**ASSEMBLEA DI ENA S.P.A. IN SEDE ORDINARIA E STRAORDINARIA
CONVOCATA PER IL GIORNO 30 GIUGNO 2025, ORE 17.30, IN PRIMA
CONVOCAZIONE E, OCCORRENDO, PER IL 1° LUGLIO 2025, STESSA ORA, IN
SECONDA CONVOCAZIONE**

***RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUL PUNTO 2
ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA IN SEDUTA ORDINARIA E SUL PUNTO 1
ALL'ORDINE DEL GIORNO IN SEDE STRAORDINARIA DI ENA S.P.A.***

13 giugno 2025

Signori Azionisti,

siete convocati:

- in Assemblea Ordinaria per deliberare, tra l'altro, in merito al seguente punto all'ordine del giorno:

- 2) Approvazione di incentivazione mediante assegnazione di Stock Options e del relativo regolamento, denominato Regolamento del Piano di Stock Option ENA 2025-2028. Delibere inerenti e conseguenti;

- e in Assemblea Straordinaria per deliberare, tra l'altro, in merito al seguente punto all'ordine del giorno connesso al punto 2 all'ordine del giorno dell'assemblea Ordinaria

-

- 1) Aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 8, del codice civile, mediante emissione, anche in più riprese, di nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale e a godimento regolare, al prezzo di sottoscrizione tra Euro 0,50 ed Euro 1,00 per Azione inclusivo di sovrapprezzo e dunque per un totale ammontare di Euro 300.000,00, riservato ai beneficiari del "Piano di Stock Options ENA 2025-2028". Conseguente integrazione dell'articolo 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti

- Parte Ordinaria

Con riferimento a quanto proposto in sede di Assemblea Ordinaria, il Consiglio di Amministrazione della Società, considerate le prassi di mercato in tema di incentivazione e offerta retributiva nonché l'attuale contesto strategico divenuto sempre più sfidante con l'effetto di attrarre e fidelizzare manager di elevata professionalità, si è determinato ad approvare un progetto di incentivazione azionaria articolato in un piano di stock option (Piano di Stock Option ENA 2025-2028), avente la finalità di:

- (i) collegare la retribuzione dei beneficiari alla realizzazione della strategia aziendale volta alla creazione di valore nel medio-lungo termine per gli azionisti della Società;

- (ii) favorire la fidelizzazione dei beneficiari incentivandone la permanenza nel Gruppo, supportando in tal modo la continuità e la sostenibilità del successo di medio-lungo termine;
- (iii) favorire il mantenimento di una situazione di competitività sul mercato delle retribuzioni dei beneficiari.

Siete dunque, convocati in assemblea per discutere e deliberare in merito all'adozioni del suddetto piano che fra l'altro costituisce anche una forma di remunerazione dei componenti dell'organo amministrativo.

Piano di Stock Option ENA 2025-2028

Il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione il Piano di Stock Option ENA 2025-2028, illustrato nel relativo regolamento, riservato agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società e delle società controllate, da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di ENA o delle società da questa controllate che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali o che sono di interesse strategico.

Il Piano di Stock Option ENA 2025-2028 prevede che siano attribuite ai Beneficiari massime n. 420.000 opzioni (le "Opzioni"). Ciascuna delle Opzioni, alle condizioni previste dal Regolamento del Piano ed in particolare al raggiungimento degli Obiettivi di Performance definiti dal Consiglio di Amministrazione, attribuirà al beneficiario il diritto di acquistare o sottoscrivere una Azione, nel triennio 2026-2028, alle seguenti condizioni:

- per una quota pari al 30% delle opzioni, nel corso dell'esercizio 2026, con un prezzo unitario di sottoscrizione/acquisto delle azioni pari a Euro 0,50;
- per una quota pari al 30% delle opzioni, nel corso dell'esercizio 2027, con un prezzo unitario di sottoscrizione/acquisto delle azioni pari a Euro 0,75;
- per la rimanente quota del 40% delle opzioni, nel corso dell'esercizio 2028, con un prezzo unitario di sottoscrizione/acquisto delle azioni pari a Euro 1,00.

Per dare esecuzione a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, conseguentemente, di proporre all'assemblea dei soci in sede straordinaria (punto 1 di Parte Straordinaria) l'approvazione

di un apposito aumento di capitale, scindibile, a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 8, del codice civile al servizio del Piano di Stock Option ENA 2025-2028, per massimi euro 300.000, comprensivi di sovrapprezzo, e mediante emissione di massime n. 420.000 azioni, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, a un prezzo unitario compreso tra euro 0,50 ed Euro 1,00 e precisamente:

- nel corso dell'esercizio 2026, con un prezzo unitario di sottoscrizione per ciascuna azione pari a Euro 0,50;
- nel corso dell'esercizio 2027, con un prezzo unitario di sottoscrizione per ciascuna azione pari a Euro 0,75;
- nel corso dell'esercizio 2028, con un prezzo unitario di sottoscrizione per ciascuna azione pari a Euro 1,00

(l'“Aumento di Capitale a Pagamento”).

Le Azioni a servizio del Piano per l'esercizio dell'Opzione da parte dei beneficiari potrebbero anche essere azioni proprie in portafoglio alla Società a seguito di acquisti effettuati sul mercato, ove a ciò autorizzati dall'assemblea, ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile, potendo a propria discrezione il Consiglio di Amministrazione di utilizzare le Azioni proprie eventualmente in portafoglio oppure di dare esecuzione all'aumento di capitale.

Il Regolamento del Piano prevede obiettivi di performance da raggiungere a condizione dell'esercizio delle Opzioni e stabilisce periodi di vesting e di esercizio, ferma restando la durata ultima del piano fissata al 31 dicembre 2028.

Le Opzioni saranno assegnate dal Consiglio di Amministrazione, dandosi applicazione. Al momento dell'assegnazione, alla procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate, ove si proceda all'assegnazione di Opzioni a soggetti compresi nella categoria delle parti correlate.

Alla luce di quanto sopra esposto, in relazione agli argomenti all'Ordine del Giorno in esame, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, in assemblea ordinaria, la seguente

proposta di deliberazione:

Parte Ordinaria

"Egregi signori soci,

- l'assemblea della Società,

- Udita l'esposizione del Presidente;

- Preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;

Delibera

1) Di approvare il Piano di Stock Option ENA 2025-2028, secondo quanto esposto e dettagliato nel relativo regolamento:

2) Di conferire all'Amministratore Delegato, ogni potere necessario a predisporre e portare all'attenzione del Consiglio di amministrazione specifiche proposte sui criteri di assegnazione delle Opzioni, e in generale compiere ogni atto, adempimento, formalità e comunicazione che risulti necessario e/o opportuno ai fini della gestione e/o attuazione dei piani medesimi, ai sensi delle applicabili disposizione di legge e regolamentari, nonché in generale all'esecuzione della presente delibera.

Parte Straordinaria

La deliberazione sottoposta all'attenzione dell'Assemblea Straordinaria di ENA è funzionale all'attuazione di un nuovo piano di stock option denominato "Piano di Stock Options ENA 2025-2028" (il "**Piano di Stock Option**" o il "**Piano**") riservato agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile (le "**Controllate**" e, unitamente alla Società, il "**Gruppo**"), da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni

più direttamente responsabili dei risultati aziendali o che sono di interesse strategico (i “**Beneficiari**”), in conformità a quanto previsto dal Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Il Piano di Stock Option prevede che siano attribuite ai Beneficiari massime n. 420.000 opzioni (le “**Opzioni**”), che conferiscono al titolare, subordinatamente al raggiungimento degli obiettivi di performance aziendale stabiliti dal Consiglio di Amministrazione, accanto al diritto di acquistare azioni ENA (le “**Azioni**”) eventualmente in portafoglio alla Società a seguito di acquisti effettuati sul mercato, anche Azioni di nuova emissione in ragione di un’Azione per ogni Opzione.

Si rende pertanto necessaria l’approvazione di un apposito aumento di capitale, scindibile, a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, commi 5 e 8 del codice civile al servizio del Piano di Stock Option (l’“**Aumento di Capitale**”).

La proposta sottoposta all’approvazione assembleare è dunque quella di aumentare il capitale sociale a pagamento mediante conferimenti in denaro, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per massimi 300.000, comprensivi di sovrapprezzo, e mediante emissione di massime n. 420.000 azioni, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, a un prezzo unitario tra Euro 0,50 ed Euro 1,00 per ciascuna azione, da offrirsi in sottoscrizione, con le modalità e nei termini indicati nel Piano di Stock Options approvato dal Consiglio di Amministrazione, ai beneficiari del suddetto Piano di Stock Options in sede di esercizio dei diritti di opzione attribuiti in esecuzione del Piano.

Più precisamente le Opzioni daranno diritto a sottoscrivere le Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale secondo i seguenti criteri temporali e di prezzo :

- per una quota pari al 30% delle opzioni, nel corso dell’esercizio 2026, con un prezzo unitario di sottoscrizione/acquisto delle azioni pari a Euro 0,50;
- per una quota pari al 30% delle opzioni, nel corso dell’esercizio 2027, con un prezzo unitario di sottoscrizione/acquisto delle azioni pari a Euro 0,75;
- per la rimanente quota del 40% delle opzioni, nel corso dell’esercizio 2028, con un prezzo unitario di

sottoscrizione/acquisto delle azioni pari a Euro 1,00.

L’Aumento di Capitale prevede l’esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, commi 5 e 8 del codice civile, in quanto le Azioni di nuova emissione sono destinate in via esclusiva ai Beneficiari del Piano di Stock Options.

Per maggiori informazioni sul Piano di Stock Options si rimanda al documento descrittivo del Piano stesso allegato alla presente, inoltre, per maggiori informazioni sulle ragioni che giustificano l’esclusione del diritto di opzione e il prezzo di emissione delle azioni nell’ambito dell’Aumento di Capitale, si rinvia all’apposita Relazione predisposta dal Consiglio di amministrazione ai sensi di legge. Riguardo dunque le ragioni che giustificano l’esclusione del diritto di opzione, il consiglio di amministrazione della società evidenzia che il Piano mira a realizzare, unitamente alla ricapitalizzazione della Società, un significativo effetto di fidelizzazione del management e dei dipendenti, tenendo conto che i potenziali beneficiari del piano rappresentano, in concreto, il fattore chiave per il futuro sviluppo societario.

Non trascurabile, inoltre, il profilo di incentivazione all’aumento della redditività aziendale che il Piano verrebbe a produrre in capo ai beneficiari.

Ricapitalizzazione patrimoniale, fidelizzazione e incentivo all’incremento della redditività aziendale sono fattori ampiamente ascrivibili all’interesse della Società e, pertanto, costituiscono idonee ragioni giustificative dell’esclusione del diritto di opzione in capo agli attuali soci.

Riguardo la determinazione del prezzo di emissione, in linea con operazioni analoghe svolte sul mercato regolamentato, l’organo amministrativo ha ritenuto opportuno determinare un prezzo di sottoscrizione differenziato per anno di sottoscrizione comunque incentivante per tenere conto del carattere, eminentemente premiale, del piano.

Alla luce di quanto sopra esposto, in relazione all’argomento all’Ordine del Giorno in esame, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente

– proposta di deliberazione –

Egregi signori soci,

- l'assemblea della Società,

- preso atto della proposta degli Amministratori;

- presa visione della relazione del consiglio di amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2441, comma quinto e comma sesto, cod. civ.;

- presa visione del parere del collegio sindacale sul prezzo di emissione;

Delibera

- di aumentare il capitale sociale a pagamento mediante conferimenti in denaro, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per massimi euro 300.000, comprensivi di sovrapprezzo, e mediante emissione di massime n. 420.000 azioni, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, a un prezzo unitario compreso tra Euro 0,50 ed Euro 1,00 per azione e specificamente secondo i criteri temporali e di prezzo meglio di seguito specificati, da offrirsi in sottoscrizione, con le modalità e nei termini indicati nel Piano di Stock Options approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 giugno 2025, ai beneficiari del suddetto Piano di Stock Options in sede di esercizio dei diritti di opzione attribuiti in esecuzione del Piano;

- Il consiglio di amministrazione ha la facoltà di assegnare i relativi diritti di sottoscrizione secondo i criteri e le modalità previsti nel "Regolamento del Piano di Stock Options ENA 2025-2028";

- le azioni di nuova emissione dovranno essere sottoscritte e contestualmente ed interamente liberate mediante versamento in denaro entro il termine finale di esercizio delle opzioni e comunque entro il 31 dicembre 2028 e precisamente:

- per una quota pari al 30% delle opzioni detenute dai portatori delle stesse, nel corso dell'esercizio 2026, con un prezzo unitario di sottoscrizione/acquisto delle azioni pari a Euro 0,50;

- per una quota pari al 30% delle opzioni detenute dai portatori delle stesse, nel corso dell'esercizio 2027, con un prezzo unitario di sottoscrizione/acquisto delle azioni pari a Euro 0,75;

- per la rimanente quota del 40% delle opzioni detenute dai portatori delle stesse, nel corso

dell'esercizio 2028, con un prezzo unitario di sottoscrizione/acquisto delle azioni pari a Euro 1,00.

- l'aumento di capitale potrà essere sottoscritto in base ai diritti così assegnati entro il 31 dicembre 2028 e, ove non interamente sottoscritto entro tale data, rimarrà determinato nel minor importo risultante dalle sottoscrizioni intervenute;

- le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare;

- di approvare le conseguenti modificazioni all'art. 5 dello statuto sociale;

- di conferire all'Amministratore delegato ogni più ampio potere in relazione alla presente deliberazione, ivi compresi quelli di perfezionare i singoli atti di sottoscrizione dell'aumento di capitale come deliberato, e di effettuare le necessarie dichiarazioni ed annotazioni, nonché di apportare allo statuto le eventuali integrazioni o modifiche richieste dal Notaio rogante o da Borsa Italiana S.p.A.".

.....

Milano, 13 giugno 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente