び現金同等物控除後の会社（又は事業）<br>売却額                          |           | 3       | 5         |       | 4,231     | 7,287   |           |       | 5,622         | 9,683    |           |       |         |
| その他の投資活動における（増加）/減少                                   |           | (33)    | (57)      |       | 53        | 91      |           |       | 145           | 250      |           |       |         |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー（B）                                   |           | (5,217) | (8,986)   |       | (662)     | (1,140) |           |       | (4,108)       | (7,076)  |           |       |         |
| うち非継続事業                                               |           | -       | -         |       | -         | -       |           |       | -             | -        |           |       |         |
| 新規長期借入による収入                                           | 31        | 3,212   | 5,532     |       | 4,471     | 7,701   |           |       | 6,017         | 10,364   |           |       |         |
| 借入金返済による支出                                            | 31        | (3,065) | (5,279)   | 7     | 12        | (3,899) | (6,716)   | (114) | (196)         | (10,430) | (17,965)  | (2)   | (3)     |
| 純金融債務におけるその他の変動                                       |           | (1,760) | (3,031)   |       | (749)     | (1,290) |           |       | (691)         | (1,190)  |           |       |         |
| 支配喪失を伴わない持分投資の売却による収入                                 |           | -       | -         |       | 1,094     | 1,884   |           |       | 1,944         | 3,348    |           |       |         |
| 支配の変動を伴わない、株主持分の取得による<br>支出及び非支配持分におけるその他の取引によ<br>る支出 |           | 27      | 47        |       | -         | -       |           |       | (22)          | (38)     |           |       |         |
| 永久ハイブリッド債の発行                                          |           | 1,974   | 3,400     |       | 890       | 1,533   |           |       | 889           | 1,531    |           |       |         |
| 永久ハイブリッド債の償還                                          |           | (900)   | (1,550)   |       | (297)     | (512)   |           |       | (297)         | (512)    |           |       |         |
| 自己株式の購入                                               |           | (190)   | (327)     |       | -         | -       |           |       | (27)          | (47)     |           |       |         |
| 配当及び中間配当の支払による支出                                      |           | (2,686) | (4,626)   |       | (2,556)   | (4,402) |           |       | (5,126)       | (8,829)  |           |       |         |
| ハイブリッド債保有者への利息支払                                      |           | (90)    | (155)     |       | (72)      | (124)   |           |       | (246)         | (424)    |           |       |         |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー(C)                                   |           | (3,478) | (5,991)   |       | (1,118)   | (1,926) |           |       | (7,989)       | (13,760) |           |       |         |
| うち非継続事業                                               |           | -       | -         |       | -         | -       |           |       | -             | -        |           |       |         |
| 現金及び現金同等物に係る為替変動の影響<br>(D)                            |           | (251)   | (432)     |       | (132)     | (227)   |           |       | (74)          | (127)    |           |       |         |
| 現金及び現金同等物における増加/（減少）<br>（A+B+C+D）                     |           | (4,101) | (7,064)   |       | 3,240     | 5,581   |           |       | 1,052         | 1,812    |           |       |         |
| 現金及び現金同等物の期首残高 <sup>(1)</sup>                         |           | 8,195   | 14,115    |       | 7,143     | 12,303  |           |       | 7,143         | 12,303   |           |       |         |
| 現金及び現金同等物の中間期末残高 <sup>(2)</sup>                       |           | 4,094   | 7,052     |       | 10,383    | 17,884  |           |       | 8,195         | 14,115   |           |       |         |

- (1) このうち、現金及び現金同等物は2025年1月1日現在で8,051百万ユーロ（2024年1月1日現在6,801百万ユーロ）、短期有価証券は2025年1月1日現在で138百万ユーロ（2024年1月1日現在81百万ユーロ）、「売却目的保有資産」に係る現金及び現金同等物は2025年1月1日現在は6百万ユーロ（2024年1月1日現在261百万ユーロ）である。
- (2) このうち、現金及び現金同等物は2025年6月30日現在で3,880百万ユーロ（2024年6月30日現在10,303百万ユーロ）、短期有価証券は2025年6月30日現在で211百万ユーロ（2024年6月30日現在69百万ユーロ）、「売却目的保有資産」に係る現金及び現金同等物は2025年6月30日現在で3百万ユーロ（2024年6月30日現在11百万ユーロ）である。

[前へ](#)

[次へ](#)

## 中間要約連結財務書類注記

### 注記1.会計方針及び測定要件

エネルギー公益部門で事業を展開しているエネル・エスピーエー（Enel SpA）は、イタリア、ローマ、Viale Regina Margherita 137に登録事務所を置いている。2025年6月30日現在の要約中間連結財務諸表は、エネル・エスピーエー、その子会社、関連会社及びジョイント・ベンチャーのグループ持分、並びに共同支配事業の資産、負債、費用及び収益のグループ持分（以下、「当グループ」という）の財務諸表から構成されている。連結の範囲に含まれる子会社、関連会社、共同支配事業及びジョイント・ベンチャーのリストは添付されている。

当グループの主な活動内容については、中間事業報告を参照のこと。

本中間財務報告書の発行は、2025年7月31日の取締役会において承認された。

### IFRS/IASへの準拠

2025年6月30日に終了した6カ月間における要約中間連結財務諸表は、2007年11月6日付け政令第195号により改正された1998年2月24日付け政令第58号の第154条但書及び改正後の発行者規則第81条に従い作成されたものである。

上半期財務報告書に含まれている2025年6月30日現在の要約中間連結財務諸表は、国際会計基準である「IAS第34号－期中財務報告」に従い作成されており、連結損益計算書、連結包括利益計算書、連結財政状態計算書、連結持分変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書及び関連する注記から構成されている。

当グループは、IAS第34号及び同号で規定される期中財務報告の定義の適用の目的において、基準中間期として半期を採用している。

この要約中間連結財務諸表は、年次財務諸表で報告が要求されている全ての情報を含んでいるわけではないため、2024年12月31日に終了した事業年度の財務諸表と併せて読む必要がある。一方、前年度終了後の当グループの財政状態及び経営成績の変動を把握するための取引及び事象に関する説明情報は含まれている。

2025年6月30日現在の要約中間連結財務諸表において適用された会計基準、認識要件、測定要件及び連結要件及びその方法は、2025年1月1日から初度適用される基準及び既存基準の改訂を除き2024年12月31日に終了した年度の連結財務諸表に適用されたものと同じである（詳細な情報においては関連する報告書を参照のこと）。

- ＞ 2023年8月に公表された「IAS第21号 - 外国為替レート変動の影響：交換可能性の欠如の改訂」は、ある通貨が他の通貨と交換可能かどうかの判断方法と、交換可能でない場合に使用する為替レートを明確にしている。

この改訂は、手続上通常生じる遅れがあったとしても強制可能な権利義務を生み出す市場又は交換メカニズムを通じて他の通貨を入手することが可能である場合、その通貨は他の通貨と交換可能であるとみなされると定めている。

交換可能性の評価は、測定日において、特定の目的のために行われなければならない。そのような状況で、もう一方の通貨がごく少量しか入手できない場合、その通貨は交換できない。この場合、企業は、実勢の経済状況下で、測定日に市場参加者間で秩序ある為替取引が行われるであろうレートを反映した直物為替レートを見積もる必要がある。この改訂では、交換可能でない通貨の直物為替レートをどのように見積もるかは規定されておらず、調整なしで観測可能な為替レートを使用するか、別の見積り手法を使用することができる。

この改訂により、企業は、ある通貨が他の通貨に交換できないという事実が、その企業の業績、財政状態、キャッシュ・フローにどのような影響を与えるか、又は与えることが予想されるかを利用者が評価できるような情報を提供する、新たな開示を行う必要がある。

現時点では、本改訂の適用による2025年6月30日現在の要約中間連結財務諸表に与える重要な影響はない。

## 注記2.アルゼンチン - 超インフレ（ハイパーインフレ）下の経済：IAS第29号適用の影響

2018年7月1日以降、アルゼンチン経済は「IAS第29号 - 超インフレ経済下における財務報告」で定めた基準に基づき超インフレ下にあるとみなされている。当該指定は、過去3年間の累積インフレ率が100%を超えることを含めた一連の定性的及び定量的な状況の評価に従って決定される。

本要約中間連結財務諸表作成の目的においてIAS第29号に従い、アルゼンチンにおける投資先の財政状態計算書の特定の項目は、当該会社において報告日現在のアルゼンチンペソの購買力における変動を反映させることを目的として、過去のデータに一般消費者物価指数を適用して再測定されている。

エネルグループが2009年6月25日に複数のアルゼンチン企業の支配権を取得したことに留意し、同日以降開始したインフレ指数の適用により財政状態計算書の非貨幣性資産の数値の再測定を行った。再測定による会計上の影響は、既に期首の財政状態計算書に反映されていることに加えて、当会計期間中の変動も含んでいる。より具体的には、2025年上半期に認識された非貨幣性項目、株主持分の構成要素及び損益計算書の構成要素の再測定の影響は、金融収益及び費用の下で損益計算書の特定の科目で認識された。関連する税効果は当中間会計期間の税金費用で認識された。

現地通貨の為替相場に係る超インフレの影響も考慮するため、超インフレ通貨で表示された損益計算書の残高は、グループの表示通貨（ユーロ）に換算され、IAS第21号に従い、現在価値に当該残高を調整するために、当中間会計期間の平均レートではなく会計期間末の為替相場が適用される。

一般物価指数の2018年12月31日から2025年6月30日までの累積変動は以下の表のとおりである。

| 期間                       | 一般消費者物価指数の累積的変動 |
|--------------------------|-----------------|
| 2009年7月1日から2018年12月31日   | 346.30%         |
| 2019年1月1日から2019年12月31日   | 54.46%          |
| 2020年1月1日から2020年12月31日   | 35.41%          |
| 2021年1月1日から2021年12月31日   | 49.73%          |
| 2022年1月1日から2022年12月31日   | 97.08%          |
| 2023年1月1日から2023年12月31日   | 222.01%         |
| 2024年1月1日から2024年12月31日まで | 109.22%         |
| 2025年1月1日から2025年6月30日まで  | 15.76%          |

2025年上半期、IAS第29号の適用により超インフレ調整（税引前）から生じた正味金融利益は84百万ユーロである。

2025年6月30日現在の残高に係るIAS第29号の影響、及び2025年上半期において主な損益計算書項目に係る超インフレの影響を、超インフレ経済におけるIAS第21号の規定に従い、一般消費者物価指数に基づく再評価と、当中間会計期間中の平均為替相場ではなく中間期末為替相場を適用したことによる再評価とを区別して示した表は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|      | 2024年12月31日現在の<br>超インフレの累積的影響 | 当中間会計期間中の<br>超インフレ影響 | 為替換算<br>差額 | 2025年6月30日現在の<br>超インフレの累積的影響 |
|------|-------------------------------|----------------------|------------|------------------------------|
| 資産合計 | 2,333                         | 308                  | (561)      | 2,080                        |
| 負債合計 | 710                           | 159                  | (165)      | 704                          |
| 株主資本 | 1,623                         | 149 (1)              | (396)      | 1,376                        |

(1) 数値は2025年上半期の純損失20百万ユーロ相当を含む。

(単位：百万ユーロ)

2025年上半期

|                           | IAS第29号<br>影響 | IAS第21号<br>影響 | 合計<br>影響    |
|---------------------------|---------------|---------------|-------------|
| 収益                        | 149           | (96)          | 53          |
| 売上原価                      | 145 (1)       | (87) (2)      | 58          |
| <b>営業利益</b>               | <b>4</b>      | <b>(9)</b>    | <b>(5)</b>  |
| 金融収益及び費用                  | 6             | 11            | 17          |
| 超インフレ調整から生じた収益/(費用)純額     | 84            | -             | 84          |
| <b>税引前利益/(損失)</b>         | <b>94</b>     | <b>2</b>      | <b>96</b>   |
| 法人所得税等                    | 114           | 13            | 127         |
| <b>当期利益(親会社持分及び非支配持分)</b> | <b>(20)</b>   | <b>(11)</b>   | <b>(31)</b> |
| 親会社株主帰属分                  | (18)          | (4)           | (22)        |
| 非支配持分帰属分                  | (2)           | (7)           | (9)         |

(1) 減価償却費、償却費及び減損損失への影響62百万ユーロを含む。

(2) 減価償却費、償却費及び減損損失に対する影響額マイナス5百万ユーロを含む。

## 注記3.連結範囲の主な変更

2025年6月30日現在、以下の主な取引の結果、2024年6月30日及び2024年12月31日の時点から連結範囲を変更している。

### 2024年

- > 2024年1月4日、エネルグループは完全子会社であるEnel Green Power North America (EGPNA)を通じて、米国における再生可能エネルギー資産ポートフォリオを総額253百万ユーロで売却した。売却された資産には、EGPNAの地熱発電ポートフォリオ全体と多数の小規模太陽光発電所が含まれ、稼働中の発電所の総容量は約150MWになる。この取引は、2024年上半期の当グループ業績に8百万ユーロのプラスの影響をもたらした。「売却目的で保有する非流動資産及び非継続事業」への当該資産の振替には、2023年の34百万ユーロの減損損失の認識が含まれる。
- > 2024年5月10日、Enel Américas SAを通じてエネル・エスピーエーが支配するEnel Perú SACは、発電会社Enel Generación Perú SAA及びCompañía Energética Veracruz SACに対する保有全出資持分を総額1,198百万ユーロでNiagara Energy SACに売却した。この売却は、関連する為替準備金の取り崩しに伴うマイナスの影響を考慮した上で、グループ当期利益に9百万ユーロのプラスの影響をもたらした。
- > 2024年6月12日、Enel Perú SACは、Enel Distribución Perú SAA及び先進エネルギーサービス会社Enel X Perú SACの全持分を、総額2,880百万ユーロでNorth Lima Power Grid Holding SACに売却することも決定した。当該取引は、関連する為替準備金の取崩しに伴うマイナス効果考慮後のグループ損益に509百万ユーロのプラス影響を与えた。
- > 2024年10月初旬、エネルグループは子会社のEnel North Americaを通じて、北米の貯蔵事業関連資産をMSS Energy Storage LLC (米国の資産) 及びMSS LP Holdings Inc. (カナダの資産) に総額160百万ユーロで売却した。当該取引はグループ損益にマイナス44百万ユーロの影響を与えた。
- > 2024年12月30日、エネル・エスピーエーは、子会社e-distribuzione SpAを通じて、Milan及びBresciaに所在する複数の自治体の配電サービスの事業体であるDuereti Srlの株式資本の90%を1,229百万ユーロでA2Aに売却した。当該取引は、グループ損益に978百万ユーロのプラス影響を与えた。

### 2025年

- > 2025年2月26日、Endesa Generaciónは、Accionaのグループ企業であるCorporación Acciona Energías Renovablesから、Corporación Acciona Hidráulica SLU (CAH) の全株式を取得した。取得後、E-Generación Hidráulica SLUに社名を変更した。  
この取引は、「IFRS第3号-企業結合」に従って会計処理された。  
取得対価の総額は961百万ユーロで、うち959百万ユーロは現金払いで、残りの2百万ユーロは一定の契約条件の遵守を条件としている。

2025年6月30日現在、取得資産、引受負債及び潜在的負債の最終的な公正価値を特定する価格配分プロセスは完了している。価格配分プロセスの完了時に認識された確定のれんは125百万ユーロとなった。最終的な価格配分後の取得日における会計状況は以下のとおりである。

#### 取得日におけるE-Generación Hidráulica

| (単位：百万ユーロ)    | PPA 前の帳簿価額 | 取得価格配分の調整  | PPA 後の帳簿価額 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 非流動資産         | 474        | 498        | 972        |
| 現金及び現金同等物     | 10         | -          | 10         |
| その他の資産        | 17         | -          | 17         |
| 繰延税金負債        | -          | (125)      | (125)      |
| 負債            | (38)       | -          | (38)       |
| <b>正味取得資産</b> | <b>463</b> | <b>373</b> | <b>836</b> |
| <b>取得価格</b>   | <b>961</b> | <b>-</b>   | <b>961</b> |
| (うち現金)        | 959        |            | 959        |
| のれん           | 498        | (373)      | 125        |

2025年上半期のE-Generación Hidráulicaの収益貢献は32百万ユーロであった。

この取引は、取得した現金及び現金同等物10百万ユーロを差し引いた正味金融負債949百万ユーロに影響を与えた。

#### その他の変更

上記の変更に加え、2025年5月23日、エネル・エスピーエーは子会社であるEnel Produzione SpAを通じて、Slovenské elektrárne ASが66%を所有する持分法適用会社であるSlovak Power Holding BVの株式資本をEnergetický a průmyslový holding (EPH) に売却することを最終決定した。この売却は、2015年から2020年にかけて締結された契約により予期されていた、Slovak Power Holdingの100%株式を総額150百万ユーロで売却するための早期売却オプションのEPHによる行使に続くもので、2016年の最初の売却取引時に既に支払われたものである。

この取引の完了により、2025年上半期には、持分法投資に関連する資本準備金の取り崩しに関連して、グループ純利益に341百万ユーロのマイナスの影響が生じた。

## 注記4.セグメント別業績及び財務状況

ここに記載されている事業部門別の業績表示は、上記のとおり採用した業務モデルを考慮し、経営者が当中間会計期間及び前中間会計期間のグループ業績をモニタリングする際に使用した手法に基づいている。

従って、事業部門は、エネルグループの経営者が行う分析及び意思決定における主な区分であり、結果はまず第一に各事業部門ごとに測定及び評価され、その後で地理別に分類されるため、これらの目的のために作成された内部報告書と完全に一致する。

この点に関して、経営者は、2025年のセグメント別業績の発表以降、各国の規制制度にも沿って、従来はエンドユーザー市場事業部門に割り当てられていた中南米における一部の事業の業績を、Enel Grid事業部門の配電事業の下に含めることが適切であると判断したことに留意されたい。

さらに経営者は、新たな組織体制を適用するため、3SUN子会社の業績及び財務データをEnel Green Powerからホールディング及びサービス事業部門へ再配分することも決定した。

これらの変更に伴い、2024年上半期の数値は比較のために修正再表示されている。

[前へ](#)

[次へ](#)

## セグメント別業績

2025年上半期

| (単位:百万ユーロ)                     | 火力発電及<br>トレーディング         | Enel<br>Green<br>Power   | Enel Grids    | エンドユー<br>ザー<br>市場 | ホールディ<br>ング<br>及びサービ<br>ス | 報告<br>セグメント<br>合計 <sup>(1)</sup> | 消去及び<br>調整      | 合計            |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------|-------------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------|---------------|
| 外部から生じた収益及びその他の収益              | 9,795                    | 3,767                    | 9,885         | 17,303            | 66                        | 40,816                           | -               | 40,816        |
| 他のセグメントとの取引から生じた<br>収益及びその他の収益 | 5,308                    | 2,051                    | 1,260         | 485               | 921                       | 10,025                           | (10,025)        | -             |
| <b>収益合計</b>                    | <b>15,103</b>            | <b>5,818</b>             | <b>11,145</b> | <b>17,788</b>     | <b>987</b>                | <b>50,841</b>                    | <b>(10,025)</b> | <b>40,816</b> |
| 費用合計                           | 14,528                   | 2,473                    | 6,747         | 15,383            | 1,080                     | 40,211                           | (10,025)        | 30,186        |
| 商品契約から生じた純損益                   | 645                      | 35                       | -             | (216)             | (2)                       | 462                              | -               | 462           |
| 減価償却費及び償却費                     | 429                      | 935                      | 1,541         | 412               | 106                       | 3,423                            | -               | 3,423         |
| 減損損失                           | 9                        | 46                       | 194           | 369               | -                         | 618                              | -               | 618           |
| 減損損失戻入                         | (5)                      | (7)                      | (23)          | (113)             | -                         | (148)                            | -               | (148)         |
| <b>営業利益/(損失)</b>               | <b>787</b>               | <b>2,406</b>             | <b>2,686</b>  | <b>1,521</b>      | <b>(201)</b>              | <b>7,199</b>                     | <b>-</b>        | <b>7,199</b>  |
| <b>資本的支出</b>                   | <b>219<sup>(2)</sup></b> | <b>718<sup>(3)</sup></b> | <b>3,112</b>  | <b>390</b>        | <b>89</b>                 | <b>4,528</b>                     | <b>-</b>        | <b>4,528</b>  |

(1) セグメント収益は外部収益とその他のセグメントから生じた収益の両方を含む。

(2) (2)売却目的保有として分類されたユニットに関する1百万ユーロを含まない。

(3) (2)売却目的保有として分類されたユニットに関する1百万ユーロを含まない。

2024年上半期

| (単位：百万ユーロ)                         | 火力発電及<br>トレーディング          | Enel<br>Green<br>Power      | Enel Grids                  | エンドユー<br>ザー<br>市場         | ホールディ<br>ング<br>及びサービ<br>ス | 報告<br>セグメント<br>合計 <sup>(1)</sup> | 消去及び調<br>整      | 合計            |
|------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------|---------------|
| 外部から生じた収益及び<br>その他の収益              | 4,269                     | 4,520                       | 11,145                      | 18,809                    | (12)                      | 38,731                           | -               | 38,731        |
| 他のセグメントとの取引<br>から生じた<br>収益及びその他の収益 | 6,744                     | 1,676                       | 1,470                       | 1,325                     | 907                       | 12,122                           | (12,122)        | -             |
| <b>収益合計</b>                        | <b>11,013</b>             | <b>6,196</b>                | <b>12,615</b>               | <b>20,134</b>             | <b>895</b>                | <b>50,853</b>                    | <b>(12,122)</b> | <b>38,731</b> |
| 費用合計                               | 9,895                     | 2,528                       | 7,112                       | 16,694                    | 1,250                     | 37,479                           | (12,122)        | 25,357        |
| 商品契約から生じた純損<br>益                   | 645                       | 75                          | -                           | (1,231)                   | (1)                       | (512)                            | -               | (512)         |
| 減価償却費及び償却費                         | 396                       | 826                         | 1,532                       | 381                       | 102                       | 3,237                            | -               | 3,237         |
| 減損損失                               | 15                        | 20                          | 184                         | 553                       | -                         | 772                              | -               | 772           |
| 減損損失戻入                             | (5)                       | (10)                        | (60)                        | (59)                      | (1)                       | (135)                            | -               | (135)         |
| <b>営業利益/(損失)</b>                   | <b>1,357</b>              | <b>2,907</b>                | <b>3,847</b>                | <b>1,334</b>              | <b>(457)</b>              | <b>8,988</b>                     | <b>-</b>        | <b>8,988</b>  |
| <b>資本的支出</b>                       | <b>296 <sup>(2)</sup></b> | <b>1,634 <sup>(3)</sup></b> | <b>2,814 <sup>(4)</sup></b> | <b>498 <sup>(5)</sup></b> | <b>37 <sup>(6)</sup></b>  | <b>5,279</b>                     | <b>-</b>        | <b>5,279</b>  |

- (1) セグメント収益は外部収益とその他のセグメントから生じた収益の両方を含む。  
 (2) (2)売却目的保有として分類されたユニットに関する11百万ユーロを含まない。  
 (3) (2)売却目的保有として分類されたユニットに関する9百万ユーロを含まない。  
 (4) (2)売却目的保有として分類されたユニットに関する62百万ユーロを含まない。  
 (5) (2)売却目的保有として分類されたユニットに関する12百万ユーロを含まない。  
 (6) (2)売却目的保有として分類されたユニットに関する91百万ユーロを含まない。

地域別業績

2025年上半期<sup>(1)</sup>

| (単位：百万ユーロ)                 | イタリア   | イベリア   | その他の地域               | アルゼンチン | ブラジル  | チリ    | コロンビア及び中央アメリカ | 米国及びカナダ | メキシコ | その他の地域 - その他の国々  | 消去 - その他の地域 | その他、消去及び調整 | 合計     |
|----------------------------|--------|--------|----------------------|--------|-------|-------|---------------|---------|------|------------------|-------------|------------|--------|
| 外部から生じた収益及びその他の収益          | 20,681 | 10,842 | 9,222                | 755    | 3,605 | 2,075 | 1,757         | 772     | 139  | 173              | (54)        | 71         | 40,816 |
| 他のセグメントとの取引から生じた収益及びその他の収益 | 116    | 4      | 56                   | -      | -     | 4     | -             | -       | -    | 3                | 49          | (176)      | -      |
| 収益合計                       | 20,797 | 10,846 | 9,278                | 755    | 3,605 | 2,079 | 1,757         | 772     | 139  | 176              | (5)         | (105)      | 40,816 |
| 費用合計                       | 15,389 | 8,175  | 6,656                | 610    | 2,680 | 1,486 | 946           | 363     | 102  | 474              | (5)         | (34)       | 30,186 |
| 商品契約から生じた純損益               | 436    | (11)   | 36                   | -      | -     | 2     | 1             | 37      | (4)  | -                | -           | 1          | 462    |
| 減価償却費及び償却費                 | 1,275  | 1,054  | 1,014                | 66     | 371   | 163   | 127           | 250     | 14   | 23               | -           | 80         | 3,423  |
| 減損損失                       | 172    | 236    | 194                  | 24     | 121   | 43    | 5             | 1       | -    | -                | -           | 16         | 618    |
| 減損損失戻入                     | (4)    | (134)  | (8)                  | -      | (3)   | -     | (1)           | (1)     | -    | (3)              | -           | (2)        | (148)  |
| 営業利益/(損失)                  | 4,401  | 1,504  | 1,458                | 55     | 436   | 389   | 681           | 196     | 19   | (318)            | -           | (164)      | 7,199  |
| 資本的支出                      | 2,641  | 791    | 1,064 <sup>(2)</sup> | 98     | 472   | 146   | 285           | 48      | 12   | 3 <sup>(2)</sup> | -           | 32         | 4,528  |

- (1) セグメント収益は外部収益とその他のセグメントとの取引から生じた収益の双方を含む。
- (2) 売却目的保有として分類されたユニットに関する2百万ユーロを含まない。
- (3) 売却目的保有として分類されたユニットに関する2百万ユーロを含まない。

2024年上半期<sup>(1)</sup>

| (単位：百万ユーロ)                         | イタリア                 | イベリア   | その他の地域               | アルゼンチン | ブラジル  | チリ    | コロンビア及び<br>中央アメリカ | 米国及び<br>カナダ | メキシコ | その他の地域 -<br>その他の国々 | 消去 - 其<br>他の地域 | その他、消去<br>及び調整 | 合計     |
|------------------------------------|----------------------|--------|----------------------|--------|-------|-------|-------------------|-------------|------|--------------------|----------------|----------------|--------|
| 外部から生じた収益及び<br>その他の収益              | 16,621               | 10,416 | 11,648               | 564    | 3,723 | 2,264 | 1,960             | 811         | 191  | 2,144              | (9)            | 46             | 38,731 |
| 他のセグメントとの取引<br>から生じた収益及び<br>その他の収益 | 56                   | 5      | 11                   | -      | -     | 4     | -                 | 2           | -    | 3                  | 2              | (72)           | -      |
| 収益合計                               | 16,677               | 10,421 | 11,659               | 564    | 3,723 | 2,268 | 1,960             | 813         | 191  | 2,147              | (7)            | (26)           | 38,731 |
| 費用合計                               | 10,839               | 7,369  | 7,062                | 534    | 2,613 | 1,722 | 1,177             | 405         | 137  | 481                | (7)            | 87             | 25,357 |
| 商品契約から生じた<br>純損益                   | 145                  | (690)  | 33                   | -      | -     | (3)   | 1                 | 44          | (9)  | -                  | -              | -              | (512)  |
| 減価償却費及び償却費                         | 1,191                | 952    | 1,014                | 51     | 359   | 146   | 133               | 234         | 14   | 77                 | -              | 80             | 3,237  |
| 減損損失                               | 356                  | 210    | 207                  | 16     | 110   | 11    | 10                | 55          | -    | 5                  | -              | (1)            | 772    |
| 減損損失戻入                             | (31)                 | (92)   | (11)                 | -      | (1)   | 1     | (2)               | (9)         | -    | -                  | -              | (1)            | (135)  |
| 営業利益/(損失)                          | 4,467                | 1,292  | 3,420                | (37)   | 642   | 385   | 643               | 172         | 31   | 1,584              | -              | (191)          | 8,988  |
| 資本的支出                              | 2,601 <sup>(2)</sup> | 890    | 1,733 <sup>(3)</sup> | 64     | 733   | 268   | 191               | 460         | 12   | 5 <sup>(4)</sup>   | -              | 55             | 5,279  |

- (1) セグメント収益は外部収益とその他のセグメントとの取引から生じた収益の双方を含む。
- (2) 売却目的保有として分類されたユニットに関する91百万ユーロを含まない。
- (3) 売却目的保有として分類されたユニットに関する94百万ユーロを含まない。
- (4) 売却目的保有として分類されたユニットに関する94百万ユーロを含まない。

## セグメント別財政状態

2025年6月30日現在

| (単位：百万ユーロ)      | 火力発電及<br>び<br>トレーディ<br>ング | Enel<br>Green<br>Power       | Enel Grids                   | エンドユー<br>ザー<br>市場 | ホールディ<br>ング<br>及びサービ<br>ス | 報告セグメン<br>ト<br>合計 | 消去及び調<br>整     | 合計             |
|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------|----------------|
| 有形固定資産          | 7,376                     | 41,406                       | 42,593                       | 837               | 1,746                     | 93,958            | (1)            | 93,957         |
| 無形資産            | 172                       | 5,070                        | 18,004                       | 4,734             | 326                       | 28,306            | -              | 28,306         |
| 非流動及び流動契約資<br>産 | 6                         | 12                           | 555                          | 129               | 9                         | 711               | (1)            | 710            |
| 営業債権            | 3,444                     | 2,868                        | 7,701                        | 4,725             | 935                       | 19,673            | (5,438)        | 14,235         |
| その他             | 2,513                     | 1,408                        | 3,454                        | 1,194             | 2,671                     | 11,240            | (3,186)        | 8,054          |
| <b>営業資産</b>     | <b>13,511</b>             | <b>50,764 <sup>(1)</sup></b> | <b>72,307 <sup>(2)</sup></b> | <b>11,619</b>     | <b>5,687</b>              | <b>153,888</b>    | <b>(8,626)</b> | <b>145,262</b> |
| 営業債務            | 3,677                     | 2,377                        | 4,743                        | 4,181             | 1,075                     | 16,053            | (4,970)        | 11,083         |
| 非流動及び流動契約負<br>債 | 123                       | 187                          | 7,671                        | 53                | 2                         | 8,036             | (38)           | 7,998          |
| 各種引当金           | 3,730                     | 1,639                        | 2,115                        | 616               | 1,274                     | 9,374             | (53)           | 9,321          |
| その他             | 1,430                     | 2,193                        | 8,971                        | 2,205             | 5,757                     | 20,556            | (3,827)        | 16,729         |
| <b>営業負債</b>     | <b>8,960</b>              | <b>6,396 <sup>(3)</sup></b>  | <b>23,500</b>                | <b>7,055</b>      | <b>8,108</b>              | <b>54,019</b>     | <b>(8,888)</b> | <b>45,131</b>  |

(1) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては200百万ユーロ

(2) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては8百万ユーロ

(3) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては14百万ユーロ

2024年12月31日現在

| (単位:百万ユーロ)      | 火力発電及<br>トレーディング  | Enel<br>Green<br>Power | Enel Grids        | エンドユー<br>ザー<br>市場 | ホールディ<br>ング<br>及びサービ<br>ス | 報告セグメン<br>ト<br>合計 | 消去及び調<br>整      | 合計             |
|-----------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|-----------------|----------------|
| 有形固定資産          | 8,128             | 42,395                 | 41,679            | 975               | 1,638                     | 94,815            | (1)             | 94,814         |
| 無形資産            | 199               | 5,048                  | 18,333            | 4,777             | 362                       | 28,719            | -               | 28,719         |
| 非流動及び流動契約資<br>産 | 12                | 13                     | 535               | 163               | 3                         | 726               | (3)             | 723            |
| 営業債権            | 4,648             | 2,961                  | 8,279             | 5,600             | 1,325                     | 22,813            | (6,864)         | 15,949         |
| その他             | 6,457             | 571                    | 2,459             | 2,984             | 5,590                     | 18,061            | (10,880)        | 7,181          |
| <b>営業資産</b>     | <b>19,444 (1)</b> | <b>50,988 (2)</b>      | <b>71,285 (3)</b> | <b>14,499</b>     | <b>8,918</b>              | <b>165,134</b>    | <b>(17,748)</b> | <b>147,386</b> |
| 営業債務            | 5,104             | 3,420                  | 5,049             | 5,520             | 1,187                     | 20,280            | (6,575)         | 13,705         |
| 非流動及び流動契約負<br>債 | 175               | 254                    | 7,645             | 71                | 4                         | 8,149             | (19)            | 8,130          |
| 各種引当金           | 3,514             | 1,593                  | 2,380             | 751               | 1,273                     | 9,511             | (56)            | 9,455          |
| その他             | 5,322             | 873                    | 9,512             | 7,211             | 5,196                     | 28,114            | (10,867)        | 17,247         |
| <b>営業負債</b>     | <b>14,115 (4)</b> | <b>6,140 (5)</b>       | <b>24,586 (6)</b> | <b>13,553</b>     | <b>7,660</b>              | <b>66,054</b>     | <b>(17,517)</b> | <b>48,537</b>  |

- (1) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては189百万ユーロ。  
 (2) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては116百万ユーロ。  
 (3) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては37百万ユーロ。  
 (4) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては12百万ユーロ。  
 (5) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては12百万ユーロ。  
 (6) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては17百万ユーロ。

## 地域別財政状態

2025年6月30日現在

| (単位:百万<br>ユーロ)  | イタリア          | イベリア                         | その他の<br>地域                   | アルゼン<br>チン   | ブラジル          | チリ            | コロンビア<br>及び<br>中央アメリ<br>カ   | 米国及び<br>カナダ                  | メキシコ         | その他の地<br>域・<br>その他の<br>国々 | 消去・<br>その他の<br>地域 | その他、消<br>去<br>及び調整 | 合計             |
|-----------------|---------------|------------------------------|------------------------------|--------------|---------------|---------------|-----------------------------|------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| 有形固定資産          | 37,996        | 24,400                       | 31,431                       | 2,146        | 4,797         | 6,837         | 5,284                       | 11,089                       | 787          | 491                       | -                 | 130                | 93,957         |
| 無形資産            | 3,021         | 16,162                       | 8,671                        | 125          | 3,639         | 2,468         | 1,938                       | 287                          | 32           | 182                       | -                 | 452                | 28,306         |
| 非流動及び流動<br>契約資産 | 60            | 60                           | 567                          | -            | 547           | -             | -                           | 15                           | 3            | 2                         | -                 | 23                 | 710            |
| 営業債権            | 6,785         | 2,915                        | 4,613                        | 285          | 1,587         | 1,987         | 413                         | 192                          | 79           | 104                       | (34)              | (78)               | 14,235         |
| その他             | 3,441         | 2,788                        | 1,675                        | 53           | 819           | 549           | 189                         | 184                          | 167          | 81                        | (367)             | 150                | 8,054          |
| <b>営業資産</b>     | <b>51,303</b> | <b>46,325 <sup>(1)</sup></b> | <b>46,957 <sup>(2)</sup></b> | <b>2,609</b> | <b>11,389</b> | <b>11,841</b> | <b>7,824 <sup>(3)</sup></b> | <b>11,767 <sup>(4)</sup></b> | <b>1,068</b> | <b>860 <sup>(5)</sup></b> | <b>(401)</b>      | <b>677</b>         | <b>145,262</b> |
| 営業債務            | 5,584         | 1,712                        | 4,677                        | 425          | 1,406         | 1,861         | 462                         | 256                          | 139          | 157                       | (29)              | (890)              | 11,083         |
| 非流動及び流動<br>契約負債 | 4,244         | 3,682                        | 95                           | -            | 53            | -             | 42                          | -                            | -            | -                         | -                 | (23)               | 7,998          |
| 各種引当金           | 3,393         | 3,171                        | 1,879                        | 48           | 1,036         | 281           | 288                         | 199                          | 4            | 23                        | -                 | 878                | 9,321          |
| その他             | 6,826         | 3,250                        | 4,465                        | 426          | 2,046         | 252           | 611                         | 1,329                        | 119          | 52                        | (370)             | 2,188              | 16,729         |
| <b>営業負債</b>     | <b>20,047</b> | <b>11,815</b>                | <b>11,116 <sup>(6)</sup></b> | <b>899</b>   | <b>4,541</b>  | <b>2,394</b>  | <b>1,403</b>                | <b>1,784 <sup>(7)</sup></b>  | <b>262</b>   | <b>232 <sup>(8)</sup></b> | <b>(399)</b>      | <b>2,153</b>       | <b>45,131</b>  |

- (1) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては9百万ユーロ。  
 (2) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては199百万ユーロ。  
 (3) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては43百万ユーロ。  
 (4) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては98百万ユーロ。  
 (5) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては58百万ユーロ。  
 (6) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては14百万ユーロ。  
 (7) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては4百万ユーロ。  
 (8) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関するものは10百万ユーロ。

2024年12月31日現在

| (単位: 百万ユーロ) | イタリア          | イベリア                         | その他の地域                       | アルゼンチン       | ブラジル          | チリ            | コロンビア及び中央アメリカ               | 米国及びカナダ       | メキシコ         | その他の地域 - その他の国々           | 消去 - その他の地域 | その他、消去及び調整   | 合計             |
|-------------|---------------|------------------------------|------------------------------|--------------|---------------|---------------|-----------------------------|---------------|--------------|---------------------------|-------------|--------------|----------------|
| 有形固定資産      | 36,659        | 23,553                       | 34,457                       | 2,430        | 4,748         | 7,689         | 5,423                       | 12,733        | 891          | 543                       | -           | 145          | 94,814         |
| 無形資産        | 3,082         | 16,065                       | 9,085                        | 141          | 3,777         | 2,574         | 2,043                       | 324           | 35           | 191                       | -           | 487          | 28,719         |
| 非流動及び流動契約資産 | 61            | 82                           | 560                          | -            | 517           | -             | -                           | 8             | 3            | 32                        | -           | 20           | 723            |
| 営業債権        | 7,397         | 3,442                        | 5,013                        | 246          | 1,585         | 2,456         | 400                         | 165           | 92           | 106                       | (37)        | 97           | 15,949         |
| その他         | 3,222         | 2,347                        | 1,591                        | 76           | 684           | 206           | 196                         | 176           | 178          | 91                        | (16)        | 21           | 7,181          |
| <b>営業資産</b> | <b>50,421</b> | <b>45,489 <sup>(1)</sup></b> | <b>50,706 <sup>(2)</sup></b> | <b>2,893</b> | <b>11,311</b> | <b>12,925</b> | <b>8,062 <sup>(3)</sup></b> | <b>13,406</b> | <b>1,199</b> | <b>963 <sup>(4)</sup></b> | <b>(53)</b> | <b>770</b>   | <b>147,386</b> |
| 営業債務        | 6,855         | 2,270                        | 5,277                        | 543          | 1,366         | 2,286         | 435                         | 389           | 132          | 160                       | (34)        | (697)        | 13,705         |
| 非流動及び流動契約負債 | 4,253         | 3,802                        | 108                          | -            | 70            | -             | 38                          | -             | -            | -                         | -           | (33)         | 8,130          |
| 各種引当金       | 3,508         | 3,000                        | 2,103                        | 50           | 1,215         | 327           | 302                         | 181           | 4            | 24                        | -           | 844          | 9,455          |
| その他         | 7,218         | 3,093                        | 5,545                        | 490          | 1,971         | 1,102         | 174                         | 1,629         | 126          | 68                        | (15)        | 1,391        | 17,247         |
| <b>営業負債</b> | <b>21,834</b> | <b>12,165 <sup>(5)</sup></b> | <b>13,033 <sup>(6)</sup></b> | <b>1,083</b> | <b>4,622</b>  | <b>3,715</b>  | <b>949</b>                  | <b>2,199</b>  | <b>262</b>   | <b>252 <sup>(7)</sup></b> | <b>(49)</b> | <b>1,505</b> | <b>48,537</b>  |

- (1) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては37百万ユーロ。  
 (2) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては306百万ユーロ。  
 (3) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては49百万ユーロ。  
 (4) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては257百万ユーロ。  
 (5) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては17百万ユーロ。  
 (6) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては28百万ユーロ。  
 (7) うち、売却目的保有に分類されたユニットに関しては28百万ユーロ。

[前へ](#)      [次へ](#)

セグメント資産及び負債、並びに連結財政状態計算書上の数値を調整した表は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                         | 2025年6月30日現在   | 2024年12月31日現在  |
|-------------------------|----------------|----------------|
| <b>資産合計</b>             | <b>179,435</b> | <b>187,139</b> |
| 持分法で会計処理されている投資         | 1,418          | 1,456          |
| その他の非流動金融資産             | 9,051          | 9,610          |
| 「その他の非流動資産」に含まれる税金資産    | 1,034          | 1,114          |
| その他の流動金融資産              | 7,453          | 8,366          |
| 現金及び現金同等物               | 3,880          | 8,051          |
| 繰延税金資産                  | 8,405          | 9,025          |
| 税金資産                    | 2,851          | 2,059          |
| 「売却目的保有資産」に含まれる金融及び税金資産 | 81             | 72             |
| <b>セグメント資産</b>          | <b>145,262</b> | <b>147,386</b> |
|                         |                |                |
| <b>負債合計</b>             | <b>130,031</b> | <b>137,968</b> |
| 長期借入金                   | 56,787         | 60,000         |
| 非流動金融デリバティブ負債           | 3,415          | 2,915          |
| その他の非流動金融負債             | 64             | 64             |
| 短期借入金                   | 1,344          | 3,645          |
| 1年内返済予定の長期借入金           | 7,655          | 7,439          |
| その他の流動金融負債              | 4,115          | 4,429          |
| 繰延税金負債                  | 7,721          | 7,951          |
| 法人所得税負債                 | 2,029          | 1,589          |
| その他の税金負債                | 1,704          | 1,289          |
| 「売却目的保有負債」の金融及び税金負債     | 66             | 110            |
| <b>セグメント負債</b>          | <b>45,131</b>  | <b>48,537</b>  |

連結損益計算書に関する情報

収益

注記5.収益 – 40,816百万ユーロ

|                                               | 上半期    |         |         |        |
|-----------------------------------------------|--------|---------|---------|--------|
|                                               | 2025年  | 2024年   | 増減      |        |
| 売電                                            | 20,185 | 21,766  | (1,581) | -7.3%  |
| 送電                                            | 6,317  | 5,971   | 346     | 5.8%   |
| 系統事業者からの手数料                                   | 671    | 439     | 232     | 52.8%  |
| 機関市場事業者からの繰入金                                 | 799    | 975     | (176)   | -18.1% |
| ガス販売及び輸送                                      | 3,329  | 3,614   | (285)   | -7.9%  |
| 燃料販売                                          | 706    | 784     | (78)    | -9.9%  |
| 電力供給網及びガス供給網への接続料                             | 461    | 424     | 37      | 8.7%   |
| 工事契約                                          | 548    | 481     | 67      | 13.9%  |
| 環境証書販売                                        | 195    | 179     | 16      | 8.9%   |
| 付加価値サービス販売                                    | 572    | 645     | (73)    | -11.3% |
| その他の販売及びサービス                                  | 418    | 423     | (5)     | -1.2%  |
| IFRS第15号収益                                    | 34,201 | 35,701  | (1,500) | -4.2%  |
| 現物決済を伴う契約下での商品販売                              | 4,904  | 3,060   | 1,844   | 60.3%  |
| 期中に終了した現物決済を伴う商品販売契約に係る公正価値利得/(損失)            | 628    | (2,363) | 2,991   | -      |
| 環境証書助成金                                       | 115    | 134     | (19)    | -14.2% |
| 各種償還額                                         | 206    | 150     | 56      | 37.3%  |
| 子会社、関連会社、ジョイント・ベンチャー、共同支配事業、及び売却目的保有非流動資産の売却益 | 2      | 1,363   | (1,361) | -99.9% |
| 有形固定資産及び無形固定資産の売却益                            | 9      | 44      | (35)    | -79.5% |
| その他の収益                                        | 751    | 642     | 109     | 17.0%  |
| 収益合計                                          | 40,816 | 38,731  | 2,085   | 5.4%   |

2025年上半期の「売電」による収益は20,185百万ユーロで、前年同期比1,581百万ユーロ減（7.3%減）となった。減少の主な要因は、主にイタリアにおける小売市場での販売量の減少及び当年度に適用された料金の更新（927百万ユーロ）及びペルーにおける発電・配電資産の売却（569百万ユーロ）で、これは卸売市場での取扱量の増加及び平均価格の上昇を反映したEnel Global Trading 及びイベリアにおける増収により一部のみ相殺された。

「送電」による収益は、主にイタリアにおける配電報酬及び検針費用の支払いを反映して346百万ユーロ増加した。

2024年上半期の「ガス販売及び輸送」による収益の285百万ユーロ減少は、平均価格の低下による販売量の減少に起因する。

「現物決済を伴う商品販売契約」（1,844百万ユーロ）及び「期中に終了した現物決済を伴う商品販売契約に係る公正価値利得」（2,991百万ユーロ）の増収は主にガスに関するもので、基本的に決済期間の参照シナリオと比較して平均価格が上昇したことを反映している。

純損益を通じて公正価値で測定される現物決済を伴う商品の売買契約に係る利得又は損失を示した表は以下のとおりである。

| (単位: 百万ユーロ)                                          | 上半期   |         |       |        |
|------------------------------------------------------|-------|---------|-------|--------|
|                                                      | 2025年 | 2024年   | 増減    |        |
| 当期に終了した現物決済( IFRS第9号範囲内 )を伴う<br>エネルギー商品契約に係る公正価値損益   |       |         |       |        |
| 販売契約                                                 |       |         |       |        |
| 売電                                                   | 476   | 670     | (194) | -29.0% |
| 終了した契約に係る公正価値損益(括弧内は損失)                              | 30    | (89)    | 119   | -      |
| 電力合計                                                 | 506   | 581     | (75)  | -12.9% |
| ガス販売                                                 | 4,413 | 2,385   | 2,028 | 85.0%  |
| 終了した契約に係る公正価値損益(括弧内は損失)                              | 596   | (2,281) | 2,877 | -      |
| ガス合計                                                 | 5,009 | 104     | 4,905 | -      |
| 排出枠販売                                                | 14    | -       | 14    | -      |
| 終了した契約に係る公正価値損益(括弧内は損失)                              | 1     | 3       | (2)   | -66.7% |
| 排出枠合計                                                | 15    | 3       | 12    | -      |
| 原産地保証販売                                              | 1     | 5       | (4)   | -80.0% |
| 終了した契約に係る公正価値損益(括弧内は損失)                              | 1     | 4       | (3)   | -75.0% |
| 原産地保証合計                                              | 2     | 9       | (7)   | -77.8% |
| 収益合計                                                 | 5,532 | 697     | 4,835 | -      |
| 購入契約                                                 |       |         |       |        |
| 電力購入                                                 | 593   | 432     | 161   | 37.3%  |
| 終了した契約に係る公正価値損益(括弧内は損失)                              | 43    | (9)     | 52    | -      |
| 電力合計                                                 | 636   | 423     | 213   | 50.4%  |
| ガス購入                                                 | 4,254 | 2,340   | 1,914 | 81.8%  |
| 終了した契約に係る公正価値損益(括弧内は損失)                              | 478   | (1,939) | 2,417 | -      |
| ガス合計                                                 | 4,732 | 401     | 4,331 | -      |
| 排出枠購入                                                | 170   | 175     | (5)   | -2.9%  |
| 終了した契約に係る公正価値損益(括弧内は損失)                              | (2)   | 6       | (8)   | -      |
| 排出枠合計                                                | 168   | 181     | (13)  | -7.2%  |
| 原産地保証購入                                              | 1     | 3       | (2)   | -66.7% |
| 終了した契約に係る公正価値損益(括弧内は損失)                              | 2     | (37)    | 39    | -      |
| 原産地保証合計                                              | 3     | (34)    | 37    | -      |
| 費用合計                                                 | 5,539 | 971     | 4,568 | -      |
| 当期に終了した現物決済( IFRS第9号範囲内 )を伴う<br>エネルギー商品契約に係る純収益/(費用) | (7)   | (274)   | 267   | 97.4%  |
| 現物決済( IFRS第9号範囲内 )を伴うエネルギー商品<br>契約残高の未実現公正価値利得/(損失)  |       |         |       |        |
| 販売契約                                                 |       |         |       |        |
| 電力                                                   | 61    | (101)   | 162   | -      |
| ガス                                                   | 2,022 | 165     | 1,857 | -      |
| 排出枠                                                  | 14    | 9       | 5     | 55.6%  |
| 原産地保証                                                | 1     | 6       | (5)   | -83.3% |
| 合計                                                   | 2,098 | 79      | 2,019 | -      |
| 購入契約                                                 |       |         |       |        |
| 電力                                                   | 65    | 18      | 47    | -      |
| ガス                                                   | 1,768 | (87)    | 1,855 | -      |
| 排出枠                                                  | 62    | 113     | (51)  | -45.1% |
| 原産地保証                                                | (55)  | 52      | (107) | -      |
| 合計                                                   | 1,840 | 96      | 1,744 | -      |
| 現物決済( IFRS第9号範囲内 )を伴うエネルギー商品<br>契約残高の未実現公正価値利得/(損失)  | 258   | (17)    | 275   | -      |
| 現物決済を伴う契約( IFRS第9号の適用範囲内 )に係る<br>収益/(費用)の純額合計        | 251   | (291)   | 542   | -      |

2025年上半期の事業体売却益は1,361百万ユーロで、主に2024年上半期のペルーの発電・配電資産の売却益(1,347百万ユーロ)が含まれる。

2025年上半期における顧客との契約から生じた収益（IFRS第15号）は34,201百万ユーロで、「一時点で充足される」収益と「一定の期間にわたり充足される」収益の内訳は以下の表のとおりである。

| 2025年上半期   |           |     |           |     |           |     |            |     |           |       |
|------------|-----------|-----|-----------|-----|-----------|-----|------------|-----|-----------|-------|
|            | イタリア      |     | イベリア      |     | その他の地域    |     | その他、消去及び調整 |     | 合計        |       |
|            | 一定の<br>期間 | 一時点 | 一定の<br>期間 | 一時点 | 一定の<br>期間 | 一時点 | 一定の<br>期間  | 一時点 | 一定の<br>期間 | 一時点   |
| IFRS第15号収益 | 14,392    | 409 | 10,258    | 514 | 8,437     | 151 | 15         | 25  | 33,102    | 1,099 |

| 2024年上半期   |           |     |           |     |           |     |            |     |           |       |
|------------|-----------|-----|-----------|-----|-----------|-----|------------|-----|-----------|-------|
|            | イタリア      |     | イベリア      |     | その他の地域    |     | その他、消去及び調整 |     | 合計        |       |
|            | 一定の<br>期間 | 一時点 | 一定の<br>期間 | 一時点 | 一定の<br>期間 | 一時点 | 一定の<br>期間  | 一時点 | 一定の<br>期間 | 一時点   |
| IFRS第15号収益 | 15,216    | 425 | 9,825     | 468 | 9,624     | 101 | 21         | 21  | 34,686    | 1,015 |

営業費用

注記6.費用 – 34,079百万ユーロ

| (単位：百万ユーロ)                 | 上半期     |         |       |        |
|----------------------------|---------|---------|-------|--------|
|                            | 2025年   | 2024年   | 増減    |        |
| 電力購入                       | 9,010   | 8,922   | 88    | 1.0%   |
| 燃料及びガス                     | 8,621   | 4,281   | 4,340 | -      |
| 電力、燃料及びガス購入合計              | 17,631  | 13,203  | 4,428 | 33.5%  |
| 託送                         | 4,781   | 4,614   | 167   | 3.6%   |
| リース及び貸借                    | 259     | 236     | 23    | 9.7%   |
| その他サービス                    | 3,196   | 3,226   | (30)  | -0.9%  |
| 原材料                        | 1,341   | 1,117   | 224   | 20.1%  |
| サービス及びその他の原材料合計            | 9,577   | 9,193   | 384   | 4.2%   |
| 人件費                        | 2,353   | 2,353   | -     | -      |
| 減価償却費                      | 2,554   | 2,405   | 149   | 6.2%   |
| 償却費                        | 869     | 832     | 37    | 4.4%   |
| 営業債権及びその他の債権に係る正味減損損失/(戻入) | 447     | 586     | (139) | -23.7% |
| その他の減損損失/(戻入)              | 23      | 51      | (28)  | -54.9% |
| 減価償却費、償却費及びその他の減損損失合計      | 3,893   | 3,874   | 19    | 0.5%   |
| 環境証書費用                     | 539     | 725     | (186) | -25.7% |
| 電力及びガスシステムに関連するその他の費用      | 148     | 122     | 26    | 21.3%  |
| その他の租税公課                   | 738     | 629     | 109   | 17.3%  |
| 株式投資売却に伴う売却損及びその他の費用       | 341     | 1       | 340   | -      |
| 特別連帯税                      | -       | 202     | (202) | -      |
| その他の営業費用                   | 370     | 412     | (42)  | -10.2% |
| その他の営業費用合計                 | 2,136   | 2,091   | 45    | 2.2%   |
| 資産計上された原材料費                | (698)   | (607)   | (91)  | -15.0% |
| 資産計上された人件費                 | (501)   | (498)   | (3)   | -0.6%  |
| その他の資産計上された費用              | (312)   | (378)   | 66    | 17.5%  |
| 資産計上された費用合計                | (1,511) | (1,483) | (28)  | -1.9%  |
| 費用合計                       | 34,079  | 29,231  | 4,848 | 16.6%  |

「電力購入」はほぼ前年同期並みであった。具体的には、スペイン、ブラジル、イタリア、アルゼンチンにおける増加は、チリ、コロンビアにおける減少、及びペルーにおける発電・配電資産の売却に関連した費用の減少によって一部相殺された。この項目には、2025年上半期に終了する現物決済を伴う電力購入契約の公正価値測定結果が含まれており、2024年同期比で51百万ユーロ減少した。

「燃料及びガス」の費用の増加は、主に商品（特にガス）価格の影響と、イタリア及びスペインにおける取扱量の増加の影響を受けたものである。この項目には、2025年上半期に終了する現物決済を伴う契約に基づくガス購入の公正価値測定結果が含まれており、2024年同期比で2,417百万ユーロ増加した。

2025年上半期の「サービス及びその他の原材料」の費用は、イタリア及びスペインでの託送費用の増加、二酸化炭素（CO<sub>2</sub>）排出権及び材料・機器の棚卸資産使用の増加により、2024年上半期比で384百万ユーロ増加した。

2025年上半期の「人件費」は、2024年上半期と同水準の2,353百万ユーロとなった。

2025年6月30日現在のエネルグループの従業員数は60,950名（2024年12月31日現在60,359名）で、591名の増加となった。これは主に、当中間会計期間中の新規雇用者数が退職者数を上回ったこと（538名増）、及びスペインのCorporación Acciona Hidráulicaの買収（53名増）によるものである。

2025年上半期の「減価償却費、償却費及びその他の減損損失」の19百万ユーロの増加は、主に再生可能エネルギー及び配電部門への新規投資に関連した有形資産の減価償却費及び無形資産の償却費の増加、並びに営業債権の減損損失の減少によるものである。

2025年上半期の減損損失（関連する戻入控除後）は、下表のとおり167百万ユーロ減少した。

| 上半期                           |       |       |       |        |
|-------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| (単位：百万ユーロ)                    | 2025年 | 2024年 | 増減    |        |
| 減損損失：                         |       |       |       |        |
| - 営業債権                        | 562   | 652   | (90)  | -13.8% |
| - その他の債権                      | 25    | 51    | (26)  | -51.0% |
| 営業債権及びその他の債権に係る減損損失合計         | 587   | 703   | (116) | -16.5% |
| 戻入：                           |       |       |       |        |
| - 営業債権                        | (139) | (116) | (23)  | -19.8% |
| その他の債権                        | (1)   | (1)   | -     | -      |
| 営業債権及びその他の債権に係る減損損失の戻入合計      | (140) | (117) | (23)  | -19.7% |
| 営業債権及びその他の債権に係る正味減損損失/(戻入)額合計 | 447   | 586   | (139) | -23.7% |
| 減損損失：                         |       |       |       |        |
| 有形固定資産                        | 20    | 10    | 10    | -      |
| 無形固定資産                        | 6     | 3     | 3     | -      |
| - 売却目的保有資産                    | 5     | 55    | (50)  | -90.9% |
| 減損損失合計                        | 31    | 68    | (37)  | -54.4% |
| 戻入：                           |       |       |       |        |
| 有形固定資産                        | (3)   | (9)   | 6     | 66.7%  |
| 無形固定資産                        | (2)   | -     | (2)   | -      |
| - 売却目的保有資産                    | (3)   | (8)   | 5     | 62.5%  |
| 戻入合計                          | (8)   | (17)  | 9     | 52.9%  |
| その他の正味減損損失/(戻入)合計             | 23    | 51    | (28)  | -54.9% |
| 減損損失及び関連する戻入の合計               | 470   | 637   | (167) | -26.2% |

「営業債権」の減損損失は、イタリアにおける債権評価損引当金の減少を反映し、前年同期比で90百万ユーロ減少した。

「その他の資産」の減損損失には、27百万ユーロに相当するチリのSierra Gorda風力発電計画の価値調整と、売却可能資産に分類されるWindpeshiのコロンビア風力発電プロジェクトに関して認識された6百万ユーロの戻し入れが含まれる。

「環境証書費用」は、主に従来型電源による発電量の減少による原産地保証及び二酸化炭素（CO<sub>2</sub>）排出枠の購入の減少により、186百万ユーロ減少した。

「その他の租税公課」は、スペインにおける勅令8/2023により2024年に段階的に再開された電力生産価値税（IVPEE）の2025年における増額により、109百万ユーロ増加した。

2025年上半期の「株式投資売却に伴う売却損及びその他の費用」には、Slovak Power Holding BVの持分を341百万ユーロで売却したこと、及び未実現損失に対する負の資本準備金を取り崩した影響が含まれる。

2024年上半期の「特別連帯税」は、2022年12月27日付け法律38の承認に伴ってスペインで認識された202百万ユーロの特別連帯税を指す。2025年以降納税義務はない。

注記7.商品契約から生じた純損益 – 462百万ユーロ

|                                | 上半期        |              |              |               |
|--------------------------------|------------|--------------|--------------|---------------|
|                                | 2025年      | 2024年        | 増減           |               |
| <b>商品デリバティブ</b>                |            |              |              |               |
| デリバティブ決済から生じた収益                | 1,756      | 1,719        | 37           | 2.2%          |
| デリバティブ決済から生じた費用                | 1,582      | 2,396        | (814)        | -34.0%        |
| <b>商品デリバティブ決済から生じた純利益/(費用)</b> | <b>174</b> | <b>(677)</b> | <b>851</b>   | <b>-</b>      |
| デリバティブ残高から生じた収益                | 861        | (185)        | 1,046        | -             |
| 未決済デリバティブから生じた費用               | 831        | (367)        | 1,198        | -             |
| <b>未決済商品デリバティブから生じた純利益</b>     | <b>30</b>  | <b>182</b>   | <b>(152)</b> | <b>-83.5%</b> |
| <b>現物決済を伴うエネルギー商品の契約残高</b>     |            |              |              |               |
| - 現物決済を伴うエネルギー商品販売契約残高から生じた純損益 | 2,098      | 79           | 2,019        | -             |
| - 現物決済を伴うエネルギー商品購入契約残高から生じた純損益 | 1,840      | 96           | 1,744        | -             |
| 現物決済を伴うエネルギー商品における契約残高から生じた純損益 | <b>258</b> | <b>(17)</b>  | <b>275</b>   | <b>-</b>      |
| 商品契約から生じた純損益                   | <b>462</b> | <b>(512)</b> | <b>974</b>   | <b>-</b>      |

商品契約から生じた純損益は462百万ユーロの純利益（2024年上半期は512百万ユーロの純損失）であり、その内訳は以下のとおりである：

- > キャッシュ・フロー・ヘッジとして指定されたデリバティブ及び純損益を通じて公正価値で測定されるデリバティブに関連する商品デリバティブから生じた純利益は204百万ユーロ（2024年上半期は495百万ユーロの純損失）であった。特に、当中間会計期間中に決済されたデリバティブの純益は174百万ユーロ（2024年上半期は677百万ユーロの純費用）、未決済デリバティブの公正価値純益は30百万ユーロ（2024年上半期は182百万ユーロの純益）となり、
- > 報告日時点で未決済の現物決済を伴うエネルギー商品契約の公正価値純利益は258百万ユーロ（2024年上半期は17百万ユーロの純損失）となった。

商品契約による純損益の増加は974百万ユーロに達し、主に市場価格の変動による商品価格リスクをヘッジするために契約したデリバティブの結果を反映している。

注記8.デリバティブから生じた金融収益及び費用 純額 - ( 2,119 ) 百万ユーロ

| ( 単位 : 百万ユーロ )                   | 上半期            |              |                |               |
|----------------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
|                                  | 2025年          | 2024年        | 増減             |               |
| <b>収益 :</b>                      |                |              |                |               |
| - ヘッジ手段として指定されたデリバティブから生じた収益     | 453            | 1,147        | (694)          | -60.5%        |
| - 純損益を通じて公正価値で測定されるデリバティブから生じた収益 | 167            | 250          | (83)           | -33.2%        |
| <b>収益合計</b>                      | <b>620</b>     | <b>1,397</b> | <b>(777)</b>   | <b>-55.6%</b> |
| <b>費用</b>                        |                |              |                |               |
| - ヘッジ手段として指定されたデリバティブから生じた費用     | (2,638)        | (377)        | (2,261)        | -             |
| - 純損益を通じて公正価値で測定されるデリバティブから生じた費用 | (101)          | (212)        | 111            | 52.4%         |
| <b>費用合計</b>                      | <b>(2,739)</b> | <b>(589)</b> | <b>(2,150)</b> | <b>-</b>      |
| <b>デリバティブから生じた正味金融収益及び費用</b>     | <b>(2,119)</b> | <b>808</b>   | <b>(2,927)</b> | <b>-</b>      |

2025年上半期の金利及び為替レートに係るデリバティブから生じた純損失は2,119百万ユーロ ( 2024年上半期は808百万ユーロの純利益 ) となり、内訳は以下のとおりである :

- > 主にキャッシュ・フロー・ヘッジに関して、ヘッジ手段として指定されたデリバティブから生じた2,185百万ユーロの純損失 ( 2024年上半期は770百万ユーロの純利益 )。
- > 純損益を通じて公正価値で測定されるデリバティブから生じた66百万ユーロの純利益 ( 2024年上半期は38百万ユーロの純利益 )。

2025年上半期及び2024年上半期に認識されているヘッジ手段として指定されたデリバティブ及び純損益を通じて公正価値で測定されるデリバティブの正味残高は、主に通貨リスクのヘッジに相当する。

## 注記9.その他の正味金融収益及び費用 - 798百万ユーロ

| (単位：百万ユーロ)        | 上半期            |                |              |              |
|-------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                   | 2025年          | 2024年          | 増減           |              |
| 金融資産に係る利息及びその他の収益 | 187            | 297            | (110)        | -37.0%       |
| 為替差益              | 2,929          | 579            | 2,350        | -            |
| 持分投資に係る収益         | 1              | -              | 1            | -            |
| 超インフレから生じた収益      | 388            | 1,336          | (948)        | -71.0%       |
| その他の収益            | 226            | 268            | (42)         | -15.7%       |
| その他の金融収益合計        | <b>3,731</b>   | <b>2,480</b>   | <b>1,251</b> | <b>50.4%</b> |
| 金融債務に係る利息及びその他の費用 | (1,408)        | (1,723)        | 315          | 18.3%        |
| 為替差損              | (677)          | (1,411)        | 734          | 52.0%        |
| 退職後及びその他の従業員給付の増加 | (74)           | (98)           | 24           | 24.5%        |
| その他の引当金の増加        | (109)          | (108)          | (1)          | -0.9%        |
| 超インフレ調整から生じた費用    | (304)          | (1,137)        | 833          | 73.3%        |
| その他の費用            | (361)          | (396)          | 35           | 8.8%         |
| その他の金融費用合計        | <b>(2,933)</b> | <b>(4,873)</b> | <b>1,940</b> | <b>39.8%</b> |
| その他の正味金融収益及び費用 合計 | <b>798</b>     | <b>(2,393)</b> | <b>3,191</b> | <b>-</b>     |

その他の金融収益が前年同期比で3,191百万ユーロ増加したが、これは主に以下を反映したものである：

- ＞ 主にEnel Finance Internationalにおける3,084百万ユーロの正味為替差益の増加。デリバティブ契約の金融費用（純額）の増加によりほぼ完全に相殺された。
- ＞ 主に当中間会計期間中の平均債務の減少に関連する315百万ユーロの金融債務の利息及びその他費用の減少。
- ＞ 信用譲渡取引に関する金融費用の減少65百万ユーロ。
- ＞ アルゼンチン企業がIAS第29号を適用した結果認識した、超インフレによる純利益の減少115百万ユーロ。
- ＞ 2025年1月にEnel Produzione及びEnel Finance Internationalが保有する金融債権を回収したことによるSlovenské elektrárne及びSlovak Power Holdingからの受取利息46百万ユーロの減少。

## 注記10.持分法による投資利益/損失 - マイナス45百万ユーロ

持分法による投資利益/損失は、主に以下の要因により、2024年上半期に比べ49百万ユーロ増加した：

- ＞ EGPNA Renewable Energy Partners及びRocky Caneyの関連会社の一部が、Enel Green Power North AmericaとGulf Pacific Power間の資産交換契約に伴って「売却目的保有資産」に振替えられ、総額31百万ユーロの減損損失が発生したこと。
- ＞ Gridpertise（6百万ユーロ）及びPotentia Energy（6百万ユーロ）の利益/(損失)に対する持分の減少。

## 注記11.法人所得税等 - 1,731百万ユーロ

| (単位：百万ユーロ)      | 上半期          |              |                |               |
|-----------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
|                 | 2025年        | 2024年        | 増減             |               |
| 当期法人所得税等        | 1,643        | 2,603        | (960)          | -36.9%        |
| 過年度に関する法人所得税の調整 | (166)        | (97)         | (69)           | -71.1%        |
| 当期法人所得税等合計      | <b>1,477</b> | <b>2,506</b> | <b>(1,029)</b> | <b>-41.1%</b> |
| 繰延税金負債          | (3)          | (40)         | 37             | 92.5%         |
| 繰延税金資産          | 257          | 16           | 241            | -             |
| 合計              | <b>1,731</b> | <b>2,482</b> | <b>(751)</b>   | <b>-30.3%</b> |

2025年上半期の法人所得税は1,731百万ユーロとなり、2024年同期比で751百万ユーロ減少した。

2025年上半期の実効税率は29.7%となり、2024年上半期の33.5%から低下した。これは主にM&Aの影響（主に2024年上半期のペルーにおける配電・発電資産の売却）、及びスペインにおける特別連帯税の損金不算入を反映している。

## 注記12.基本的及び希薄化後1株当たり当期利益/(損失)

上記指標はいずれも、長期インセンティブ制度(LTI)に供与するために取得した平均自己株式数を調整した、当年度の平均普通株式数10,166,679,946株に基づいて算出されている。2025年6月30日現在の保有自己株式数は12,079,670株である。

| (単位:百万ユーロ)                          | 上半期            |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
|                                     | 2025年          | 2024年          |
| 親会社株主に帰属する当期利益(基本的)                 | 3,428          | 4,144          |
| うち、                                 |                |                |
| - 継続事業から生じた分                        | 3,428          | 4,144          |
| - 非継続事業から生じた分                       | -              | -              |
| 配当に対する優先権の影響(優先株等)                  | -              | -              |
| 資本性金融商品(ハイブリッド債等)の配当金               | (90)           | (72)           |
| その他                                 | -              | -              |
| 親会社の普通株主に帰属する当期利益(基本的)              | 3,338          | 4,072          |
| うち、                                 |                |                |
| - 継続事業から生じた分                        | 3,338          | 4,072          |
| - 非継続事業から生じた分                       | -              | -              |
| 株式数(株)                              |                |                |
| 1月1日現在の発行済普通株式数                     | 10,166,679,946 | 10,166,679,946 |
| 保有自己株式の影響                           | (12,079,670)   | (10,085,106)   |
| 行使された新株予約権の影響                       | -              | -              |
| その他                                 | -              | -              |
| 基本的1株当たり利益の算出に使用した加重平均発行済普通株式数(合計)  | 10,154,600,276 | 10,156,594,840 |
| 親会社の普通株主に帰属する当期利益(基本的)              | 3,338          | 4,072          |
| 希薄化による影響                            |                |                |
| - 転換社債の利息                           | -              | -              |
| - その他                               | -              | -              |
| 親会社の普通株主に帰属する当期利益(希薄化後)             | 3,338          | 4,072          |
| 内訳:                                 |                |                |
| - 継続事業から生じた分                        | 3,338          | 4,072          |
| - 非継続事業から生じた分                       | -              | -              |
| 株式数(株)                              |                |                |
| 基本的1株当たり利益の算出に使用した加重平均発行済普通株式数(合計)  | 10,154,600,276 | 10,156,594,840 |
| 転換社債の転換による影響                        | -              | -              |
| その他                                 | -              | -              |
| 希薄化後1株当たり利益の算出に使用した加重平均発行済普通株式数(合計) | 10,154,600,276 | 10,156,594,840 |
| 基本的1株当たり利益                          |                |                |
| 基本的1株当たり利益                          | 0.33           | 0.40           |
| 基本的1株当たり利益                          | 0.33           | 0.40           |
| 非継続事業から生じた基本的1株当たり利益/(損失)           | -              | -              |
| 希薄化後1株当たり利益                         |                |                |
| 希薄化後1株当たり利益                         | 0.33           | 0.40           |
| 継続事業から生じた希薄化後1株当たり利益                | 0.33           | 0.40           |
| 非継続事業から生じた希薄化後1株当たり利益/(損失)          | -              | -              |

## 連結財政状態計算書に係る情報

## 注記13.有形固定資産－93,777百万ユーロ

2025年上半期の有形固定資産の内訳及び増減は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                   |         |
|-------------------|---------|
| 2024年12月31日現在合計   | 94,584  |
| 資本的支出             | 3,661   |
| 為替換算差額            | (3,331) |
| 連結範囲の変更           | 972     |
| 減価償却費             | (2,546) |
| 減損損失及び戻入          | (17)    |
| 「売却目的保有資産」から/への振替 | 25      |
| その他の変更            | 429     |
| 2025年6月30日現在合計    | 93,777  |

2025年上半期の有形固定資産・無形資産に対する資本支出総額は4,127百万ユーロ（有形固定資産3,661百万ユーロ、無形固定資産466百万ユーロ、詳細は注記14参照）となり、2024年上半期に比べ760百万ユーロ減少した。2025年上半期に行われた投資の発電所別要約は以下の表のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                             | 上半期   |       | 増減    |        |
|-----------------------------|-------|-------|-------|--------|
|                             | 2025年 | 2024年 |       |        |
| 発電所：                        |       |       |       |        |
| - 火力                        | 125   | 201   | (76)  | -37.8% |
| - 水力                        | 134   | 173   | (39)  | -22.5% |
| - 地熱                        | 55    | 53    | 2     | 3.8%   |
| - 原子力                       | 71    | 71    | -     | -      |
| - 代替エネルギー源                  | 416   | 1,045 | (629) | -60.2% |
| 発電所合計                       | 801   | 1,543 | (742) | -48.1% |
| 配電網 <sup>(1)</sup>          | 2,711 | 2,422 | 289   | 11.9%  |
| Enel X（eシティ、eインダストリーズ、eホーム） | 71    | 117   | (46)  | -39.3% |
| Enel X Way（eモビリティ）          | 30    | 70    | (40)  | -57.1% |
| 小売                          | 289   | 324   | (35)  | -10.8% |
| その他                         | 225   | 411   | (186) | -45.3% |
| 合計                          | 4,127 | 4,887 | (760) | -15.6% |

(1) 2025年上半期の数値は、IFRIC第12号の範囲内の社会基盤投資に関する401百万ユーロ（2024年上半期では392百万ユーロ）を含まない。

当グループは、これらの投資のリスク・リターン・プロファイルを改善し、顧客により大きな価値を生み出し、2040年までにネットゼロ・エミッションを達成することを目指す戦略計画に沿って、送配電網の近代化と再生可能エネルギー発電に注力している。

資本支出の減少は主に再生可能エネルギー発電所に影響するが、これは、利益を最大化し資源をより効率的に配分するため、開発・建設中の発電所（グリーンフィールド）よりも既存の発電所（ブラウンフィールド）を優先するアプローチを採用することを発表した戦略計画に沿ったものである。

この減少は、特にイタリア、アルゼンチン、ブラジルにおける、主に改良保全と送配電網の近代化を目的とした送電網投資の増加によって部分的に相殺されたに過ぎない。

エンドユーザー市場及び火力発電・トレーディングへの投資は、主にイタリアとスペインで減少した。

為替レートの変動によるマイナス影響は3,331百万ユーロで、主に米ドル及び中南米通貨に対するユーロ高を反映している。

「連結範囲の変更」は972百万ユーロとなり、上半期中に完了したAccionaグループからのスペイン北東部に位置する34基の水力発電所の買収を反映している。

有形固定資産の減価償却費は2,546百万ユーロ、減損損失は17百万ユーロであった。

「売却目的保有資産」から/への振替は25百万ユーロとなった。これは主に、IFRS第5号で想定された条件が適用されなくなったため、ペルーのEnel Generación Piura SAを売却目的保有資産から非流動資産である「使用目的保有資産」への振替えた（130百万ユーロ）ことによるものである。これらの影響は、北米で保有し、再生可能エネルギー発電所に関する資産スワップ取引に関与している多数の企業の売却目的保有資産への振替（105百万ユーロ）によって一部相殺されている。

「その他の変動」は429百万ユーロのプラス残高となった。これは主に、アルゼンチンにおける超インフレの影響（減価償却費への影響含め281百万ユーロ）、新規リース契約（334百万ユーロ）、有形固定資産の資本的支出に充当するための借入金利の資産化（36百万ユーロ）、イタリアにおける150百万ユーロの資本的補助金の受取額控除後、及び60百万ユーロの処分額が含まれる。

#### 注記14.無形資産 – 15,314百万ユーロ

2025年上半期の無形資産の増減は以下のとおりである。

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| （単位：百万ユーロ）             |               |
| <b>2024年12月31日現在合計</b> | <b>15,837</b> |
| 資本的支出                  | 466           |
| 為替換算差額                 | (245)         |
| 連結範囲の変更                | -             |
| 償却費                    | (881)         |
| 減損損失及び戻入               | (4)           |
| その他の変動                 | 141           |
| <b>2025年6月30日現在合計</b>  | <b>15,314</b> |

無形資産の変動は、主にイタリアとスペインにおける新規顧客契約の獲得など、当中間会計期間中の投資によってプラスの影響を受けた。

この増加は、ユーロ高による中南米及び北米の為替差損及び償却の影響により一部相殺された。

「その他の変動」には、ブラジルにおけるIFRIC第12号に基づく無形資産及び金融資産への振替、並びに超インフレの影響によるアルゼンチン企業の無形資産の価値調整が含まれる。

## 注記15.のれん – 12,986百万ユーロ

2025年上半期中ののれんの増減は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                 |        |
|-----------------|--------|
| 2024年12月31日現在合計 | 12,850 |
| 為替換算差額          | (13)   |
| 連結範囲の変更         | 125    |
| その他             | 24     |
| 2025年6月30日現在合計  | 12,986 |

のれんは12,986百万ユーロとなり、主にスペインのCorporación Acciona Hidráulica SLの買収に伴う価格配分プロセスにより、136百万ユーロ増加した。

詳細については注記3（主な連結範囲の変更）に記載のとおり、取得価額と取得した純資産の公正価値との差額は125百万ユーロであった。

「その他」には主に、Enel Generación Piura SAの売却目的保有資産から継続事業への振替、及び北米と中南米における為替レートのマイナス調整が含まれる。

のれんの内訳は以下のとおりである。

| (単位：百万ユーロ)                        | 火力発電及び<br>トレーディング | Enel Green<br>Power | Enel Grids | エンドユーザー<br>市場 | ホールディング<br>及びサービス | 合計     |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------|------------|---------------|-------------------|--------|
| Enel Green Power Italy            | -                 | 21                  | -          | -             | -                 | 21     |
| Enel Produzione Italy             | -                 | 349                 | -          | -             | -                 | 349    |
| イタリア市場 <sup>(1)</sup>             | -                 | -                   | -          | 581           | -                 | 581    |
| イベリア                              | -                 | 1,314               | 5,788      | 1,807         | -                 | 8,909  |
| アルゼンチン                            | -                 | 1                   | 19         | -             | -                 | 20     |
| ブラジル                              | -                 | 416                 | 790        | -             | -                 | 1,206  |
| ペルー                               | 25                | -                   | -          | -             | -                 | 25     |
| チリ                                | -                 | 948                 | 151        | -             | -                 | 1,099  |
| コロンビア                             | -                 | 298                 | 223        | -             | -                 | 521    |
| 中米                                | -                 | 24                  | -          | -             | -                 | 24     |
| Enel Green Power North<br>America | -                 | 68                  | -          | -             | -                 | 68     |
| Enel X North America              | -                 | -                   | -          | 39            | -                 | 39     |
| Enel X Asia Pacific               | -                 | -                   | -          | 84            | -                 | 84     |
| 欧州のその他の国のEnel X                   | -                 | -                   | -          | 40            | -                 | 40     |
| 合計                                | 25                | 3,439               | 6,971      | 2,551         | -                 | 12,986 |

(1) Enel Energiaを含む。

資金生成単位（Cash Generating Unit）の識別のために採用された基準は収益分離に基づいている。収益分離は、関連事業の性質を勘案し、当該事業が属する市場の運営規則や規制、及び会社組織を十分に考慮した主要な基準である。のれんの減損テストを目的として、識別されたCGUは、セグメント報告の目的で特定された営業セグメントの範囲内で、経営者の戦略的及び業務的ビジョンと一貫して、予想される相乗効果を考慮してグループ化されている。

2025年6月30日現在のCGUは、2024年12月31日現在に特定されたものから変動していない。

2025年6月30日現在、連結財務諸表の決算日である2024年12月31日に使用価値を決定するために適用された主な仮定は、変わらず適用されている。なお、2025年6月30日時点では、価値の減少による損失の証拠が識別されなかったため、のれんが配分されているCGUグループは減損テストを行っていない。

注記16.繰延税金資産及び負債－8,405百万ユーロ及び7,721百万ユーロ

(単位：百万ユーロ)

|                 | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減    |        |
|-----------------|--------------|---------------|-------|--------|
| 繰延税金資産          | 8,405        | 9,025         | (620) | -6.9%  |
| 繰延税金負債          | 7,721        | 7,951         | (230) | -2.9%  |
| 内訳：             |              |               |       |        |
| 相殺不能な繰延税金資産     | 6,580        | 6,477         | 103   | 1.6%   |
| 相殺不能な繰延税金負債     | 4,525        | 3,748         | 777   | 20.7%  |
| 相殺後の繰延税金負債正味超過額 | 1,371        | 1,655         | (284) | -17.2% |

繰延税金資産及び繰延税金負債の変動は、主にキャッシュフロー・ヘッジ・デリバティブに係る税金及び中南米における為替差額の影響に関連しており、アルゼンチンにおける超インフレ調整により一部相殺された。

[前へ](#)      [次へ](#)

注記17.持分法で会計処理されている投資 – 1,418百万ユーロ

下表は、持分法を適用している関連会社及びジョイント・ベンチャーに対する主な投資の変動を示しており、2024年12月31日現在で38百万ユーロ減少した。

|                                                             |                       | 保有割合  | 利益への<br>影響  | 連結範囲<br>の変更 | 配当金         | 「売却目的<br>保有資産」<br>から/への<br>振替 | その他の<br>変動 |                  | 保有割合  |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|-------|-------------|-------------|-------------|-------------------------------|------------|------------------|-------|
|                                                             | (単位：百万ユーロ)            |       |             |             |             |                               |            |                  |       |
|                                                             | 2024年12<br>月<br>31日現在 |       |             |             |             |                               |            | 2025年6月<br>30日現在 |       |
| <b>ジョイント・ベンチャー</b>                                          |                       |       |             |             |             |                               |            |                  |       |
| 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% |
| Matimba project companies                                   | 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% |
| <b>合計</b>                                                   | <b>1,159</b>          |       | <b>(26)</b> | <b>(33)</b> | <b>(12)</b> | <b>-</b>                      | <b>104</b> | <b>1,192</b>     |       |

| (単位：百万ユーロ)                      |       | 保有割合  | 利益への<br>影響 | 連結範囲<br>の変更 | 配当金  | 「売却目的<br>保有資産」<br>から/への<br>振替 | その他の<br>変動 | 保有割合  |                  |
|---------------------------------|-------|-------|------------|-------------|------|-------------------------------|------------|-------|------------------|
| 2024年12<br>月<br>31日現在           |       |       |            |             |      |                               |            |       | 2025年6月<br>30日現在 |
| 関連会社                            |       |       |            |             |      |                               |            |       |                  |
| 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%            |
|                                 |       |       |            |             |      |                               |            |       |                  |
| 合計                              | 227   |       | 11         | -           | (4)  | (61)                          | (15)       | 158   |                  |
|                                 |       |       |            |             |      |                               |            |       |                  |
| その他の少数持分投資                      | 70    |       | 1          | 8           | (1)  | -                             | (10)       | 68    |                  |
|                                 |       |       |            |             |      |                               |            |       |                  |
| 合計                              | 1,456 |       | (14)       | (25)        | (17) | (61)                          | 79         | 1,418 |                  |

[前へ](#)      [次へ](#)

2025年上半期、ジョイント・ベンチャーPotentia Energyは、122百万ユーロの増資（「その他の変動」に含まれる）の恩恵を受けた。これは、Potentia EnergyとCVC DIF及びCbus Superとの間で、1GWを超える再生可能エネルギー資産のポートフォリオの権益を取得する契約を成立させることを目的としたものである。

この増加は、以下の主な要因によって相殺された：

- > Enel Green Power North Americaが特定の投資、100%子会社1社及びその他の関連会社と引き換えに、複数の風力発電所所有者に対する間接持分を51%まで増加させることを可能にするGulf Pacific Powerとの資産交換契約の最終決定に伴い、EGPNA Renewable Energy Partners及びRocky Caneyの複数の資産を、それぞれ49百万ユーロ及び12百万ユーロの金額で「売却目的保有資産」に分類したこと。
- > Energie Electrique de Tahaddartの持分売却（11百万ユーロ）。
- > Potentia EnergyがオーストラリアのBungala風力発電所の残余持分49%を取得したことにより発生した損失（12百万ユーロ）。
- > MooneyがPluserviceの30%の残余持分を取得したことにより発生した損失（10百万ユーロ）。
- > 主にMooney及びPotentia Energyへの投資に関する14百万ユーロのグループの損失。
- > 主にPrincipia Energy SAによる17百万ユーロの配当金分配。
- > 不利な為替レートの変動25百万ユーロ。

## 注記18.デリバティブ

| (単位：百万ユーロ) | 非流動          |               | 流動           |               |
|------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|            | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 |
| デリバティブ金融資産 | 1,162        | 2,003         | 3,430        | 3,512         |
| デリバティブ金融負債 | 3,415        | 2,915         | 3,408        | 3,584         |

当該デリバティブの詳細は注記32.1以降を参照のこと。

**注記19.非流動/流動契約資産及び負債**

顧客との契約から生じた非流動資産（551百万ユーロ）は、主にIFRIC第12号に従って認識された、有効期限12カ月超の官民サービス委譲契約から生じた開発中の資産（509百万ユーロ）であり、全てブラジルの委譲契約に関連している。なお、2025年6月30日現在の数値は当中間会計期間中の投資401百万ユーロを含んでいる。

顧客との契約から生じた流動資産（157百万ユーロ）は、主に未了である契約に関する建設契約に関連する資産（126百万ユーロ）であり、当該支払は履行義務の充足を条件としている。

顧客との契約から生じた非流動負債は、接続完了時点で認識される電力網接続サービスから生じた収益の繰延に関連している。2025年6月30日現在残高は5,595百万ユーロである。この数値は、主にイタリア（2,686百万ユーロ）及びスペイン（2,909百万ユーロ）による。

顧客との契約から生じた流動負債（2,404百万ユーロ）には、主にイタリア、スペイン、ブラジル、コロンビアで認識された、12カ月以内に満了となる電力網接続から生じた収益に関連する契約負債2,052百万ユーロ、及び建設仮勘定の負債（352百万ユーロ）が含まれる。

IFRS第15号で要請されている期間帯ごとの契約債務の純損益への戻入は、以下の表のとおりである。

（単位：百万ユーロ）

|           | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 |
|-----------|--------------|---------------|
| 1年以内      | 2,404        | 2,448         |
| 2年以内      | 739          | 769           |
| 3年以内      | 512          | 534           |
| 4年以内      | 510          | 532           |
| 5年以内      | 509          | 530           |
| 5年超       | 3,325        | 3,317         |
| <b>合計</b> | <b>7,999</b> | <b>8,130</b>  |

**注記20.その他の非流動金融資産 – 7,889百万ユーロ**

(単位：百万ユーロ)

|                                 | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減         |             |
|---------------------------------|--------------|---------------|------------|-------------|
| 公正価値で測定される他社における株主持分投資          | 561          | 595           | (34)       | -5.7%       |
| 純金融債務に含まれる非流動金融資産<br>(注記20.1参照) | 2,647        | 2,676         | (29)       | -1.1%       |
| サービス委譲契約                        | 4,511        | 4,192         | 319        | 7.6%        |
| 共同開発契約(JDA)に関する金融資産             | 109          | 107           | 2          | 1.9%        |
| 非流動金融前払金                        | 61           | 37            | 24         | 64.9%       |
| <b>合計</b>                       | <b>7,889</b> | <b>7,607</b>  | <b>282</b> | <b>3.7%</b> |

「その他の非流動金融資産」は、主にブラジルにおける「サービス委譲契約」、及び主にエネル・エスピーエーにおける「非流動金融前払金」の増加により、282百万ユーロ増加した。

この影響は、主にEnel X Internationalが保有するZacapa Topcoへの投資価値の減少(35百万ユーロ)に起因する「公正価値で測定されるその他企業への持分投資」の減少(基本的に対ユーロでの米ドル下落に関連する)、及び注記20.1に記載されている「純金融債務に含まれるその他非流動金融資産」の減少により一部相殺された。

**20.1純金融債務に含まれるその他の非流動金融資産 – 2,647百万ユーロ**

(単位：百万ユーロ)

|           | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減          |              |
|-----------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| 有価証券      | 589          | 575           | 14          | 2.4%         |
| その他の金融資産  | 2,058        | 2,101         | (43)        | -2.0%        |
| <b>合計</b> | <b>2,647</b> | <b>2,676</b>  | <b>(29)</b> | <b>-1.1%</b> |

29百万ユーロの減少は、基本的に144百万ユーロの貸付債権の減少を反映しているが、定期預金(86百万ユーロ)、スペインの電力システムの赤字に関連する金融資産(12百万ユーロ)、及びグループの再保証会社が流動性の一部を投資しているFVOCIの金融商品(14百万ユーロ)に関する債権の増加により一部相殺されている。

**注記21.その他の流動金融資産 – 4,023百万ユーロ**

(単位：百万ユーロ)

|                                    | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減    |        |
|------------------------------------|--------------|---------------|-------|--------|
| 純金融債務に含まれるその他の流動金融資産<br>(注記21.1参照) | 3,883        | 4,668         | (785) | -16.8% |
| その他                                | 140          | 186           | (46)  | -24.7% |
| 合計                                 | 4,023        | 4,854         | (831) | -17.1% |

「その他の流動金融資産」は、主に後述の注記21.1に記載されている「純金融債務に含まれるその他の流動金融資産」の減少、及び主にEnel Finance Internationalとエネル・エスピーエーにおける未収金融収益(34百万ユーロ)により、831百万ユーロ減少した。

**21.1純金融債務に含まれるその他の流動金融資産 – 3,883百万ユーロ**

(単位：百万ユーロ)

|                         | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減      |        |
|-------------------------|--------------|---------------|---------|--------|
| 1年内回収予定の長期金融資産          | 968          | 2,174         | (1,206) | -55.5% |
| 有価証券                    | 211          | 138           | 73      | 52.9%  |
| デリバティブに係る現金担保及びその他の金融資産 | 2,411        | 1,982         | 429     | 21.6%  |
| その他                     | 293          | 374           | (81)    | -21.7% |
| 合計                      | 3,883        | 4,668         | (785)   | -16.8% |

785百万ユーロの減少は主に以下を反映している：

- ＞ 「長期金融資産の流動部分」の減少は、主にEnel ProduzioneがSlovenské elektrárneに対して保有する金融資産の返済(289百万ユーロ)及びEnel Finance InternationalがSPHに対して保有する金融資産の返済(769百万ユーロ)、並びにスペインの電力システムの赤字に関連する金融資産の減少(130百万ユーロ)によるものである。
- ＞ 「その他」の減少は、主にEnel Xにおけるeco-sisma-bonus税額控除(88百万ユーロ)の割当に関連する金融資産の減少によるものである。

これらの影響は、デリバティブ取引の取引先に支払った現金担保(429百万ユーロ)及びFVOCIで測定される有価証券(73百万ユーロ)の増加により一部相殺された。

**注記22.その他の非流動/流動資産**

2025年上半期の「その他の非流動資産」は2,039百万ユーロとなり、102百万ユーロの増加となった。これは主に、イタリアとスペインを中心とする調整基金及び市場・エネルギーサービス事業者に対する債権(125百万ユーロ)、及び仕入先に対する前渡金(58百万ユーロ)の増加によるもので、税金資産(80百万ユーロ)の減少によって一部のみ相殺された。

「その他の流動資産」は4,555百万ユーロとなり、主に以下を反映して2025年上半期に664百万ユーロ増加した：

- ＞ 主にEnel Global Tradingが保有するエネルギー商品(176百万ユーロ)に関する期限切れデリバティブ債権。
- ＞ 主にeディストリビューションに関する調整基金及び市場・エネルギーサービス事業者から受領予定の金額(295百万ユーロ)。
- ＞ 水道転送料(80百万ユーロ)、人件費に関する未払費用及びその他の項目の前払費用(81百万ユーロ)、及び保険料(55百万ユーロ)に関する前払費用。

注記23.営業債権 – 14,229百万ユーロ

主にイタリアとスペインで計上された電力とガスの販売・輸送に対する債権の減少により、営業債権は1,712百万ユーロ減少した。

営業債権は貸倒引当金控除後で認識されており、当中間会計期間の期首残高3,763百万ユーロだったのが、中間期末残高は3,761百万ユーロとなった。当該引当金における変動は以下の表のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                 |       |
|-----------------|-------|
| 2024年12月31日現在合計 | 3,763 |
| 繰入              | 562   |
| 戻入              | (139) |
| 目的使用            | (405) |
| その他の変動          | (20)  |
| 2025年6月30日現在合計  | 3,761 |

[前へ](#)

[次へ](#)

注記24.売却目的保有に分類された処分グループに含まれる資産及び負債 - 290百万ユーロ及び79百万ユーロ

この項目には、正味帳簿価額と見積実現可能価額のいずれか低い方で測定される資産、及び売却目的保有に分類される処分グループに含まれる負債が含まれており、この項目の分類に関する「IFRS第5号 - 売却目的で保有する非流動資産及び非継続事業」の要件を満たしている。

売却目的保有資産及び関連負債の内訳を示した表は以下のとおりである。

| (単位：百万ユーロ)      |                   | 流動資産及び<br>非流動資産<br>への振替 | 流動資産及び<br>非流動資産<br>からの振替 | 売却及び<br>連結範囲の<br>変更 | (減損)/<br>戻入 | 為替換算差<br>額 | その他の変<br>動<br>投資 |                  |     |
|-----------------|-------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------|-------------|------------|------------------|------------------|-----|
|                 | 2024年12月<br>31日現在 |                         |                          |                     |             |            |                  | 2025年6月<br>30日現在 |     |
| 有形固定資産          | 230               | (130)                   | 105                      | -                   | (2)         | (17)       | 2                | (8)              | 180 |
| 不動産投資           | 37                | -                       | -                        | (28)                | -           | -          | -                | -                | 9   |
| 無形資産            | 7                 | (1)                     | -                        | -                   | -           | -          | -                | -                | 6   |
| のれん             | 25                | (25)                    | -                        | -                   | -           | -          | -                | -                | -   |
| 持分法で会計処理されている投資 | 50                | -                       | 61                       | 3                   | (31)        | (8)        | -                | (3)              | 72  |
| 非流動金融資産及び有価証券   | 1                 | -                       | -                        | -                   | -           | -          | -                | -                | 1   |
| その他の非流動資産       | 7                 | (5)                     | -                        | -                   | -           | (1)        | -                | -                | 1   |
| 棚卸資産            | 15                | (15)                    | -                        | -                   | -           | -          | -                | 2                | 2   |
| 営業債権            | 8                 | (4)                     | 2                        | -                   | -           | (1)        | -                | 1                | 6   |
| 法人所得税資産         | 9                 | (12)                    | -                        | -                   | -           | -          | -                | 3                | -   |
| 流動金融資産及び有価証券    | 7                 | -                       | -                        | -                   | -           | (1)        | -                | -                | 6   |
| その他の流動資産        | 13                | (7)                     | -                        | -                   | -           | -          | -                | (2)              | 4   |
| 現金及び現金同等物       | 6                 | (8)                     | 1                        | -                   | -           | -          | -                | 4                | 3   |
| 合計              | 415               | (207)                   | 169                      | (25)                | (33)        | (28)       | 2                | (3)              | 290 |

| (単位：百万ユーロ)                | 流動負債及び<br>非流動負債への<br>振替 | 流動負債及び<br>非流動資産か<br>らの<br>振替 | 売却及び<br>連結範囲の変<br>更 | 為替換算差額 | その他の変動 |                  |    |
|---------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|--------|--------|------------------|----|
|                           | 2024年12月31<br>日<br>現在   |                              |                     |        |        | 2025年6月30日<br>現在 |    |
| 長期借入金                     | 9                       | -                            | 42                  | -      | (4)    | (2)              | 45 |
| リスク及び費用に対する引当金 -<br>非流動部分 | 7                       | (2)                          | 2                   | -      | (1)    | 1                | 7  |
| 繰延税金負債                    | 28                      | (25)                         | -                   | -      | -      | (1)              | 2  |
| 短期借入金                     | 63                      | (62)                         | -                   | -      | (2)    | 5                | 4  |
| 1年内返済予定の長期借入金             | 3                       | -                            | 12                  | -      | (1)    | -                | 14 |
| 営業債務                      | 12                      | (4)                          | -                   | -      | (1)    | (3)              | 4  |
| 法人所得税負債                   | 7                       | (10)                         | -                   | -      | 1      | 2                | -  |
| その他の流動負債                  | 21                      | (5)                          | 1                   | -      | -      | (14)             | 3  |
| 合計                        | 150                     | (109)                        | 58                  | -      | (8)    | (12)             | 79 |

2025年上半期において、売却目的保有に分類された純資産は前年同期比54百万ユーロ減少したが、これは主に以下によるものである：

- ＞ Enel Generación Piuraに関して、IFRS第5号による従来の分類を決定していた条件が適用されなくなり、経営者が処分の可能性は高くないと判断したため、98百万ユーロを純資産の使用目的で保有する資産及び負債に分類したこと。
- ＞ Gulf Pacific Power との111百万ユーロのスワップ契約の一環として、北米の多数の会社を売却可能純資産に分類したこと。この合意に基づき、資産を31百万ユーロ評価減したこと。
- ＞ 2024年12月31日現在、売却目的保有に分類されていたスペインのPalma de Mallorcaに所在する土地の一部を28百万ユーロで売却したこと。

なお、Slovak Power Holding BVの売却は、2024年12月18日の合意に基づき2025年第2四半期に完了し、同社は売却目的保有に振替えられ、振替後は全額償却された。そのため、この取引による売却目的保有資産及び負債の残高の変動はなかった。当該取引の財務的影響の詳細については、「連結範囲における主な変更」を参照のこと。

[前へ](#)      [次へ](#)

## 注記25.株主資本－49,404百万ユーロ

### 25.1 親会社株主に帰属する持分－34,463百万ユーロ

#### 資本金－10,167百万ユーロ

2025年6月30日現在、エネル・エスピーエーの全額払込済み株式資本は10,166,679,946ユーロであり、同数の無額面普通株式に相当する。資本金は、2024年12月31日現在の報告金額から変動していない。

2025年6月30日現在、株主名簿及び1998年2月24日付け政令第58号の第120条に従いイタリア証券取引委員会（CONSOB）へ提出されその後当社が受領した通知、及びその他の入手可能な情報に基づき、当社の資本金合計における3%超を保有する株主は、経済財務省（23.585%を保有）、BlackRock Inc.（資産運用目的で5.023%を保有）のみである。

#### 自己株式準備金－(78)百万ユーロ

2025年6月30日現在、自己株式はエネル・エスピーエーの普通株式12,079,670株（2024年12月31日現在12,079,670株）に相当する。これは、授権仲介者を通じて総額78百万ユーロで取得したものである。

#### その他の準備金－5,590百万ユーロ

#### 資本準備金－7,496百万ユーロ

イタリア民法第2431条に準拠し、資本準備金は、額面を超える価格で株式を発行する場合に、株式の発行価格と額面との差額（債券からの転換によるものを含む）を含む。資本準備金にあたる当該準備金は、法定準備金がイタリア民法第2430条の下で定められた閾値に達するまでは分配することができない。

#### 資本性金融商品準備金（永久ハイブリッド債）－8,219百万ユーロ

この準備金には、機関投資家向けのユーロ建て非転換型ハイブリッド永久劣後債の取引費用控除後の額面金額が含まれている。

準備金の1,074百万ユーロの変動は、2025年1月の2件の新規発行（取引費用控除後1,974百万ユーロ）を反映したもので、2025年2月の返済（取引費用込み900百万ユーロ）により一部相殺された。

2025年上半期に、永久ハイブリッド債の保有者に90百万ユーロの利息が支払われた。

#### 法定準備金－2,034百万ユーロ

法定準備金は、イタリア民法第2430条に従って配当として分配できない純利益の一部の配分として形成されている。

#### その他の準備金－2,371百万ユーロ

当該準備金には、エネルが公社から株式会社に移行した際に実施された価値修正の残余部分に関連した2,215百万ユーロが含まれる。

統一所得税法第47条に従い、この金額は分配時に課税所得とはならない。

#### 為替換算準備金－(8,075)百万ユーロ

当中間会計期間における1,723百万ユーロの減少は、主に米国及び中南米の子会社が使用する機能通貨がユーロ（親会社の表示通貨）に対して下落したことによるものである。

#### **ヘッジ準備金** – (1,900)百万ユーロ

これにはヘッジ手段デリバティブの測定から生じた株主持分に認識された純損失が含まれる。当中間会計期間における変動額は328百万ユーロのプラスとなったが、これは主にデリバティブの公正価値への調整によるものである。

#### **ヘッジ費用準備金** – 165百万ユーロ

IFRS第9号の適用に際し、当該準備金は通貨ベース・ポイント及びフォワード・ポイントの公正価値における変動を表示している。

#### **FVOCIで測定された金融商品から生じた準備金** – 86百万ユーロ

これには、金融資産の公正価値での測定から生じた正味未実現利益が含まれる。当中間会計期間における変動は主に、Zacapa Topcoへの株式投資の価値調整マイナス35百万ユーロによるものである。

#### **持分法適用投資から生じた準備金** – (37)百万ユーロ

当該準備金は、持分法を適用する会社の株主持分において直接認識される包括利益の持分を表示している。当中間会計期間における変動は、主にSlovak Power Holding BVの売却と、それに伴う364百万ユーロの関連準備金の償却によるものである。

#### **数理計算上の準備金** – (1,121)百万ユーロ

当該準備金は、持分法を適用する会社の株主持分において直接認識される包括利益の持分を表示している。

#### **支配喪失を伴わない株主持分の処分から生じた準備金** – (2,423)百万ユーロ

これには、支配権の喪失を伴わない第三者への非支配持分の売却から生じる実現損益（取引費用を含む）が含まれる。2025年上半期の変動は、2024年上半期にEnel ProduzioneがEnel Libra Flexsys Srlの49%を支配権を失うことなく売却したことによる調整によるものである。

#### **非支配持分の取得から生じた準備金** – (1,225)百万ユーロ

当該準備金には、主に中南米で既に支配している会社における追加持分を第三者から取得した後に取得した株主持分の正味帳簿価額に対する購入価格の超過額が含まれる。期中の変動は、Endesaによる自己株式の取得に関連している。

#### **利益剰余金** – 18,784百万ユーロ

当該剰余金は、配当されていない、又はその他の準備金に配分されていない過年度からの利益を表示している。

非支配持分を含むその他の包括利益に直接認識された利得及び損失の変動を示す表は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                              | 増減                                    |              |              |                |                |              |
|------------------------------|---------------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                              | 当中間会計期間に<br>株主持分に認識<br>された利得/<br>(損失) | 損益計算書<br>に計上 | 法人所得税<br>等   | 合計             | うち親会社<br>株主持分  | うち非支配<br>持分  |
| 為替換算準備金                      | (2,233)                               | -            | -            | (2,233)        | (1,722)        | (511)        |
| ヘッジ準備金                       | (1,583)                               | 2,113        | (138)        | 392            | 328            | 64           |
| ヘッジ費用準備金                     | (24)                                  | (9)          | 10           | (23)           | (17)           | (6)          |
| FVOCIで測定された金融商品から生じた<br>準備金  | (11)                                  | -            | 3            | (8)            | (8)            | -            |
| 持分法適用関連会社のOCIに対する持分          | 2                                     | -            | 1            | 3              | 3              | -            |
| その他の事業体における投資の測定から<br>生じた準備金 | (29)                                  | -            | -            | (29)           | (31)           | 2            |
| 数理計算上の準備金                    | (52)                                  | -            | 21           | (31)           | (29)           | (2)          |
| <b>株主持分で認識された利得/(損失)合計</b>   | <b>(3,930)</b>                        | <b>2,104</b> | <b>(103)</b> | <b>(1,929)</b> | <b>(1,476)</b> | <b>(453)</b> |

## 25.2非支配持分 – 14,941百万ユーロ

地理別の非支配持分の構成を示す表は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                 | 非支配持分         |               | 非支配持分帰属分の当期利益 / 当期純利益 |               |
|-----------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                 | 2025年6月30日現在  | 2024年12月31日現在 | 2025年6月30日現在          | 2024年12月31日現在 |
| イタリア            | 1,185         | 1,092         | 14                    | -             |
| イベリア            | 6,385         | 6,517         | 311                   | 219           |
| 中南米             | 7,165         | 7,587         | 341                   | 554           |
| 欧州              | 1             | 1             | -                     | -             |
| 北米              | 93            | 124           | 5                     | 4             |
| アフリカ、アジア及びオセアニア | 112           | 119           | 3                     | 4             |
| <b>合計</b>       | <b>14,941</b> | <b>15,440</b> | <b>674</b>            | <b>781</b>    |

当中間会計期間における非支配持分の変動は、主に配当金の分配（648百万ユーロ）と、主に米国及び中南米の子会社が使用する機能通貨の正味減価償却に伴う為替換算準備金の減少（511百万ユーロ）によるもので、当期利益（674百万ユーロ）により一部相殺された。

## 注記26.従業員給付 – 1,402百万ユーロ

(単位：百万ユーロ)

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| <b>2024年12月31日現在合計</b> | <b>1,614</b> |
| 繰入                     | 122          |
| 目的使用                   | (389)        |
| 戻入                     | (1)          |
| 割引の振戻                  | 56           |
| 為替換算調整                 | (10)         |
| 連結範囲の変更                | 1            |
| その他の変動                 | 9            |
| <b>2025年6月30日現在合計</b>  | <b>1,402</b> |

当グループは、従業員に、繰延報酬給付、年齢制限到達者又は老齢年金の受給資格への追加月給、年功マイルストーンの達成に応じたロイヤルティ賞与、補完的退職給付及び健康保険、住宅用電気料金の割引及び同様の給付を含む、様々な手当を提供している。

従業員給付債務の分析は、数理計算上の仮定又は制度に著しい変更が生じた場合を除き、年次で行われる。2025年6月30日現在の状況に関しては、特にイタリア、スペイン、中南米におけるマクロ経済変数、特に利率及び消費者物価指数の大幅な変動を考慮し、当グループは半期ごとに更新することが適当と判断した。

当中間会計期間における変更により、負債は212百万ユーロ減少した。

人口動態変数の更新により、それぞれ引当金の繰入122百万ユーロ（主にイタリアとブラジル）及び戻入1百万ユーロを計上した。389百万ユーロの取崩し（主にブラジルとイタリア）は、主に総額287百万ユーロのEnel Distribuição São Pauloの年金基金に関する多数の負債ポジションの早期支払いによるものである。

10百万ユーロの減少は、主にユーロに対する中南米通貨の動向によるものである。

## 注記27.リスク及び費用に対する引当金 – 7,913百万ユーロ

(単位：百万ユーロ)

|                        | 非流動          | 流動           | リスク及び費用に対する<br>引当金合計 |
|------------------------|--------------|--------------|----------------------|
| <b>2024年12月31日現在合計</b> | <b>6,501</b> | <b>1,333</b> | <b>7,834</b>         |
| 繰入                     | 259          | 494          | 753                  |
| 目的使用                   | (103)        | (387)        | (490)                |
| 戻入                     | (101)        | (111)        | (212)                |
| 割引の振戻                  | 72           | 14           | 86                   |
| 為替換算調整                 | (80)         | (18)         | (98)                 |
| 連結範囲の変更                | 4            | -            | 4                    |
| 発電所の閉鎖及び用地の原状回復        | 33           | (1)          | 32                   |
| その他の変動                 | (73)         | 77           | 4                    |
| <b>2025年6月30日現在合計</b>  | <b>6,512</b> | <b>1,401</b> | <b>7,913</b>         |

当上半期におけるリスク及び費用に対する引当金の主な変動は、主に以下の引当金の発生によるものである：

- > 排出枠の引当金及び当中間会計期間の適合証明書の欠落に対する原産地保証の引当金
- > 保険補償引当金

期中の取り崩しは、主にイタリアとスペインによるエネルギー転換に関連したリストラ計画に対する引当金、及び原産地保証引当金の取り崩しによるものである。

**注記28.その他の非流動/流動金融負債**

その他の非流動負債の内訳は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                       | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減         |              |
|-----------------------|--------------|---------------|------------|--------------|
| 純金融債務に含まれるその他の非流動金融負債 | 64           | 64            | -          | -            |
| 非流動繰延金融収益             | 132          | 141           | (9)        | -6.4%        |
| <b>合計</b>             | <b>196</b>   | <b>205</b>    | <b>(9)</b> | <b>-4.4%</b> |

「純金融債務に含まれるその他の非流動金融負債」は、スペインの電力系統の赤字に関する金融負債である。「非流動繰延金融収益」は、主にEnel Finance Internationalが受領したデリバティブの前払手数料である。

その他の流動金融負債の内訳は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                      | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減           |               |
|----------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 未払金融費用及び繰延金融収益       | 561          | 678           | (117)        | -17.3%        |
| 純金融債務に含まれるその他の流動金融負債 | 7            | 14            | (7)          | -50.0%        |
| その他の負債               | 139          | 153           | (14)         | -9.2%         |
| <b>合計</b>            | <b>707</b>   | <b>845</b>    | <b>(138)</b> | <b>-16.3%</b> |

「未払金融費用及び繰延金融収益」は、主にエネル・エスピーエー及びEnel Finance Internationalにおける未払費用の減少によるものである。

「純金融債務に含まれるその他の流動金融負債」には、スペインの電力系統の赤字に関する流動金融負債が含まれる。

「その他の負債」には、主にEndesaグループ、Enel Américas、Enel Chileにおける未払利息に係る金融負債が含まれる。

## 注記29.その他の流動負債/非流動負債

その他の非流動負債の内訳は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                             | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減    |        |
|-----------------------------|--------------|---------------|-------|--------|
| 未払営業費用及び繰延収益                | 370          | 401           | (31)  | -7.7%  |
| 調整基金/市場及びエネルギーサービス事業者に対する負債 | 253          | 297           | (44)  | -14.8% |
| 税務パートナーシップに対する負債            | 782          | 1,001         | (219) | -21.9% |
| 各種非流動支払勘定                   | 424          | 424           | -     | -      |
| その他の負債                      | 1,441        | 1,164         | 277   | 23.8%  |
| 合計                          | 3,270        | 3,287         | (17)  | -0.5%  |

「その他の非流動負債」は3,270百万ユーロ（2024年12月31日現在は3,287百万ユーロ）となり、基本的に2024年12月31日現在と同水準となった。米国における税務パートナーシップに対する負債及び調整基金/市場及びエネルギーサービス事業者に対する負債の減少は、ブラジルにおける規制負債の増加によってほぼ完全に相殺された。

その他の流動負債の内訳は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|          | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減      |        |
|----------|--------------|---------------|---------|--------|
| 営業債務     | 11,079       | 13,693        | (2,614) | -19.1% |
| 法人所得税負債  | 2,029        | 1,589         | 440     | 27.7%  |
| その他の流動負債 | 15,027       | 15,087        | (60)    | -0.4%  |
| 合計       | 28,135       | 30,369        | (2,234) | -7.4%  |

営業債務は11,079百万ユーロ（2024年12月31日現在では13,693百万ユーロ）となり、主にイタリア（1,244百万ユーロ）、スペイン（593百万ユーロ）、その他の地域（655百万ユーロ、主にチリ、アルゼンチン、米国が占める）で2,614百万ユーロ減少した。

2025年6月30日現在の法人税負債は、主にイタリアにおいて2024年12月31日から440百万ユーロ増加したが、これは2024年上半期に発電・配電資産を売却したことによるペルーでの減少により一部相殺された。

その他の流動負債の減少は、主に調整基金に対する負債の減少によるものであるが、配当金及び利益の支払いに伴うその他の流動負債の増加により一部相殺された。

## 連結キャッシュ・フロー計算書に関する情報

## 注記30.キャッシュ・フロー

| (単位：百万ユーロ)                      | 上半期     |         |         |
|---------------------------------|---------|---------|---------|
|                                 | 2025年   | 2024年   | 増減      |
| 現金及び現金同等物の期首残高 <sup>(1)</sup>   | 8,195   | 7,143   | 1,052   |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー                | 4,845   | 5,152   | (307)   |
| うち非継続事業                         | -       | -       |         |
| 投資活動による（に用いた）キャッシュ・フロー          | (5,217) | (662)   | (4,555) |
| うち非継続事業                         | -       | -       |         |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー                | (3,478) | (1,118) | (2,360) |
| うち非継続事業                         | -       | -       |         |
| 現金及び現金同等物に係る為替レート変動の影響          | (251)   | (132)   | (119)   |
| 現金及び現金同等物の中間期末残高 <sup>(2)</sup> | 4,094   | 10,383  | (6,289) |

(1) このうち、現金及び現金同等物は2025年1月1日現在で8,051百万ユーロ（2024年1月1日現在6,801百万ユーロ）、短期有価証券は2025年1月1日現在で138百万ユーロ（2024年1月1日現在81百万ユーロ）、「売却目的保有資産」に係る現金及び現金同等物は2025年1月1日現在6百万ユーロ（2024年1月1日現在261百万ユーロ）である。

(2) このうち、現金及び現金同等物は2025年6月30日現在で3,880百万ユーロ（2024年6月30日現在10,303百万ユーロ）、短期有価証券は2025年6月30日現在で211百万ユーロ（2024年6月30日現在69百万ユーロ）、「売却目的保有資産」に係る現金及び現金同等物は2025年6月30日現在で3百万ユーロ（2024年6月30日現在11百万ユーロ）である。

2025年上半期の営業活動によるキャッシュ・フローは4,845百万ユーロの黒字となり、前年同期比307百万ユーロの減少となった。これは主に、グループ業績のセクションで述べた営業総利益の減少によるもので、正味運転資本の変動に関連する必要現金の減少により一部相殺された。

2025年上半期の投資活動によるキャッシュ・フローは5,217百万ユーロの現金を吸収したが、2024年上半期の662百万ユーロと比較して増加した。

この減少は、事業又は事業部門の売却（4,228百万ユーロ）によるキャッシュ・フローの減少に関連している。2025年上半期の事業又は事業部門の売却には、Enel Green Power Australiaの50%の売却に対する3百万ユーロの価格調整が含まれるが、2024年同期の4,231ユーロの内容は主に以下のとおりである：

- > Enel Green Power North America (EGPNA)による複数の再生可能エネルギー企業の全持分の249百万ユーロでの売却（売却した現金及び現金同等物4百万ユーロ控除後）
- > Enel Perú SACが保有する発電会社Enel Generación Perú SAA及びCompañía Energética Veracruz SACの全持分を、Niagara Energy SACに売却された現金及び現金同等物98百万ユーロを差し引いた総額1,100百万ユーロで売却
- > Enel Perú SACがEnel Distribución Perú SAA及びEnel X Perú SACの持分をNorth Lima Power Grid Holding SACに売却した現金及び現金同等物15百万ユーロ控除後、総額2,865百万ユーロで売却

さらに、2025年上半期の事業又は事業部門への投資は949百万ユーロとなった。これには、Endesa GeneraciónによるCorporación Acciona Hidráulica SLの全資本の取得（取得した現金及び現金同等物10百万ユーロ控除後）が含まれる。

2025年上半期の有形固定資産、無形資産、非流動契約資産への投資は4,530百万ユーロとなり、このうち2百万ユーロが売却目的保有資産に振替えられ、前年同期比の5,464百万ユーロから減少した。資本助成金は292百万ユーロとなった（2024年上半期は518百万ユーロ）。

2025年上半期におけるその他の投資活動によるキャッシュ・フローは33百万ユーロとなり、主にPotentia EnergyとCVC DIF及びCbus Superとの間で合意された、1GWを超える再生可能エネルギー資産のポートフォリオの支配権取得に伴うEnel Green Power Australiaの増資に伴う122百万ユーロのキャッシュ・アウトによるものである。この影響は、主にイタリア、スペイン、北米、中南米における少額の売却によって一部のみ相殺された。

財務活動によるキャッシュ・フローは、2024年上半期の1,118百万ユーロと比較して減少した。これは主に以下の要因により、合計3,478百万ユーロの流動性を吸収した。

- > 純金融債務の変動（返済、新規借入及びその他の変動の純残高）1,613百万ユーロ
- > 配当金の分配2,686百万ユーロに加え、永久ハイブリッド債の保有者に支払われた90百万ユーロ
- > 900百万ユーロの返済を伴う1,974百万ユーロのハイブリッド債の発行
- > Endesaによる190百万ユーロの自社株購入

2025年上半期の投資活動によるキャッシュ・フローは5,217百万ユーロ、財務活動によるキャッシュ・フローは3,478百万ユーロで、営業活動によるキャッシュ・フローを完全に吸収し、4,845百万ユーロのプラスとなった。その結果、2025年6月30日現在の現金及び現金同等物は4,101百万ユーロ減少した（現地通貨の対ユーロ為替レートの変動に伴う251百万ユーロを含む）。

注記31.正味財政状態、長期金融資産及び有価証券 – 55,447百万ユーロ

連結財政状態計算書項目を基にした正味財政状態、非流動金融資産及び有価証券を示す表は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                       | 注記   | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減      |        |
|-----------------------|------|--------------|---------------|---------|--------|
| 長期借入金                 | 31.1 | 56,787       | 60,000        | (3,213) | -5.4%  |
| 純金融債務に含まれるその他の非流動金融負債 | 28   | 64           | 64            | -       | -      |
| 短期借入金                 | 31.2 | 1,344        | 3,645         | (2,301) | -63.1% |
| 純金融債務に含まれるその他の流動金融借入金 | 28   | 7            | 14            | (7)     | -50.0% |
| 1年内返済予定の長期借入金         | 31.1 | 7,655        | 7,439         | 216     | 2.9%   |
| 純金融債務に含まれる非流動金融資産     | 20.1 | (2,647)      | (2,676)       | 29      | 1.1%   |
| 純金融債務に含まれる流動金融資産      | 21.1 | (3,883)      | (4,668)       | 785     | 16.8%  |
| 現金及び現金同等物             |      | (3,880)      | (8,051)       | 4,171   | 51.8%  |
| 合計                    |      | 55,447       | 55,767        | (320)   | -0.6%  |

当該財務状態は、ESMAにより2021年3月4日に公表され、2021年5月5日以降に適用された指針第39号に準拠して報告されており、2021年4月29日にCONSOBにより発行された警告通知5/2021に伴い、正味金融ポジションに関するCESR勧告への言及、及び2006年7月28日付け通知DEM/6064293への言及に置き換えられた。

2025年6月30日及び2024年12月31日現在のエネルグループの純金融債務とエネルグループの表示方法に規定されている純金融債務との調整は以下の表のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                                        | 2025年6月30日現在    | 2024年12月31日現在   | 増減             |               |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>流動性</b>                             |                 |                 |                |               |
| 手許現金及び現金同等物                            | 14              | 33              | (19)           | -57.6%        |
| 銀行預金及び郵便貯金                             | 2,341           | 4,762           | (2,421)        | -50.8%        |
| <b>流動性資産</b>                           | <b>2,355</b>    | <b>4,795</b>    | <b>(2,440)</b> | <b>-50.9%</b> |
| <b>現金同等物</b>                           | <b>1,525</b>    | <b>3,256</b>    | <b>(1,731)</b> | <b>-53.2%</b> |
| 有価証券                                   | 211             | 138             | 73             | 52.9%         |
| 短期貸付資産                                 | 2,704           | 2,356           | 348            | 14.8%         |
| 1年内回収予定の長期貸付資産                         | 968             | 2,174           | (1,206)        | -55.5%        |
| <b>その他の流動金融資産</b>                      | <b>3,883</b>    | <b>4,668</b>    | <b>(785)</b>   | <b>-16.8%</b> |
| <b>流動性</b>                             | <b>7,763</b>    | <b>12,719</b>   | <b>(4,956)</b> | <b>-39.0%</b> |
| <b>流動金融債務</b>                          |                 |                 |                |               |
| 銀行債務                                   | (361)           | (344)           | (17)           | -4.9%         |
| コマーシャル・ペーパー                            | (575)           | (2,406)         | 1,831          | 76.1%         |
| その他の短期借入金 <sup>(1)</sup>               | (415)           | (909)           | 494            | 54.3%         |
| <b>流動金融債務（負債性金融商品を含む）</b>              | <b>(1,351)</b>  | <b>(3,659)</b>  | <b>2,308</b>   | <b>63.1%</b>  |
| 1年内返済予定の長期銀行借入金                        | (1,708)         | (1,742)         | 34             | 2.0%          |
| 発行済社債（1年内償還予定）                         | (5,578)         | (5,318)         | (260)          | -4.9%         |
| その他の借入金（1年内返済予定）                       | (369)           | (379)           | 10             | 2.6%          |
| <b>非流動金融債務（1年内返済予定）</b>                | <b>(7,655)</b>  | <b>(7,439)</b>  | <b>(216)</b>   | <b>-2.9%</b>  |
| <b>流動金融債務</b>                          | <b>(9,006)</b>  | <b>(11,098)</b> | <b>2,092</b>   | <b>18.9%</b>  |
| <b>正味流動金融債務</b>                        | <b>(1,243)</b>  | <b>1,621</b>    | <b>(2,864)</b> | <b>-</b>      |
| <b>非流動金融債務</b>                         |                 |                 |                |               |
| 銀行借入金                                  | (14,193)        | (14,755)        | 562            | 3.8%          |
| その他の借入金 <sup>(2)</sup>                 | (2,833)         | (3,027)         | 194            | 6.4%          |
| <b>非流動金融債務（1年内返済予定及び負債性金融商品を除く）</b>    | <b>(17,026)</b> | <b>(17,782)</b> | <b>756</b>     | <b>4.3%</b>   |
| <b>社債</b>                              | <b>(39,825)</b> | <b>(42,282)</b> | <b>2,457</b>   | <b>5.8%</b>   |
| 営業債務及び重要な金融要素を伴う<br>その他の無利子非流動負債       | -               | -               | -              | -             |
| <b>非流動金融ポジション</b>                      | <b>(56,851)</b> | <b>(60,064)</b> | <b>3,213</b>   | <b>5.3%</b>   |
| 「売却目的保有として分類された資産」に関する金融資産             | 10              | 14              | (4)            | -28.6%        |
| 「売却目的保有に分類された売却グループに含まれる負債」に関する金融負債    | (63)            | (75)            | 12             | 16.0%         |
| CONSOB指示書に準拠した正味財政状態                   | (58,147)        | (58,504)        | 357            | 0.6%          |
| 長期金融債権及び有価証券                           | 2,647           | 2,676           | (29)           | -1.1%         |
| (-)「売却目的保有に分類された資産」に関する金融資産            | (10)            | (14)            | 4              | 28.6%         |
| (-)「売却目的保有に分類された売却グループに含まれる負債」に関する金融負債 | 63              | 75              | (12)           | -16.0%        |
| <b>純金融債務</b>                           | <b>(55,447)</b> | <b>(55,767)</b> | <b>320</b>     | <b>0.6%</b>   |

(1) 財政状態計算書の「その他流動金融負債」に含まれるその他流動金融負債を含む。

(2) 財政状態計算書の「その他の非流動金融負債」に含まれるその他の非流動金融負債を含む。

CONSOB指示書に準拠した正味ポジションには、ヘッジ会計の対象として指定されたデリバティブ又はヘッジ目的で保有しているトレーディング・デリバティブは含まれていない。

当該金融資産及び負債は以下の項目の下に財政状態計算書で区分表示している。「非流動金融デリバティブ資産」は1,162百万ユーロ（2024年12月31日現在2,003百万ユーロ）、「流動金融デリバティブ資産」は3,430百万ユーロ（2024年12月31日現在3,512百万ユーロ）、「非流動金融デリバティブ負債」は3,415百万ユーロ（2024年12月31日現在2,915百万ユーロ）、「流動金融デリバティブ負債」は3,408百万ユーロ（2024年12月31日現在3,584百万ユーロ）であった。

**31.1 長期借入金（12カ月以内に返済期限が到来する部分を含む）－64,442百万ユーロ**

以下の表は、12カ月以内に返済期限が到来する部分を含む、長期借入金のカテゴリー別内訳である。

|         | 2025年6月30日現在 |         |                   | 2024年12月<br>31日現在 | 増減      |
|---------|--------------|---------|-------------------|-------------------|---------|
|         | 合計           | うち1年内部分 | うち返済期限到来<br>1年超部分 |                   |         |
| 社債      | 45,403       | 5,578   | 39,825            | 47,600            | (2,197) |
| 銀行借入金   | 15,901       | 1,708   | 14,193            | 16,497            | (596)   |
| リース     | 2,902        | 333     | 2,569             | 2,931             | (29)    |
| その他の借入金 | 236          | 36      | 200               | 411               | (175)   |
| 合計      | 64,442       | 7,655   | 56,787            | 67,439            | (2,997) |

2025年6月30日現在の社債残高の内訳を示す表は以下のとおりである。

|             |             | 帳簿価額   | 公正価値         | 1年内<br>償還予定 | 満期到来<br>まで1年超 | 帳簿価額          | 公正価値   |
|-------------|-------------|--------|--------------|-------------|---------------|---------------|--------|
| (単位:百万ユーロ)  |             | 満期     | 2025年6月30日現在 |             |               | 2024年12月31日現在 |        |
| 社債          |             |        |              |             |               |               |        |
| - 上場、固定利回り  | 2025年-2097年 | 27,094 | 26,248       | 4,355       | 22,739        | 26,632        | 25,670 |
| - 上場、変動利回り  | 2025年-2032年 | 1,978  | 2,005        | 487         | 1,491         | 1,756         | 1,758  |
| - 非上場、固定利回り | 2025年-2052年 | 16,051 | 15,954       | 639         | 15,412        | 18,881        | 18,451 |
| - 非上場、変動利回り | 2025年-2032年 | 280    | 287          | 97          | 183           | 331           | 339    |
| 社債合計        |             | 45,403 | 44,494       | 5,578       | 39,825        | 47,600        | 46,218 |

下表は、通貨別及び金利別の長期金融借入金である。

|            | 帳簿価額         | 額面価額   | 帳簿価額          | 額面価額   | 期末平均金利       | 期末実効金利 |
|------------|--------------|--------|---------------|--------|--------------|--------|
|            | 2025年6月30日現在 |        | 2024年12月31日現在 |        | 2025年6月30日現在 |        |
| ユーロ        | 34,978       | 35,130 | 34,349        | 34,512 | 2.4%         | 2.6%   |
| 米ドル        | 21,354       | 21,561 | 25,103        | 25,343 | 5.0%         | 5.2%   |
| 英ポンド       | 3,704        | 3,782  | 3,819         | 3,919  | 4.3%         | 4.5%   |
| コロンビア・ペソ   | 1,817        | 1,820  | 2,005         | 2,009  | 10.6%        | 10.6%  |
| ブラジル・レアル   | 1,867        | 1,886  | 1,465         | 1,482  | 11.1%        | 11.2%  |
| スイス・フラン    | 139          | 139    | 138           | 138    | 4.0%         | 4.0%   |
| チリ・ペソ/UF   | 418          | 420    | 465           | 467    | 5.2%         | 5.2%   |
| その他の通貨     | 165          | 167    | 95            | 96     |              |        |
| ユーロ以外の通貨合計 | 29,464       | 29,775 | 33,090        | 33,454 |              |        |
| 合計         | 64,442       | 64,905 | 67,439        | 67,966 |              |        |

**長期借入金の額面価額の増減**

|         | 額面価額              | 返済      | 連結範囲の変更 | 新規借入  | 為替換算差額  | 額面価額             |
|---------|-------------------|---------|---------|-------|---------|------------------|
|         | 2024年12月<br>31日現在 |         |         |       |         | 2025年6月<br>30日現在 |
| 社債      | 48,063            | (2,091) | -       | 2,374 | (2,533) | 45,813           |
| 借入金     | 19,903            | (974)   | (49)    | 838   | (626)   | 19,092           |
| - うちリース | 2,931             | (219)   |         | 332   | (142)   | 2,902            |
| 合計      | 67,966            | (3,065) | (49)    | 3,212 | (3,159) | 64,905           |

2024年12月31日現在と比較して、長期債務の額面価値は為替差益、返済、連結範囲の変更により3,061百万ユーロ減少したが、3,212百万ユーロの新規発行による増加がマイナス分を上回った。

2025年上半期における主な返済は以下のとおりである。

- > 以下を含む2,091百万ユーロの社債
  - Enel Finance Internationalが発行した2025年1月に満期を迎える固定利付債985百万ユーロ
  - Enel Finance Internationalが発行した2025年4月に満期を迎える変動利付債50百万ユーロ
  - Enel Finance Internationalが発行した2025年4月に満期を迎える固定利付債180百万ユーロ
  - エネルが発行した2025年5月に満期を迎える変動利付債51百万ユーロ
  - Enel Distribuição São Pauloが発行した2025年5月に満期を迎える変動利付債350百万リアル（2025年6月30日現在55百万ユーロ）
  - Enel Finance Internationalが発行した2025年6月に満期を迎える固定利付債750百万ドル（2025年6月30日現在639百万ユーロ）
- > 以下を含む974百万ユーロの融資
  - リース219百万ユーロ
  - イタリア企業への融資212百万ユーロ（うちサステナブル融資202百万ユーロ）
  - Endesaへの融資144百万ユーロ（うちサステナブル融資132百万ユーロ）
  - 中南米の会社群に供与された複数の融資269百万ユーロ相当（うちサステナブル融資94百万ユーロ）

2025年上半期における主な新規借入

- > 以下を含む債券2,374百万ユーロ
  - Enel Finance Internationalが2025年2月に発行した総額2,000百万ユーロのマルチ・トランシェ「サステナビリティ連動債」
    - 2028年2月に満期を迎える固定利付債750百万ユーロ
    - 2031年2月に満期を迎える固定利付債750百万ユーロ
    - 2036年2月に満期を迎える固定利付債500百万ユーロ
  - Enel Distribuição Cearáが2025年5月に発行した、2029年5月に満期を迎える変動利付債500百万リアル（2025年6月30日現在78百万ユーロ）
  - Enel Distribuição Cearáが2025年5月に発行した、2030年5月に満期を迎える変動利付債500百万リアル（2025年6月30日現在78百万ユーロ）
  - Enel Distribuição São Pauloが2025年5月に発行した、2028年5月に満期を迎える変動利付債975百万リアル（2025年6月30日現在152百万ユーロ）
  - Enel Distribuição São Pauloが2025年5月に発行した、2029年6月に満期を迎える変動利付債375百万リアル（2025年6月30日現在59百万ユーロ）
- > 以下を含む融資838百万ユーロ
  - リース332百万ユーロ
  - 欧州投資銀行がe-distribuzioneに供与した持続可能性目標の達成に関連する融資250百万ユーロ
  - 南米企業に供与された各種融資249百万ユーロ相当（うちサステナブル融資16百万ユーロ）

当グループの主要な長期金融負債は、借入者（エネル・エスピーエー、Enel Finance International、Endesa及びその他のグループ会社）による義務、及び場合によってはEnelを保証人とする、国際的な商慣行で一般的に採用されている特約条項に準拠している。詳細は2024年度連結財務諸表を参照のこと。

2025年2月、エネル・エスピーエーとEnel Finance Internationalは、総額120億ユーロ、満期5年のコミットメント付きリボルビング型サステナビリティ連動融資枠契約を締結した。この融資枠は、2021年3月にエネルとEnel Finance Internationalによって締結され、その後修正された総額135億ユーロの融資枠に代わるものである。新しい融資枠には、前回と同様の制限条項がある。

ユーロ以外の通貨での変動金利の長期借入金、為替レート及び金利の予期せぬ変動が純損益に悪影響を及ぼすリスクにさらされている。当グループは、為替リスク及び金利リスクの影響を軽減するため、事前に設定した特定の限度額の範囲内で、店頭市場（OTC）で入手したデリバティブ契約を用いてグループ会社のエクスポージャーをヘッジする管理方針を採用している。

[前へ](#)

[次へ](#)

以下の表は、為替リスク及び金利リスクに対する有効なヘッジ関係（IFRS-EUの規定に基づく）を考慮した、ユーロ以外の通貨及び変動金利による借入の額面金額の影響率を示している。

外貨建て長期借入金のヘッジ後額面金額の構造

|            | 2025年6月30日現在 |        |        |           |        |        | 2024年12月31日現在 |        |        |           |        |        |
|------------|--------------|--------|--------|-----------|--------|--------|---------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
|            | 当初の債務構造      |        |        | ヘッジ後の債務構成 |        |        | 当初の債務構造       |        |        | ヘッジ後の債務構成 |        |        |
|            | 帳簿価額         | 額面価額   | %      | ヘッジの影響    | 額面価額   | %      | 帳簿価額          | 額面価額   | %      | ヘッジの影響    | 額面価額   | %      |
| ユーロ        | 34,978       | 35,130 | 54.1%  | 19,375    | 54,505 | 84.0%  | 34,349        | 34,512 | 50.8%  | 22,443    | 56,955 | 83.8%  |
| 米ドル        | 21,354       | 21,561 | 33.2%  | (16,075)  | 5,486  | 8.4%   | 25,103        | 25,343 | 37.3%  | (19,122)  | 6,221  | 9.2%   |
| 英ポンド       | 3,704        | 3,782  | 5.8%   | (3,782)   | -      | -      | 3,819         | 3,919  | 5.8%   | (3,919)   | -      | -      |
| コロンビア・ペソ   | 1,817        | 1,820  | 2.8%   | -         | 1,820  | 2.8%   | 2,005         | 2,009  | 3.0%   | -         | 2,009  | 3.0%   |
| ブラジル・レアル   | 1,867        | 1,886  | 2.9%   | 751       | 2,637  | 4.1%   | 1,465         | 1,482  | 2.2%   | 870       | 2,352  | 3.5%   |
| スイス・フラン    | 139          | 139    | 0.2%   | (139)     | -      | -      | 138           | 138    | 0.1%   | (138)     | -      | -      |
| チリ・ペソ/UF   | 418          | 420    | 0.7%   | (163)     | 257    | 0.4%   | 465           | 467    | 0.7%   | (170)     | 297    | 0.4%   |
| その他の通貨     | 165          | 167    | 0.3%   | 33        | 200    | 0.3%   | 95            | 96     | 0.1%   | 36        | 132    | 0.1%   |
| ユーロ以外の通貨合計 | 29,464       | 29,775 | 45.9%  | (19,375)  | 10,400 | 16.0%  | 33,090        | 33,454 | 49.2%  | (22,443)  | 11,011 | 16.2%  |
| 合計         | 64,442       | 64,905 | 100.0% | -         | 64,905 | 100.0% | 67,439        | 67,966 | 100.0% | -         | 67,966 | 100.0% |

[前へ](#)

[次へ](#)

## 変動金利長期借入金のヘッジ後の額面金額の構造

|           | 2025年6月30日現在  |       |               |       | 2024年12月31日現在 |       |               |       |
|-----------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|
|           | ヘッジ前の<br>額面金額 | %     | ヘッジ後の<br>額面金額 | %     | ヘッジ前の<br>額面金額 | %     | ヘッジ後の<br>額面金額 | %     |
| 変動利回り     | 14,998        | 23.1% | 11,287        | 17.4% | 15,216        | 22.4% | 10,732        | 15.8% |
| 固定利回り     | 49,907        | 76.9% | 53,618        | 82.6% | 52,750        | 77.6% | 57,234        | 84.2% |
| <b>合計</b> | <b>64,905</b> |       | <b>64,905</b> |       | <b>67,966</b> |       | <b>67,966</b> |       |

エネルは、流動性リスクの軽減を目的とした長期債務総額の管理において、資金需要を賄うために使用する資金調達源の多様な構成と、バランスの取れた満期プロファイルを含む借入戦略を追求している。

以下の表は、当グループの長期債務返済計画の満期プロファイルをまとめたものである。

|                    | 満期           |              |              |              |              |               | 合計            |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                    | 1年内<br>償還予定  | 2026年<br>下半期 | 2027年        | 2028年        | 2029年        | それ以降          |               |
| <b>長期金融債務総額</b>    |              |              |              |              |              |               |               |
| 社債                 | 5,578        | 2,904        | 5,553        | 4,555        | 5,039        | 21,774        | 45,403        |
| 借入金 <sup>(1)</sup> | 2,077        | 2,475        | 2,655        | 2,835        | 1,212        | 7,849         | 19,103        |
| - うちリース            | 333          | 140          | 281          | 233          | 165          | 1,750         | 2,902         |
| <b>合計</b>          | <b>7,655</b> | <b>5,379</b> | <b>8,208</b> | <b>7,390</b> | <b>6,251</b> | <b>29,623</b> | <b>64,506</b> |

(1) 財政状態計算書の「その他の非流動金融負債」に表示されている非流動金融借入金を含む。

## 31.2 短期借入金 - 1,344百万ユーロ

2025年6月30日現在の短期借入金は1,344百万ユーロであり、2024年12月31日現在と比較して2,301百万ユーロ減少した。内訳は以下のとおりである。

|                         | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減             |
|-------------------------|--------------|---------------|----------------|
| 短期銀行借入金                 | 361          | 344           | 17             |
| コマーシャル・ペーパー             | 575          | 2,406         | (1,831)        |
| デリバティブに係る現金担保及びその他の資金調達 | 160          | 732           | (572)          |
| その他の短期借入金               | 248          | 163           | 85             |
| <b>短期借入金</b>            | <b>1,344</b> | <b>3,645</b>  | <b>(2,301)</b> |

2025年6月30日現在のコマーシャル・ペーパーは575百万ユーロで、全てEnel Finance Americaが発行したもので、サステナビリティ目標に連動している。

コマーシャル・ペーパー・プログラムには、主に以下のようなものがある。

- > Enel Finance Internationalが発行した8,000百万ユーロ
- > Endesaが発行した5,000百万ユーロ
- > Enel Finance Americaが発行した5,000百万ドル（2025年6月30日現在4,259百万ユーロ）

## 注記32. リスク管理

エネルグループは、事業活動の一環として、効果的に軽減されなければ業績に直接影響を及ぼしかねない様々な財務リスクにさらされている。従って、内部統制及びリスク管理システムは、金融デリバティブを用いた適切なヘッジ戦略の実施を含む様々な行動を通じて、これらのリスクの影響を抑制・軽減することを目的とした具体的な方針の定義を定めている。

以下のセクションでは、デリバティブ契約に関する資産と負債の残高について説明する。金利リスク、為替リスク、商品価格リスクを軽減するために当グループが利用しているヘッジ手段の詳細については、2024年12月31日現在の連結財務諸表に記載されている説明を参照のこと。

### 32.1 非流動資産に分類されたデリバティブ契約 - 1,162百万ユーロ

以下の表は、非流動資産に分類されるデリバティブ契約の公正価値を、リスクの種類及びヘッジ関係別に分類したものである。

(単位：百万ユーロ)

|                               | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減           |
|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>公正価値ヘッジ・デリバティブ：</b>        |              |               |              |
| - 金利                          | 45           | 54            | (9)          |
| - 為替                          | 26           | 49            | (23)         |
| <b>公正価値ヘッジ・デリバティブ合計</b>       | <b>71</b>    | <b>103</b>    | <b>(32)</b>  |
| <b>キャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブ</b>   |              |               |              |
| - 金利                          | 78           | 107           | (29)         |
| - 為替                          | 484          | 1,331         | (847)        |
| - 商品                          | 427          | 336           | 91           |
| <b>キャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブ合計</b> | <b>989</b>   | <b>1,774</b>  | <b>(785)</b> |
| <b>トレーディング・デリバティブ：</b>        |              |               |              |
| - 金利                          | -            | -             | -            |
| - 為替                          | -            | -             | -            |
| - 商品                          | 97           | 124           | (27)         |
| - その他                         | 5            | 2             | 3            |
| <b>トレーディング・デリバティブ合計</b>       | <b>102</b>   | <b>126</b>    | <b>(24)</b>  |
| <b>合計</b>                     | <b>1,162</b> | <b>2,003</b>  | <b>(841)</b> |

2025年上半期の金利に係るキャッシュフロー・ヘッジ・デリバティブは、29百万ユーロ減少した。これは主に、ユーロ圏におけるイールドカーブの短期部分の大幅な下落によるものである。

公正価値ヘッジ取引は、主にブラジルで交渉された金利に係るデリバティブ取引を指す。当該金融商品の公正価値は9百万ユーロ減少したが、これは2025年上半期にブラジル市場で発生した金利曲線の動向によるものである。

為替レートに係るキャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブは、主に通貨間金利スワップを利用した外貨建て債券発行に係る為替変動ヘッジに関連するもので、847百万ユーロ減少した。これは、主として、米ドル及び英ポンドに対するユーロのレート変動による。

為替レートに関する公正価値ヘッジ・デリバティブは、主に外貨建て借入に関してブラジルで交渉された通貨間金利スワップを利用したヘッジに関するものであり、米ドル及びユーロに対する現地通貨のレート変動により、23百万ユーロの公正価値の減少となった。

商品に関するキャッシュフロー・ヘッジ・デリバティブは、エネルギー（319百万ユーロ）、ガス・石油（95百万ユーロ）、二酸化炭素（CO<sub>2</sub>）（13百万ユーロ）の価格変動リスクのヘッジに関係する。商品取引デリバティブの公正価値は、主に89百万ユーロの電力指数取引を反映している。

「その他」は、Dueretiの10%残存持分に対するプット/コール・オプションの公正価値である。

## 32.2 流動資産に分類されたデリバティブ契約 - 3,430百万ユーロ

以下の表は、流動資産に分類されるデリバティブ契約の公正価値を、リスクの種類及びヘッジ関係別に分類したものである。

(単位：百万ユーロ)

|                               | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減           |
|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>公正価値ヘッジ・デリバティブ：</b>        |              |               |              |
| - 金利                          | 40           | -             | 40           |
| - 為替                          | 1            | 18            | (17)         |
| <b>公正価値ヘッジ・デリバティブ合計</b>       | <b>41</b>    | <b>18</b>     | <b>23</b>    |
| <b>キャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブ</b>   |              |               |              |
| - 金利                          | 3            | 3             | -            |
| - 為替                          | 8            | 246           | (238)        |
| - 商品                          | 325          | 452           | (127)        |
| <b>キャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブ合計</b> | <b>336</b>   | <b>701</b>    | <b>(365)</b> |
| <b>トレーディング・デリバティブ：</b>        |              |               |              |
| - 金利                          | -            | -             | -            |
| - 為替                          | 51           | 23            | 28           |
| - 商品                          | 3,002        | 2,770         | 232          |
| <b>トレーディング・デリバティブ合計</b>       | <b>3,053</b> | <b>2,793</b>  | <b>260</b>   |
| <b>合計</b>                     | <b>3,430</b> | <b>3,512</b>  | <b>(82)</b>  |

2025年6月30日現在、金利に関する公正価値ヘッジ・デリバティブには、非流動金融資産から振替えられた40百万ユーロの公正価値が含まれている。これらのデリバティブは、2026年5月に満期を迎える借入金をヘッジするために締結された。

為替レートに関するキャッシュフロー・ヘッジ・デリバティブの大幅な公正価値損失（238百万ユーロ）は、主に対米ドルでのユーロのパフォーマンス、及び米ドル建て債券発行に関連する為替リスク・ヘッジ取引の自然消滅を反映している。

為替レートに関するトレーディング・デリバティブの公正価値は51百万ユーロで、エネルギー商品の売買に伴う為替変動リスクをヘッジするための取引に関するものである。

商品に関するキャッシュフロー・ヘッジ・デリバティブは、ガス指数及びその他の石油商品（226百万ユーロ）、電力指数（52百万ユーロ）、二酸化炭素（CO<sub>2</sub>）（47百万ユーロ）の価格変動リスクのヘッジに関係する。

商品取引デリバティブの公正価値は、主にガス及び石油指数（2,120百万ユーロ）、電力指数（559百万ユーロ）、二酸化炭素（CO<sub>2</sub>）（300百万ユーロ）の取引に関するものである。

## 32.3 非流動負債に分類されたデリバティブ契約 - 3,415百万ユーロ

以下の表は、非流動負債に分類されるデリバティブ契約の公正価値を、リスクの種類及びヘッジ関係別に分類したものである。

(単位：百万ユーロ)

|                               | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減          |
|-------------------------------|--------------|---------------|-------------|
| <b>公正価値ヘッジ・デリバティブ：</b>        |              |               |             |
| - 金利                          | 8            | 16            | (8)         |
| - 為替                          | 16           | 12            | 4           |
| <b>公正価値ヘッジ・デリバティブ合計</b>       | <b>24</b>    | <b>28</b>     | <b>(4)</b>  |
| <b>キャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブ</b>   |              |               |             |
| - 金利                          | 97           | 116           | (19)        |
| - 為替                          | 2,277        | 1,607         | 670         |
| - 商品                          | 898          | 1,031         | (133)       |
| <b>キャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブ合計</b> | <b>3,272</b> | <b>2,754</b>  | <b>518</b>  |
| <b>トレーディング・デリバティブ：</b>        |              |               |             |
| - 金利                          | -            | -             | -           |
| - 為替                          | -            | -             | -           |
| - 商品                          | 119          | 133           | (14)        |
| <b>トレーディング・デリバティブ合計</b>       | <b>119</b>   | <b>133</b>    | <b>(14)</b> |
| <b>合計</b>                     | <b>3,415</b> | <b>2,915</b>  | <b>500</b>  |

2025年上半期には、金利に関するキャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブに係る負債が、イールドカーブの中・長期部分の上昇に関連して19百万ユーロ減少した。

為替相場に係るキャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブ取引は、基本的に通貨間金利スワップを通じてユーロ以外の通貨建て債券をヘッジする取引に関するものである。これらの契約に関して負債が大幅に増加した主な原因は、期中の対米ドル及び対ポンドでのユーロの変動により、デリバティブの公正価値が減少した。

商品に関するキャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブには、電力指数（821百万ユーロ）、ガス及び石油（59百万ユーロ）、二酸化炭素（CO<sub>2</sub>）（18百万ユーロ）の価格変動リスクのヘッジが含まれる。商品取引デリバティブの公正価値は119百万ユーロで、電力指数（84百万ユーロ）、ガス・石油指数（28百万ユーロ）及び二酸化炭素（CO<sub>2</sub>）（7百万ユーロ）のヘッジに関連する。

## 32.4 流動負債に分類されたデリバティブ契約 - 3,408百万ユーロ

以下の表は、流動負債に分類されるデリバティブ契約の公正価値を、リスクの種類及びヘッジ関係別に分類したものである。

(単位：百万ユーロ)

|                               | 2025年6月30日現在 | 2024年12月31日現在 | 増減           |
|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>公正価値ヘッジ・デリバティブ：</b>        |              |               |              |
| - 金利                          | -            | -             | -            |
| - 為替                          | 1            | -             | 1            |
| <b>公正価値ヘッジ・デリバティブ合計</b>       | <b>1</b>     | <b>-</b>      | <b>1</b>     |
| <b>キャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブ</b>   |              |               |              |
| - 金利                          | -            | -             | -            |
| - 為替                          | 303          | 105           | 198          |
| - 商品                          | 337          | 631           | (294)        |
| <b>キャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブ合計</b> | <b>640</b>   | <b>736</b>    | <b>(96)</b>  |
| <b>トレーディング・デリバティブ：</b>        |              |               |              |
| - 金利                          | 25           | 29            | (4)          |
| - 為替                          | 18           | 36            | (18)         |
| - 商品                          | 2,724        | 2,783         | (59)         |
| <b>トレーディング・デリバティブ合計</b>       | <b>2,767</b> | <b>2,848</b>  | <b>(81)</b>  |
| <b>合計</b>                     | <b>3,408</b> | <b>3,584</b>  | <b>(176)</b> |

為替相場に係るキャッシュ・フロー・ヘッジ・デリバティブは、外貨建て貸付金及びエネルギー商品の売買に係る為替変動リスクのヘッジを意味する。2025年上半期におけるキャッシュフロー・ヘッジ・デリバティブの公正価額の増加は、主に主要通貨に対するユーロの動向及び通常の為替業務によるものである。

為替レートに関するトレーディング・デリバティブには、主にエネルギー商品の売買に関連する為替変動リスクをヘッジするための取引が含まれる。

金利関連のトレーディング・デリバティブに関する負債は、2024年12月と比較して若干減少した。

商品に関するキャッシュフロー・ヘッジ・デリバティブには、公正価値272百万ユーロのガス及び石油指標のヘッジと、57百万ユーロの電力指標のヘッジが含まれる。商品デリバティブ取引は、主にガス・石油指数（1,930百万ユーロ）、電力指数（547百万ユーロ）、二酸化炭素（CO<sub>2</sub>）（218百万ユーロ）に関する取引である。

### 注記33.公正価値で測定される資産及び負債

IAS第34号第15B(k)項に基づく開示要件に準拠して、当グループは国際会計基準により要請される取扱いはいかなる時もIFRS第13号に従って公正価値を算定する。

公正価値とは、測定日の市場参加者間の秩序ある取引において資産の売却で受け取るであろう価格、又は負債の移転で支払うであろう価格（すなわち、出口価格）と定義される。

公正価値において最善の代替は市場価格、すなわち流動性があり活発な市場に係る有効な相場である現行公開入手可能価格である。

資産及び負債の公正価値は、公正価値の測定に用いられる入力情報及び評価手法に基づき、以下のように定義される3つのレベルのヒエラルキーに分類される。

- > レベル1、公正価値が測定日現在で当該会社が入手可能な同一の資産又は負債において活発な市場における（未調整の）相場価格に基づいて決定される。
- > レベル2、当該資産又は負債において直接的（価格として）又は間接的（価格からの派生）に観察可能な、公正価値がレベル1に含まれる相場価格以外の入力情報に基づいて決定される。
- > レベル3、公正価値は観察不能なインプットに基づいて算定される。

直近の年次報告と比較して、金融商品の測定目的で用いられた公正価値ヒエラルキーのレベル（2024年12月31日現在の連結財務諸表注記50に記載されている）における変更はない。レベル2及びレベル3の公正価値の測定に用いられた手法は、直近の年次報告で用いられた手法と整合している。一般的な論点及び当グループの公正価値測定において最も重要な評価プロセスの詳細は、2024年12月31日現在の連結財務諸表注記2「会計方針及び測定基準」の項を参照のこと。

## 注記34.関連当事者

発電、配電、送電、売電及び天然ガス販売の分野の事業者として、当社は当社グループの支配株主であるイタリア政府により直接又は間接的に支配されている多数の会社と取引している。

当該取引先との間で行われた主な取引の種類の要約の表は以下のとおりである。

| 関連当事者                           | 関係                 | 主な取引の性質                                                                                                                                    |
|---------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 単一購入者                           | 経済財務省による（間接的な）完全支配 | 市場保護強化のための電力購入                                                                                                                             |
| Cassa Depositi e Prestiti Group | 経済財務省による直接支配       | 付随サービス市場に係る電力販売（Terna）<br>送電サービスの販売（Eni Group）<br>送電、給電及び検針サービスの購入（Terna）<br>郵便サービスの購入（Poste Italiane）<br>発電所用燃料及び天然ガス備蓄供給サービスの購入（エネルグループ） |
| ESO - エネルギーサービス事業者              | 経済財務省による（直接）完全支配   | 補助金交付対象となる電力の販売<br>再生可能資源インセンティブのA3コンポーネントの支払                                                                                              |
| EMO - エネルギー市場事業者                | 経済財務省による（間接的な）完全支配 | 電力取引所に係る売電（EMO）<br>揚水及び発電所計画の下での電力取引所に係る電力の購入（EMO）                                                                                         |
| Leonardo Group                  | 経済財務省による直接支配       | ITサービスの購入及び物品の供給                                                                                                                           |

最後に、エネルは年金基金であるFOPEN及びFONDENEL、並びに社会支援及び医療支援の提供や制度的関係や社会的プロジェクトの維持に貢献しているEnelの非営利企業であるEnel Cuoreとも取引関係がある。

関連当事者との全ての取引は通常の市場取引条件に基づいて行われており、場合によってはエネルギー、ネットワーク及び環境の規制当局によって定められている。

[前へ](#)      [次へ](#)

以下の表は、2025年上半期及び2024年上半期、並びに2025年6月30日及び2024年12月31日現在の関連当事者、関連会社及び共同支配の取決めとの取引を要約したものである。

(単位：百万ユーロ)

|                 | 単一購入者 | EMO   | ESO | Cassa<br>Depositi and<br>Prestiti Group<br>(1) | その他 | 2025年上半<br>期<br>合計 | 関連会社及び<br>共同支配の<br>取決め | 2025年上半<br>期<br>総計 | 財務諸表上<br>の<br>合計 | 割合(%) |
|-----------------|-------|-------|-----|------------------------------------------------|-----|--------------------|------------------------|--------------------|------------------|-------|
| 損益計算書           |       |       |     |                                                |     |                    |                        |                    |                  |       |
| 販売及びサービスから生じた収益 | -     | 1,467 | 36  | 1,263                                          | 119 | 2,885              | 80                     | 2,965              | 39,742           | 7.5%  |
| その他の収益          | -     | -     | -   | 1                                              | 5   | 6                  | 1                      | 7                  | 1,074            | 0.7%  |
| その他の金融収益        | -     | -     | -   | -                                              | -   | -                  | 50                     | 50                 | 3,343            | 1.5%  |
| 電力、ガス及び燃料       | 328   | 3,115 | 23  | 677                                            | 1   | 4,144              | 130                    | 4,274              | 17,631           | 24.2% |
| サービス及びその他の原材料   | -     | 13    | 1   | 1,734                                          | 32  | 1,780              | 136                    | 1,916              | 9,577            | 20.0% |
| その他の営業費用        | 6     | 81    | -   | 34                                             | 1   | 122                | -                      | 122                | 2,136            | 5.7%  |
| 商品契約から生じた純損益    | -     | -     | -   | 4                                              | -   | 4                  | -                      | 4                  | 462              | 0.9%  |
| その他の金融費用        | -     | -     | -   | 10                                             | -   | 10                 | 50                     | 60                 | 2,629            | 2.3%  |

(1) 主にTerna、Cassa Depositi e Prestiti SpA、Eni、Snam、Poste Italiane、Ansaldo Energia及びItalgasに関する残高を含む。

(単位:百万ユーロ)

|                | 単一購入<br>者 | EMO | ESO | Cassa<br>Depositi and<br>Prestiti Group<br>(1) | その他 | 2025年6月<br>30日現在<br>合計 | 関連会社及<br>び<br>共同支配の<br>取決め | 2025年6月<br>30日現在<br>総計 | 財務諸表上<br>の<br>合計 | 割合(%) |
|----------------|-----------|-----|-----|------------------------------------------------|-----|------------------------|----------------------------|------------------------|------------------|-------|
| <b>財政状態計算書</b> |           |     |     |                                                |     |                        |                            |                        |                  |       |
| その他の非流動金融資産    | -         | -   | -   | 3                                              | -   | 3                      | 846                        | 849                    | 7,889            | 10.8% |
| 非流動デリバティブ資産    | -         | -   | -   | -                                              | -   | -                      | 2                          | 2                      | 1,162            | 0.2%  |
| その他の非流動資産      | -         | -   | -   | 3                                              | -   | 3                      | -                          | 3                      | 2,039            | 0.1%  |
| 営業債権           | -         | 73  | 7   | 1,150                                          | 36  | 1,266                  | 112                        | 1,378                  | 14,229           | 9.7%  |
| その他の流動金融資産     | -         | -   | -   | 784                                            | -   | 784                    | 130                        | 914                    | 4,023            | 22.7% |
| その他の流動資産       | -         | 3   | 19  | 52                                             | 2   | 76                     | 27                         | 103                    | 4,555            | 2.3%  |
| 長期借入金          | -         | -   | -   | 337                                            | -   | 337                    | 269                        | 606                    | 56,787           | 1.1%  |
| 非流動契約負債        | -         | -   | -   | 11                                             | 5   | 16                     | -                          | 16                     | 5,595            | 0.3%  |
| 非流動金融デリバティブ負債  | -         | -   | -   | -                                              | -   | -                      | 4                          | 4                      | 3,270            | 0.1%  |
| 短期借入金          | -         | -   | -   | 6                                              | -   | 6                      | 5                          | 11                     | 1,344            | 0.8%  |
| 1年内返済予定の長期借入金  | -         | -   | -   | 89                                             | -   | 89                     | 23                         | 112                    | 7,655            | 1.5%  |
| 営業債務           | 119       | 152 | 79  | 1,449                                          | 9   | 1,808                  | 80                         | 1,888                  | 11,079           | 17.0% |
| その他の流動金融負債     | -         | -   | -   | 1                                              | -   | 1                      | 1                          | 2                      | 707              | 0.3%  |
| 流動契約負債         | -         | -   | -   | 28                                             | 4   | 32                     | -                          | 32                     | 2,404            | 1.3%  |
| その他の流動負債       | -         | -   | -   | -                                              | 39  | 39                     | 4                          | 43                     | 15,027           | 0.3%  |
| <b>その他の情報</b>  |           |     |     |                                                |     |                        |                            |                        |                  |       |
| 保証供与           | -         | -   | -   | 10                                             | 10  | 20                     | -                          | 20                     |                  |       |
| 受領した保証         | -         | -   | -   | 159                                            | -   | 159                    | -                          | 159                    |                  |       |
| コミットメント        | -         | -   | -   | -                                              | -   | -                      | -                          | -                      |                  |       |

(1) 主にTerna、Cassa Depositi e Prestiti SpA、Eni、Snam、Poste Italiane、Ansaldo Energia及びItalgasに関する残高を含む。

(単位：百万ユーロ)

|                 | 単一購入者 | EMO   | ESO | Cassa<br>Depositi and<br>Prestiti Group<br>(1) | その他 | 2024年上半<br>期<br>合計 | 関連会社及び<br>共同支配の<br>取決め | 2024年上半<br>期<br>総計 | 財務諸表上<br>の<br>合計 | 割合(%) |
|-----------------|-------|-------|-----|------------------------------------------------|-----|--------------------|------------------------|--------------------|------------------|-------|
| <b>損益計算書</b>    |       |       |     |                                                |     |                    |                        |                    |                  |       |
| 販売及びサービスから生じた収益 | -     | 1,102 | 18  | 848                                            | 127 | 2,095              | 85                     | 2,180              | 36,410           | 6.0%  |
| その他の収益          | -     | -     | -   | 11                                             | 1   | 12                 | 18                     | 30                 | 2,321            | 1.3%  |
| その他の金融収益        | -     | -     | -   | -                                              | -   | -                  | 99                     | 99                 | 1,144            | 8.7%  |
| 電力、ガス及び燃料       | 733   | 2,513 | 19  | 649                                            | -   | 3,914              | 48                     | 3,962              | 13,203           | 30.0% |
| サービス及びその他の原材料   | -     | 10    | -   | 1,646                                          | 29  | 1,685              | 185                    | 1,870              | 9,193            | 20.3% |
| その他の営業費用        | 4     | 78    | 11  | 29                                             | 1   | 123                | 1                      | 124                | 2,091            | 5.9%  |
| 商品契約から生じた純損益    | -     | -     | -   | (4)                                            | -   | (4)                | (1)                    | (5)                | (512)            | 1.0%  |
| その他の金融費用        | -     | 1     | -   | 13                                             | -   | 14                 | 39                     | 53                 | 3,736            | 1.4%  |

(1) 主にTerna、Cassa Depositi e Prestiti SpA、Eni、Snam、Poste Italiane、Ansaldo Energia及びItalgasに関する残高を含む。

(単位：百万ユーロ)

|                | 単一購<br>入者 | EMO | ESO | Cassa<br>Depositi and<br>Prestiti Group<br>(1) | その他 | 2024年12月<br>31日現在の<br>合計 | 関連会社及び<br>共同支配の<br>取決め | 2024年12月<br>31日現在の<br>総合計 | 財務諸表上<br>の<br>合計 | 割合(%) |
|----------------|-----------|-----|-----|------------------------------------------------|-----|--------------------------|------------------------|---------------------------|------------------|-------|
| <b>財政状態計算書</b> |           |     |     |                                                |     |                          |                        |                           |                  |       |
| その他の非流動金融資産    | -         | -   | -   | 3                                              | 1   | 4                        | 860                    | 864                       | 7,607            | 11.4% |
| 非流動デリバティブ資産    | -         | -   | -   | -                                              | -   | -                        | 2                      | 2                         | 2,003            | 0.1%  |
| その他の非流動資産      | -         | -   | -   | 3                                              | -   | 3                        | -                      | 3                         | 1,937            | 0.2%  |
| 営業債権           | -         | 133 | 5   | 1,144                                          | 38  | 1,320                    | 166                    | 1,486                     | 15,941           | 9.3%  |
| その他の流動金融資産     | -         | -   | -   | 783                                            | 2   | 785                      | 1,179                  | 1,964                     | 4,854            | 40.5% |
| その他の流動資産       | -         | -   | 59  | 19                                             | 2   | 80                       | 22                     | 102                       | 3,891            | 2.6%  |
| 長期借入金          | -         | -   | -   | 369                                            | -   | 369                      | 282                    | 651                       | 60,000           | 1.1%  |
| 非流動契約負債        | -         | -   | -   | 11                                             | 6   | 17                       | -                      | 17                        | 5,682            | 0.3%  |
| 非流動金融デリバティブ負債  | -         | -   | -   | -                                              | -   | -                        | 8                      | 8                         | 2,915            | 0.3%  |
| 短期借入金          | -         | -   | -   | 2                                              | -   | 2                        | 7                      | 9                         | 3,645            | 0.2%  |
| 1年内返済予定の長期借入金  | -         | -   | -   | 89                                             | -   | 89                       | 22                     | 111                       | 7,439            | 1.5%  |
| 営業債務           | 254       | 298 | 381 | 1,701                                          | 6   | 2,640                    | 96                     | 2,736                     | 13,693           | 20.0% |
| その他の流動金融負債     | -         | -   | -   | -                                              | -   | -                        | 1                      | 1                         | 845              | 0.1%  |
| 流動金融デリバティブ負債   | -         | -   | -   | -                                              | -   | -                        | 6                      | 6                         | 3,584            | 0.2%  |
| 流動契約負債         | -         | -   | -   | 25                                             | 12  | 37                       | -                      | 37                        | 2,448            | 1.5%  |
| その他の流動負債       | -         | -   | -   | -                                              | 39  | 39                       | 3                      | 42                        | 15,087           | 0.3%  |
| <b>その他の情報</b>  |           |     |     |                                                |     |                          |                        |                           |                  |       |
| 保証供与           | -         | -   | -   | 10                                             | 26  | 36                       | -                      | 36                        |                  |       |
| 受領した保証         | -         | -   | -   | 136                                            | -   | 136                      | -                      | 136                       |                  |       |
| コミットメント        | -         | -   | -   | 25                                             | -   | 25                       | -                      | 25                        |                  |       |

(1) 主にTerna、Cassa Depositi e Prestiti SpA、Eni、Snam、Poste Italiane、Ansaldo Energia及びItalgasに関する残高を含む。

2025年上半期に2010年3月12日付けCONSOB決議番号17221（その後の改正を含む）で採択された関連当事者との取引に関する規則における開示を要求された取引は実施されていない。

[前へ](#)      [次へ](#)

## 注記35.コミットメント及び保証

エネルグループにより締結されたコミットメント及び第三者に付与した保証の要約は以下のとおりである。

(単位：百万ユーロ)

|                       | 2025年6月30日現在   | 2024年12月31日現在  | 増減             |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>保証供与：</b>          |                |                |                |
| 第三者に対する抵当及びその他の保証     | 3,120          | 3,300          | (180)          |
| <b>仕入先に対するコミットメント</b> |                |                |                |
| - 電力購入                | 62,156         | 56,438         | 5,718          |
| - 燃料購入                | 38,202         | 44,008         | (5,806)        |
| - 各種供給                | 3,356          | 3,614          | (258)          |
| - 入札                  | 5,799          | 5,608          | 191            |
| - その他                 | 6,091          | 6,757          | (666)          |
| <b>合計</b>             | <b>115,604</b> | <b>116,425</b> | <b>(821)</b>   |
| <b>合計</b>             | <b>118,724</b> | <b>119,725</b> | <b>(1,001)</b> |

2025年6月30日現在の電力購入コミットメントは62,156百万ユーロで、このうち20,946百万ユーロは2025年7月1日から2029年までの期間、15,412百万ユーロは2030年から2034年までの期間、12,743百万ユーロは2035年から2039年までの期間、残りの13,055百万ユーロは2039年以降の期間に適用される。

燃料購入コミットメントは、(燃料価格は変動し、主に外貨建てで設定されることを前提に)中間期末現在での契約パラメーター及び適用為替相場を参考に決定される。2025年6月30日現在の残高は38,202百万ユーロで、このうち23,790百万ユーロは2025年7月1日から2029年までの期間、7,888百万ユーロは2030年から2034年までの期間、5,758百万ユーロは2035年から2039年までの期間、残りの766百万ユーロは2039年以降の期間に関するものである。

電力購入コミットメントの増加は、主に中南米における料金調整と供給によるものである。

燃料購入コミットメントが減少した主な要因は、2024年上半期と比較して購入数量が減少したこと、及び契約の進捗によるものである。

## 注記36.偶発資産及び偶発債務

詳細な情報について当該財務諸表の利用者が参照することが奨励される2024年12月31日現在の連結財務諸表類と比較して、偶発資産及び偶発債務には以下の主な変化が生じた。IAS第37号に規定される要件に従い、裁判で敗訴する可能性があると判断される負債部分について、連結財務諸表において引当金を計上している。

### 水力発電委譲 - イタリア

大規模水力発電の委譲に関するイタリアの規制では、委譲料金に関して最近いくつかの変更が導入され、料金の変動部分（固定部分に加えて）と、公共機関への無償電力供給義務（譲渡対象施設の平均公称容量1kWごとに220kWhの電力）が導入されたが、Tuscany州は、Lombardy州、Piedmont州、Emilia-Romagna州、Friuli-Venezia Giulia州、Trento州、Veneto州、Calabria州、Basilicata州、Abruzzo州、Lazio州、Umbria州、Marche州に加えて、州法を実施する地方税法を制定した。さらに、Piedmont州、Lombardy州、Veneto州、Emilia-Romagna州、Marche州、Umbria州、Calabria州、Abruzzo州、Basilicata州、Tuscany州は、本日までに、（固定部分と変動部分からなる）二重構成料金の支払い、及び/又は無料電力供給に相当する金銭の支払いを要請した。

Enel Produzione SpA (EP)とEnel Green Power Italia Srl (EGPI)が、大規模水力発電の委譲に関する国内法の変更を実施する個々の地域法に基づき発行された実施法案と、それに続く二重構成料金の支払い通知及び無償電力供給の収益化の全てに対して、上級公共水資源裁判所（TSAP）に申し立てた上訴について、TSAPは2024年9月以降、Lombardy州、Piedmont州、Abruzzo州、Umbria州、Calabria州の地域法に対する上訴を却下した。2025年4月1日付け決定により、TSAPはEPとEGPIが提出した、TSAPが下した判決のひとつに関する停止要求を却下した。一方、破毀院は2025年10月21日に、Lombardy州に関する控訴審の法廷審理を行うことを決定した。

### 水力発電委譲 Sardinia州 - イタリア

2024年12月28日付け判決により、破毀院はSardinia州の控訴を支持し、Sardinia州の3つの大規模水力発電（Coghinas、Flumendosa、Taloro）委譲権の管理を2019年1月1日付けでEnel Produzione SpA (EP)から地域機関ENASに移管するよう命じたSardinia州の3つの決議を2023年に手続き上の不備を理由に無効とした高等公共水資源裁判所（TSAP）の決定を取り消したが、EPは、残りの控訴理由の継続と審査のためTSAPでの手続きを再開し、同時に争われている条項の執行中止を求める要求を推進した。2025年5月21日の決定で、TSAPは中止要求を支持し、結論を明確にするための予備審問を2025年9月17日に設定した。Sardinia州が憲法裁判所に対して起こした帰属の対立に関する訴訟については、2025年4月11日付け判決42/2025により、TSAPの裁定は無効とされた。

### 事故に関するe-distribuzioneに対する刑事訴訟手続 - イタリア

2024年5月21日、2021年6月に発生した、請負業者の従業員が負傷し、その後死亡した事故を受け、Taranto検察庁がe-distribuzione SpA及びその従業員・管理職数名に対して開始した刑事訴訟において、裁判所は被告の一人からの司法取引の申立てを受理し、他の被告全員を公判に付した。裁判は2024年10月1日に始まった。2025年7月15日に行われた証人尋問の審問では、証人尋問が行われなかったため、反対尋問も行われる2025年12月16日の審理まで裁判は延期された。

### Enel Produzione SpA仲裁手続 - イタリア

石炭供給会社がEnel Produzioneに対し、特定の石炭供給契約の履行を要求して起こした仲裁手続に関しては、その手続中に、同供給に対する請求額が原告により52.9百万ドルと利息に減額された。仲裁手続は係争中で、2025年5月最終週に審理が行われ、最終準備書面の交換が行われている。

### Green Network訴訟 - イタリア

Green Network SpA（GN）がEnergia SpA（EE）を相手取り、ローマ裁判所に提起した訴訟に関して、EEが競合事業者に移ったであろう顧客を取り戻すために行ったとされる反競争的行為（違法なウィンバック行為を含む）を確認し、EEに116,049,056ユーロの損害賠償に加えて利息と再評価額の支払いを命じるよう求めていたが、2025年3月13日、ローマ裁判所の専門事業部はGNの請求を全面的に否定し、原告に訴訟費用の支払いを命じた。GNは判決を不服とし、EEは法定期限内に関連手続に出廷した。

## Enel Energiaに対する個人データ保護当局の罰則手続 – イタリア

Enel Energia SpA（以下「当社」）が、当社に対する79,107,101ユーロの制裁金を課した個人情報保護当局の規定に異議を唱え、ローマの民事裁判所に提訴した上訴に関し、その是非を審議する審問は2025年9月11日に延期された。

## BEG訴訟

BEG SpA（BEG）がEnel SpA（エネル）及びEnelpower SpA（エネルパワー）を相手取って2022年11月3日にミラノ裁判所で開始した、約18億ユーロの不法行為責任に基づく損害賠償請求訴訟に関して、同裁判所は2025年4月7日付け判決で、同請求を全面的に却下した。具体的には、判決は、エネルに対する請求を不受理とし、エネルパワーに対する請求を棄却し、BEG社に対し、全ての被告当事者に訴訟費用を弁済するよう命じた。2025年5月9日、BEGはミラノ控訴裁判所でこの決定に異議を申し立てた。

## ボノ・ソーシャル - スペイン

スペイン政府が採用したボノ・ソーシャル（社会的補填）に関するさまざまな融資スキーム、及び2022年2月21日付け判決212/2022の強制執行に関連して、最高裁判所（Tribunal Supremo）は、Endesa SA、Endesa Energía SAU、Energía XXI Comercializadora de Referencia SLU（以下「エンデサ」）及びエネルギーセクターの他の企業が、スペインの電気事業法24/2013の第45条第4項、2016年12月23日付け勅令7/2016及び2017年12月6日勅令897/2017で規定されている、ボノ・ソーシャルの資金調達及び政府当局との脆弱な消費者への供給の共同資金調達に関する第3のスキームに対して提起した上訴を最高裁判所が一部認容したことに関連して、2024年12月13日にエンデサが提出した請求を受けて、2025年5月5日、最高裁判所は、エンデサに支払われるべき金額を148百万ユーロ（法定利息を含む）とし、その支払期限を定める判決を下した。2025年7月21日、政府は自由市場の顧客に関するボノ・ソーシャルの資金調達費用として148百万ユーロを支払ったが、利息の支払いはまだ保留されている。

## GNL Endesa Generación SAU 仲裁手続 III – スペイン

2025年1月、液化天然ガス（LNG）生産会社がEndesa Generación SAUに対し、LNG長期供給契約の価格改定を求める仲裁手続を開始した。2025年6月に提出された "memorial de demanda" において、被告はエンデサに対し、2025年6月30日までの利息を含む約240百万ドルの価格調整を要求した。請求額は仲裁手続中に修正される可能性があり、この仲裁手続は2026年最終四半期までに終結する見込みはない。

## 協同組合との訴訟 – ブラジル

送配電網拡大プロジェクトの一環としてブラジルの農村地域で送配電網を使用するため、地元の協同組合がCoelce Companhia Energética do Ceará SA（Enel Distribuição Ceará、ED Ceará）との契約の見直しを求めて起こした訴訟手続については、Cooperativa de Eletrificação Rural do Vale do Acaraú Ltda（COPERVA）が申し立てた異議申し立てに関して、2025年6月12日の最終審理でED Cearáに有利な決議がなされている。決定はまだ最終ではない。

## CTEEP - ブラジル

Enel Distribuição São Paulo（ED SP）が系統運用者ISA CTEEPに対するED SPの債権回収訴訟を却下した第一審の判決を支持した自身の決定に対するED SPの上訴を却下した判決に対して控訴裁判所に上訴した件について – Companhia de Transmissão de Energia Elétrica（CTEEP）は、特に関連のある訴訟費用の算定方法に関する連邦高等裁判所の判決が出るまで中断されていた訴訟手続を再開したが、訴訟費用の算定に採用された比例基準の潜在的な違憲性に関連してED SPが提起した特別控訴が現在係属中である。2025年4月1日、訴訟費用の算定に関する連邦法違反の可能性などに関連するED SPが提出した特別控訴は却下された。2025年4月29日、ED SPは弁護士費用の算定に関する特別抗告棄却決定を不服として控訴し、現在抗告手続が係属中である。

## 2023年11月サンパウロでの大停電 – ブラジル

2023年11月3日にEnel Distribuição São Paulo（ED SP）の営業許可地域を襲った悪天候の影響を受けて、2025年6月30日現在、498件の個別訴訟が係争中であるが、集団訴訟の件数は変わっていない。

## 2023年11月リオデジャネイロでの大停電 – ブラジル

2023年11月18日にEnel Distribuição Rio ( EDR ) の営業許可地域を襲った悪天候の影響を受けて、2025年6月30日現在、1,972件の個別訴訟と18件の集団訴訟が係争中である。

## 2024年10月サンパウロでの大停電 – ブラジル

2024年10月11日にEnel Distribuição São Paulo ( ED SP ) の営業許可地域を襲った悪天候の影響を受けて、2025年6月30日現在、ED SPは916件の個別訴訟と11件の集団訴訟を通告された。2025年6月30日現在、個別訴訟の総額は約18.5百万レアル ( 約2.8百万ユーロ ) である。

## Enel Distribuição São Pauloの料金改定 – ブラジル

Eletropaulo ( 現Enel Distribuição São Paulo、ED SP ) 及びAgência Nacional de Energia Elétrica ( ANEEL ) に対して提起された集団訴訟の一環として、ED SPが資本に対して支払った利子に関して得たとされる税制上の優遇措置が争われ、消費者への払い戻しと2003年以降の料金にマイナス要素を適用することが要求された。一審裁判所はED SPを支持する判決を下したが、2024年4月3日、控訴裁判所は同社に不利な判決を下した。この規定に対する不服申し立ての中で、ED SPとANEELが提出した不服申し立て ( 特別及び臨時 ) は、2025年4月4日に却下された。これらの決定に対して起こされた上訴は係争中である。

## 集団訴訟Fortaleza市 – ブラジル

2025年4月、Fortaleza市の市議会議員が、Enel Distribuição Ceará ( ED Ceará ) 、Fortaleza市及びCeará州を相手取り、Fortaleza市 ( Ceará州 ) における送電線の埋設、集団的精神的損害の賠償、及び予防措置として現在の配電網の改善工事を求める訴訟を起こした。予防措置は2025年4月21日付けで却下された。ED CearáとFortaleza市は2025年5月に本案に対する抗弁を提出し、現在係争中である。請求額は未定である。

## 集団訴訟Ceara州 – ブラジル

2025年4月、Ceará州代表がEnel Distribuição Ceará ( ED Ceará ) 及びAgência Nacional de Energia Elétrica ( ANEEL ) に対して起こした集団訴訟は、サービス品質に関する問題を理由にED Cearáの委譲契約更新に異議を唱え、予防措置として現在進行中の更新手続きの停止を要求することを目的としていた。ED Cearáは2025年6月に抗弁を申し立て、判決は係争中である。請求額は未定である。

## Compañía Minera Arbiado – チリ

Santiago民事裁判所が両社に対し、Servicio Nacional de Geología y Minería ( Sernageomin ) と連帯して原告に対し約3,460億チリ・ペソ ( 約340百万ユーロ ) の損害賠償を支払うよう命じた第一審判決の根拠となったいくつかの法的推定に対し、Enel Green Power Chile ( EGP Chile ) とParque Eólico Taltal SA ( 以下、総称して「両社」 ) が憲法裁判所に申し立てた控訴に関して、2025年3月5日に行われた本審理の後、憲法裁判所は両社の控訴を棄却し、先に中断されていた第二審手続きが再開された。

## El Quimbo – コロンビア

Emgesa ( 現Enel Colombia ) がHuila地方 ( コロンビア ) に400MWの水力発電所を建設するEl Quimboプロジェクトに関して、Huila地方の5つの市町村の住民と企業・団体が、橋 ( Paso El Colegio ) の閉鎖に対する損害賠償を求める訴訟を起こした。2025年3月26日、Enel Colombiaを支持する一審判決が控訴審で確定した。

## 1998年から2004年における公共照明サービスの償還 – コロンビア

2025年4月11日、コロンビアの公共サービス機関 ( UAESP ) は、Enel Colombiaの請求額を約74.3百万ユーロとした2024年9月4日の裁定に対してEnel Colombiaが提出した行政控訴を支持し、請求額を約58百万ユーロに減額する新たな裁定を下した。この新たな決定は、2018年に一時中断されていた強制徴収手続きが、2011年に当局とCodensa ( 現Enel Colombia ) 間の過大請求の払い戻しをめぐる紛争が、Codensaに不利な判決で決着したことを受けて、2024年4月にUAESPによって再開されたものである。

2025年4月29日付け裁定No.237により、UAESPはEnel Colombiaが提案した総額の分割払いを承認し、最初の支払は30%とすることを認めた。Enel ColombiaはUAESPに対し、利息の計算に関してこの決議に異議を申し立て、2025年7月14日に控訴が棄却された。Enel Colombiaはこの決定に異議を唱えるため、適切な法的措置を講じる予定である。

## Kinoの仲裁 - メキシコ

2023年8月4日に通知された仲裁裁定に関して、仲裁委員会はエネル・エスピーエーに対する管轄権を有しないと宣言し、プロジェクト会社の請求を一部認めた上で、Kino Contractor及びKino Facilities（現 Enel Services México SA de Cv - Enel Services）に対して合計約77百万米ドルの違約金及び年率6%の利息の支払いを命じた裁定（以下「本裁定」）に対し、同裁定の是正を求める申立てが一部認容されたが、2023年12月13日、Kino Contractor及びEnel Servicesは、同裁定の無効を求める申立てを行い、現在係争中である。その後、プロジェクト会社は同裁定の承認と執行を要請した。2025年6月27日、Enel Services及びKino Contractorの銀行口座の予防的差し押さえを求める取引先からの要請は却下された。

## ブラジルの税務訴訟

詳細な情報について当該財務諸表の利用者が参照することが奨励される2024年12月31日現在の連結財務諸表類と比較して、税務に関連する偶発資産及び偶発債務には以下の主な変化が生じた。

### ICMS - Coelce

Ceará州は、Companhia Energética do Ceará SA及びブラジルの他の全てのエネルギー販売業者に対して、長年にわたり（2015年から2020年までの課税期間）税務査定を行っており、特定の消費者に付与された規制上の割引に対して連邦政府が支払った補助金に対するICMS（Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços：商品流通サービス税）を要求してきた。同社は個別の査定を上訴しており、司法権管轄のさまざまなレベルで同社の行動を弁護している。2025年6月30日現在の係争に関する金額は104百万ユーロである。

### IRPJ/CSLL税額控除 – Enel Brasil、Eletropaulo及びEnel Green Power Volta Grande

連邦税務当局は、Enel Brasil、Eletropaulo及びEnel Green Power Volta Grandeに対し、過年度に月次前払いで超過納付した税金から発生するIRPJ（Imposto sobre a Renda das Pessoas Jurídicas）及びCSLL（Contribuição Social sobre o Lucro Líquido）に関する税額控除の相殺を争う多数の税務調査を行った。

Enel Brasilに関しては、連邦税務当局が、金融収益に対する源泉徴収の証明書の記入に形式的なミスがあったため、同社の所得税の計算が間違っているとみなし、2020課税期間におけるIRPJとCSLLの税額控除の相殺に異議を唱えている。Enel Brasilは、税務評価が単なる形式的な誤りに基づくものであるため、上訴を提出し、様々なレベルの司法権において、主張された相殺の有効性を擁護した。

Enel Green Power Volta Grandeに関して、税務当局は、2019課税期間におけるIRPJ及びCSLL税額控除の相殺について、税務当局に提出された申告書と、同社が実際に相殺する権利を有していた金額との間に相違があるとして、異議を申し立てている。同社は、税額控除を受ける権利は存在し、関連する会計記録とさらなる裏付け資料によってその権利を証明できると主張している。

Eletropauloに関しては、1998年に支払われた過剰立替金により発生した未承認の税額控除に関連して、2000年及び2002年の課税期間に相殺された税額控除に関するものである。第一審、第二審の不利な決定を受け、同社は同裁判所に対し、IRPJ又はCSLLの過剰支払いから派生する債権を補償金として使用する可能性について、承認されていない場合又は承認待ちの場合であっても、確立された法理を考慮するよう釈明請求を行った。

2025年6月30日現在の係争額は総額で約103百万ユーロであった。

## スペインの税務訴訟

### 法人所得税 – Enel Iberia、Endesa及び子会社

2018年、スペイン税務当局は、スペインの連結納税制度に参加するグループ会社に関連する通常監査を終えた。2016年に開始された当該監査は（主に2011年から2014年において）法人所得税、付加価値税及び源泉税徴収を対象としている。

主な主張に関連して、当該会社は第一審の行政レベル（Tribunal Económico-Administrativo Central – TEAC）に、関連する税額更正に異議を唱え、過去の処理の正当性を主張した。

2022年4月4日、TEACは訴えを退け、同社は裁判所（Audiencia Nacional）に当該処理の抗弁を継続している。

法人所得税に関する当該係争について、不利な結果が生じた場合は、可能性として2025年6月30日現在で約127百万ユーロと考えられている。

- (i) Enel Iberiaは、株式売却に伴う資本損失（約88百万ユーロ）及び特定の金融費用（約15百万ユーロ）の損金算入を決定するために採用した基準の妥当性を擁護している。
- (ii) Endesa及びその子会社は、主として特定の金融費用（約20百万ユーロ）と原子力発電所の廃炉費用（約4百万ユーロ）の損金算入に採用された基準の妥当性を擁護している。

2021年、スペイン税務当局は、2015年から2018年までの新たな通常監査を終了させた。

2024年10月3日、TEACは控訴を棄却し、両社は裁判所（Audiencia Nacional）で抗弁を続けている。法人所得税に関連する当該主要な係争について、特定の金融費用の控除可能性に関して、不利な結果が生じた場合は、可能性として、2025年6月30日現在で約213百万ユーロ（Enel Iberia201百万ユーロ及びEndesa SA12百万ユーロ）と考えられている。

## 注記37.後発事象

### エネル、EIFO及びCitiと756百万ユーロのマルチボロワー及びマルチカレンシー・ファイナンスで合意

2025年7月25日、当グループはCitiとデンマークの輸出投資基金（EIFO）から最大756百万ユーロのマルチカレンシー融資枠を受ける契約を締結した。Enel Finance International（EFI）は、500百万ドル（約430百万ユーロ相当）の最初の融資枠に署名した。

### スペインの風力発電所及び風力プロジェクト・ポートフォリオを所有するセタサ社買収の最終合意

2025年7月31日、エネルは、エンデサを通じて支配するグループ子会社であるEnel Green Power España SLUが、Caja Rural de SoriaとCaja Rural de Navarraから、それぞれCetasaの資本の37.5%と25%を買い取ることで最終合意したと発表した。Cetasaは、Soria県で稼働中の風力発電所99MWのポートフォリオに加え、開発中の風力発電プロジェクト30MWを所有している。合意後、Enel Green Power España SLUはCetasaへの出資比率を100%に引き上げた。同契約で認められた100%ベースの企業価値は60百万ユーロに相当する。

### Enel Américas SA、自社株買いプログラムを承認

2025年7月31日、チリの上場子会社であるEnel Américas SAの取締役会は、Enel Américasの株式資本の最大4%を対象とし、株主総会の開催日から90日間を期間とする自社株買いプログラムの承認を決議する臨時株主総会を2025年8月28日に招集することを承認した。購入価格は、2025年7月30日以前90日間の加重平均価格に最大15%のプレミアムを加えた価格に基づいて取締役会が決定する。

### エネルは、株主への追加報酬を提供するため、総額10億ユーロを上限とする自社株買いプログラムを承認した。

2025年7月31日、2025年5月22日開催の株主総会決議に基づき、当社取締役会は、総額10億ユーロを上限とし、いかなる場合でも495百万株（エネルの株式資本の約4.87%に相当）を上限とする自社株買いプログラム（以下「本プログラム」）の開始を承認した。

本プログラムは、8月1日から2025年12月31日まで延長され、この目的のために購入した自己株式の消却の結果、配当金の分配に加えて株主への報酬を提供することを目的としている。本プログラムの実施のため、エネルは、2025年5月22日の株主総会で付与された承認と、規則（EU）596/2014の第5条及び委任規則（EU）2016/1052の第3条の規定の双方に合致する日々の価格及び数量の制限に従い、その時期に関しても完全に独立した立場で買付に関する決定を行う公認仲介業者を任命する。この買付けは、1998年2月24日付け政令第58号の第132条第1項及びCONSOB規則11971/1999の第144-bis条第1項b)に従い、株主の平等な待遇を確保するため、ユーロネクスト・ミラノ規制市場、並びに多角的取引機関であるDXE Europe（DXE）、Aquis Exchange Europe（Aquis）及びTurquoise Europeにおいて行われる。また、2025年5月22日付け株主総会による承認、市場濫用に関する規則（EU）596/2014の第5条及び関連する委任規則（EU）2016/1052の施行規定に従う。

本プログラムに基づき購入された自己株式の消却は、2025年5月22日の株主総会決議に基づき、株式資本を減少させることなく実施される。この消却は、一括して実施されるか、または複数の契約書により分割して実施される場合がある。

2025年7月31日現在、エネルは株式資本の約0.1188%に相当する12,079,670株の自己株式を保有している。

[前へ](#)

## 2【その他】

### (1) 2025年 6 月30日後の状況

2025年 6 月30日現在の中間要約連結財務書類の注記37「後発事象」を参照のこと。

### (2) 訴訟

「第一部 - 第 3 - 4 経営上の重要な契約等」及び2025年 6 月30日現在の中間要約連結財務書類の注記36「偶発資産及び偶発債務」を参照のこと。

### 3【日本における会計原則及び会計慣行と国際財務報告基準との相違】

以下は、国際財務報告基準（IFRS）と適用可能な日本の会計原則及び会計慣行との間の主要な差異のみを示している。IFRSとは、国際会計基準（IAS）、国際財務報告基準（IFRS）、国際財務報告基準解釈指針委員会（IFRIC）及び解釈指針委員会（SIC）の解釈のことであり、国際会計基準審議会（IASB）により公表され、規則（EC）1606/2002号に従って欧州共同体が承認し、2025年6月30日時点で有効なものである。この基準は、エネルグループが2025年6月30日時点の中間連結財務書類において採用している。

#### （1）減損損失

IFRS（IAS第36号「資産の減損」）の下では、減損の兆候がある場合、減損損失は資産の帳簿価額がその回収可能価額を超過する額として算定される。回収可能価額とは、（i）売却費用控除後の公正価値及び（ ）使用価値（残存価値を含む、当該資産の使用から生じる将来キャッシュ・フローの現在価値）のうち、いずれか高い方の金額をいう。

日本の会計原則の下では、資産の帳簿価額は、資産の使用及び最終処分時を通じて発生することが見込まれる割引前キャッシュ・フローと比較される。その結果、帳簿価額が割引前キャッシュ・フローよりも高い場合、帳簿価額は回収不能とみなされる。その後、減損損失が認識される。

#### （2）のれん

IFRS（IAS第38号）の下では、企業結合により取得した資産から生じるのれんは償却されず、減損損失があれば調整される。企業結合から生じるのれんの認識及び測定には、全部のれん法及び部分のれん法の二つの異なる方法がある。

日本の会計原則の下では、のれんは最長20年の期間にわたり規則的に償却され、特定の条件が充たされた場合に減損される。のれんは、部分のれん法に類似の方法で認識される。

#### （3）金融商品の公正価値測定の範囲

IFRS（IFRS第9号）の下では、活発な市場における市場相場価格を有しない資本性金融商品及び資本性金融商品に連動するデリバティブであっても、すべての場合で公正価値を設定することが必要である。当該投資は原則公正価値で測定される必要があるが、信頼性をもって公正価値を測定できない場合にのみ原価で測定することができる。しかしそのような場合は稀であると推定される。

日本の会計原則の下では、活発な市場における市場相場を有しない有価証券は、公正価値の入手が大変困難であると仮定して原価で測定される。特定の種類のデリバティブ（例えば天候デリバティブなど）において成熟した市場が未だ形成されていない場合、公正価値は測定が大変困難である。その結果、当該デリバティブは貸借対照表上取得原価で測定される。

#### （4）有給休暇引当金

IFRS（IAS第19号）の下では、当該関連期間にわたり有給休暇において費用の認識が求められる。

日本の会計原則の下では、そのような便益において会計的な取扱いをする実務はない。

#### （5）過去勤務費用

IFRS（IAS第19号）の下では、過去勤務費用は純損益にて認識する。

日本の会計原則の下では、その他の包括利益に累積された過去勤務費用は、その他の包括利益の修正として損益に振り替えられる。

#### （6）固定資産の再評価

IFRS（IFRS第1号）の下では、エネルグループは、「取得原価」法を採用しているが、IFRSへの移行日又は移行日以前における固定資産については、再評価日における、みなし原価としての一定の再評価を行っている。

日本の会計原則の下では、資産の再評価は認められていない。

### (7) 子会社の支配の喪失

IFRS（IFRS第10号）の下では、支配が失われた場合、親会社は、残存する非支配持分を支配喪失日現在の公正価値で再測定し、支配喪失の結果生じる利得又は損失を純損益を通じて認識する。その後、前述の残存持分は、残存する影響の種類に応じて、適用可能な基準に従って計上される。

一方、日本の会計原則の下では、持分の一部売却後の残存投資が関連会社に該当する場合は持分法を用いて測定される。残存投資が関連会社に該当しない場合は親会社の個別財務諸表における帳簿価額に基づいて測定される。

### (8) 無形資産の当初認識及び測定

IFRS（IAS第38号）の下では、無形資産は、識別可能で、過去の事象の結果として企業が支配し、将来の経済的便益を企業にもたらし得るものであり、かつ、（a）資産から期待される将来の経済的便益が企業に流入する可能性が高く、（b）資産の原価が信頼性をもって測定できる場合にのみ認識されなければならない。研究に係る支出は発生時に費用として認識する。開発費用は、技術的な実現可能性、資産を完成させ、これを使用する又は売却する意図、及びその他の条件がすべて証明できる場合に限り無形資産として認識する。

一方で、日本の会計原則の下では、研究開発及びソフトウェアに係る支出を除き、無形資産の認識に関する明確な指針はない。研究開発に係る支出は発生時に費用として認識する。

### (9) 減価償却単位（構成要素アプローチ）

IFRS（IAS第16号）の下では、ある有形固定資産項目の各構成部分の原価が取得原価の合計額に比して重要である場合、その構成部分は別個に減価償却しなければならない。

一方、日本の会計原則の下では、特別な規定は存在しない。

### (10) 不利な契約

IFRS（IAS第37号）の下では、不利な契約とは、契約による債務を履行するための不可避免的な費用が、契約上の経済的便益の受取見込額を超過している契約をいう。企業に不利な契約があるならば、当該契約下の現在債務は、引当金として認識かつ測定する。

一方、日本の会計原則の下では、特別な規定は存在しない。

### (11) 賦課金

IFRS（IFRIC第21号「賦課金」）の下では、賦課金債務は、関連する法令により特定されたとおり、支払原因となる活動が生じた時点で認識する。賦課金債務は、（i）関連する法令で規定されたとおり、支払の原因となる活動が一定期間にわたり生じる場合には、徐々に、また、（ii）債務発生事象が最低限の活動閾値（最低限の生成された収益若しくは売上金額又は生産高など）に達することである場合には、当該最低限の活動閾値に達した時点で、会計処理されなければならない。

日本の会計原則の下では、賦課金において特別な基準は定められていない。

### (12) 共同支配事業の会計処理

IFRS（IFRS第11号「共同支配の取決め」）の下では、共同支配事業の共同支配を有する企業は、その持分に関連して、共同支配事業から生じるその資産、負債、収益及び費用を認識する。

日本の会計原則の下では、共同支配事業に対する投資は連結財務書類上、持分法により会計処理される。日本の会計原則は、共同支配事業及びジョイント・ベンチャーの会計上の取扱いを区分していない。

### (13) リース

IFRS第16号(「リース」)の下では、借手はリースをファイナンス・リース又はオペレーティング・リースに分類しないが、短期リース及び少額リースについて認識の免除が選択される場合を除き、使用权資産及びリース負債を認識する。貸手は、原資産の所有に関連するほぼすべてのリスクと経済価値を借手に移転するかどうかに基づき、各リース資産をファイナンス・リース又はオペレーティング・リースのいずれかに分類する。

日本の会計原則の下では、ファイナンス・リースは解約不能かつフル・ペイアウトであることが必要であり、次の要件を満たす必要がある。

- (i) 解約不能な期間にわたる支払リース料総額の現在価値が当該資産の見積現金購入価格の90%以上であること
- ( ) 当該リース期間が当該関連資産の経済的耐用年数のおよそ75%以上であること

IFRS第16号(「リース」)の下では、借手は、起算日から12か月以内にリース期間が終了する短期リース契約及び原資産が少額のリース契約に関して、使用权資産及びリース負債を認識することなく、費用として支払リース料を認識することを選択できる。エネルグループは、当該認識免除を適用している。

日本の会計原則の下では、いくつかの条件が満たされる場合(すなわち、支払リース料総額が3百万円未満のリース)、リース資産及び負債を認識することなくオペレーティング・リースとしてリースの会計処理の目的で「簡便法」を用いることができる。

IFRS第16号(「リース」)の下では、開始日において、借手は、使用权資産を取得原価で、リース負債をリース期間にわたり支払われるリース料の現在価値で当初測定する。

日本の会計原則の下では、ファイナンス・リースのリース資産及びリース負債は次のように測定される。

- (i) 貸手の購入価格が明らかな場合
  - (a) 所有権移転：貸手の購入価格
  - (b) 所有権移転外：貸手の購入価格及び最低支払リース料の現在価値(当該資産の残存価値を含む)のうちいずれか低い方
- ( ) 貸手の購入価格が不明な場合、支払リース料の現在価値(割引後の資産購入権の価値を含む)及び借手の見積現金購入価格のうちいずれか低い方

2024年9月13日に日本の会計基準設定主体である企業会計基準委員会(ASBJ)は「リースに関する会計基準」(以下「新リース会計基準」という。)を公表した。新リース会計基準は、2027年4月1日以後開始する連結会計年度及び事業年度の期首から適用する。新リース会計基準は、日本におけるリース取引に対し、IFRS及び米国で一般に公正妥当と認められた会計原則(US-GAAP)で既に導入されている会計ルール適用を求めている。

## 主な表示と区分の相違

### (1) 売却目的で保有する非流動資産及び非継続事業

IFRS第5号(売却目的で保有する非流動資産及び非継続事業)の下では、(i)売却目的保有として分類される要件を満たす非流動資産(又は処分グループ)は、帳簿価額又は売却費用控除後の公正価値のいずれか低い金額で測定されなければならない。かかる資産が売却目的保有に分類されている間又は売却目的保有に分類されている処分グループの一部である間は、当該非流動資産を減価償却(又は償却)してはならない。また、( )売却目的保有として分類される要件を満たす非流動資産(又は処分グループ)及び処分グループの負債は、連結財政状態計算書上で他の資産及び負債と区別して表示され、非継続事業の損益は連結損益計算書で区別して表示される。

日本の会計原則の下では、売却目的で保有する非流動資産及び非継続事業に関する基準は定められていない。

### (2) 連結財政状態計算書

IFRS( IAS第1号「財務諸表の表示」)は財政状態計算書の特定の様式を定めていない。流動性表示がより適切で信頼ある情報を提供しない限り、資産及び負債の流動/非流動が用いられる。エネルグループは、その連結財政状態計算書において、流動/非流動の表示を選択している。

日本の会計原則は、一般的な財政状態計算書の様式を定めている。財政状態計算書の見出しは、IFRSと比較してより詳細に表示することが求められる。公開会社は特定の開示要件への準拠が求められる。

### (3) 連結損益計算書及びその他の包括利益

IFRS( IAS第1号「財務諸表の表示」)は、標準的な様式を定めていない。支出は二つの形式(機能別又は性質別)のうちいずれかに分類され、エネルグループは性質別に費用を分類する方法を選択している。損益計算書における表示を必要としている最小限の項目がある。

IFRSでは損益項目及びその他の包括利益の構成要素の表示について、下記の選択がある。

- 小計を伴う包括利益計算書単一方式
- 二つの別個の計算書方式

エネルグループは二つの別個の計算書にて当期包括利益項目を表示することを選択している。

日本の会計原則は、営業利益、経常利益、及び純利益により、利益の三分区での表示を求めている。表示は通常は性質別になされる。損益計算書の見出しに関して、日本の会計原則は、IFRS/IASのフレームワークと比較してより詳細な表示を求めている。

### (4) 例外的(重要)項目

IFRS( IAS第1号「財務諸表の表示」)は、例外的(重要)項目という用語を用いていないが、企業の業績をよりよく説明するために、その金額、影響を及ぼす範囲及び性質を考慮して、説明する必要がある項目の個別開示を求めている。

日本の会計原則は、例外的項目を損益計算書の「特別損益」の区分での別掲を求めている。

## 第7【外国為替相場の推移】

ユーロと日本円の為替相場は、当該半期中に日本において時事に関する事項を報道する2以上の日刊新聞紙に掲載されていることから、ユーロに関する記載は省略した。

## 第8【提出会社の参考情報】

事業年度の開始日から本半期報告書提出日までの間に提出された、金融商品取引法第25条第1項各号に掲げる書類は、以下のとおりである。

- |            |                     |
|------------|---------------------|
| 1. 有価証券報告書 | 2025年6月27日関東財務局長に提出 |
|------------|---------------------|

## 第二部【提出会社の保証会社等の情報】

### 第1【保証会社情報】

該当なし。

### 第2【保証会社以外の会社の情報】

該当なし。

### 第3【指数等の情報】

該当なし。