

ATTI PARLAMENTARI

XIX LEGISLATURA

---

# CAMERA DEI DEPUTATI

---

Doc. XV  
n. 67

## RELAZIONE DELLA CORTE DEI CONTI AL PARLAMENTO

sulla gestione finanziaria degli Enti sottoposti a controllo  
in applicazione della legge 21 marzo 1958, n. 259

**E N E L** Società per azioni

(Esercizio 2021)

---

Trasmessa alla Presidenza il 29 marzo 2023

---

PAGINA BIANCA



CORTE DEI CONTI

SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI

DETERMINAZIONE E RELAZIONE  
SUL RISULTATO DEL CONTROLLO ESEGUITO  
SULLA GESTIONE FINANZIARIA DI  
ENEL SOCIETÀ PER AZIONI  
(ENEL S.P.A.)

2021

Relatore: Presidente Francesco Petronio

PAGINA BIANCA

Determinazione n. 30/2023



## CORTE DEI CONTI

### SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI

nell'adunanza del 14 marzo 2023;

visto l'art 100, comma secondo, della Costituzione;

visto il testo unico delle leggi sulla Corte dei conti approvato con r.d. 12 luglio 1934, n. 1214;

viste le leggi 21 marzo 1958, n. 259 e 14 gennaio 1994, n. 20;

visto l'art. 1 della legge 6 dicembre 1962, n. 1643 con il quale l'Enel è stato sottoposto al controllo della Corte dei conti con le modalità previste dall'art. 12 della citata legge n. 259 del 1958;

visto il decreto-legge 11 luglio 1992, n. 333, convertito con modificazioni nella legge 8 agosto 1992, n. 359 che ha disposto la trasformazione di Enel in società per azioni (Enel s.p.a.);

visto il bilancio di esercizio di Enel s.p.a. al 31 dicembre 2021, nonché le annesse relazioni del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale, trasmessi alla Corte in adempimento dell'art. 4 della citata legge n. 259 del 1958;

esaminati gli atti;

udito il relatore, Presidente di sezione Francesco Petronio e, sulla sua proposta, discussa e deliberata la relazione con la quale la Corte, in base agli atti e agli elementi acquisiti, riferisce alle Presidenze delle due Camere del Parlamento il risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria della Società per l'esercizio 2021;

ritenuto che, assolti così gli adempimenti, si possano, a norma dell'art. 7 della citata legge n. 259 del 1958, comunicare alle dette Presidenze il bilancio di esercizio - corredato delle relazioni degli organi amministrativi e di controllo - e la relazione come innanzi deliberata, che alla presente si unisce quale parte integrante;



## CORTE DEI CONTI

P. Q. M.

comunica, a norma dell'art. 7 della legge n. 259 del 1958, alle Presidenze delle due Camere del Parlamento, insieme con il bilancio di esercizio per l'esercizio 2021 - corredato dalle relazioni degli organi amministrativi e di controllo - l'unita relazione con la quale la Corte riferisce il risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria di Enel s.p.a.

RELATORE  
*Francesco Petronio*

PRESIDENTE  
*Manuela Arrigucci*

DIRIGENTE  
*Fabio Marani*  
Depositato in segreteria

## INDICE

PREMESSA .....	1
1. NOTAZIONI GENERALI.....	2
1.1 L'ambito di azione del Gruppo Enel e il mercato dell'energia elettrica in Italia.....	5
1.2 Gli assetti proprietari di Enel .....	9
1.3 Iniziative nell'ambito del Piano nazionale di ripresa e resilienza .....	11
2. IL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ORGANI .....	14
2.1 Il sistema di corporate governance .....	14
2.2 Il Consiglio di amministrazione .....	15
2.3 I Comitati .....	16
2.4 Il Collegio sindacale .....	17
2.5 La società di revisione.....	18
2.6 L'Organismo di vigilanza e il Modello organizzativo <i>ex d.lgs. n. 231/2001</i> .....	19
2.7 Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi .....	20
2.7.1 Il sistema di gestione dei rischi e di controllo interno sull'informativa finanziaria e non finanziaria .....	22
2.8 Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari .....	24
2.9 Politica in materia di remunerazione. I compensi corrisposti nel corso del 2021 .....	24
2.9.1 Compensi dei componenti non esecutivi del Consiglio di amministrazione .....	25
2.9.2 Compensi del Presidente e dell'Amministratore delegato-Direttore generale .....	25
2.9.3 Compensi dei componenti del Collegio sindacale.....	28
2.9.4 Compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche.....	29
2.9.5 La relazione sulla politica in materia di remunerazione ai sensi dell'art. 123- <i>ter</i> del Tuf .....	30
3. LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA E IL <i>BUSINESS</i> DEL GRUPPO ENEL .....	31
3.1 Le Divisioni.....	32
3.2 Risultati economici e patrimoniali per area geografica di attività .....	34
3.2.1 <i>Information &amp; communications technology (ICT)</i> . L'organizzazione e la dinamica della spesa.....	42
3.2.2 <i>Segue</i> : la gestione del rischio informatico.....	43
3.3 Il <i>Procurement</i> : la normativa applicabile e le procedure aziendali .....	45
3.3.1 <i>Segue</i> : gli acquisti .....	47
3.3.2 <i>Segue</i> : le consulenze.....	48
3.4 Acquisti e vendite di energia elettrica e <i>commodity</i> energetiche .....	50
4. LE RISORSE UMANE .....	56
4.1 Consistenza e costo del personale.....	56
4.2 Remunerazione e sistema di incentivazione del <i>management</i> .....	60
4.3 Salute e sicurezza dei lavoratori .....	62
5. LE LINEE GUIDA DEL PIANO STRATEGICO 2022-2024 .....	65
6. IL CONTENZIOSO DEL GRUPPO ENEL .....	68
6.1 Contenzioso in materia ambientale.....	68
6.2 Contenzioso in materia previdenziale.....	70
6.3 Contenzioso con la clientela .....	70
6.4 Contenzioso con <i>partner</i> commerciali, fornitori e concorrenti .....	72
6.5 Contenzioso con produttori di energia elettrica .....	74

6.6	Procedimenti con autorità e pubbliche amministrazioni .....	74
6.7	Contenzioso relativo a società estere .....	76
7.	LE PERFORMANCE FINANZIARIE E NON FINANZIARIE DEL GRUPPO .....	78
7.1	Elementi di contesto: l'andamento dei mercati finanziari in Europa, con particolare riferimento al settore delle <i>utilities</i> .....	78
7.2	L'andamento del titolo Enel .....	78
7.3	Andamento del <i>rating</i> del Gruppo Enel .....	79
7.4	La crescita degli investitori attenti alla sostenibilità .....	80
7.5	Andamento del <i>rating</i> di sostenibilità .....	81
8.	RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI ENEL S.P.A. ....	83
8.1	Fatti di rilievo del 2021 e intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio .....	83
8.2	Il bilancio d'esercizio .....	87
8.2.1	La gestione economica .....	88
8.2.2	La gestione patrimoniale .....	89
8.2.3	La gestione finanziaria .....	91
8.3	Lo stato patrimoniale .....	94
8.4	Il conto economico .....	110
9.	RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO ENEL .....	115
9.1	Fatti di rilievo del 2021 e intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio .....	115
9.2	Il bilancio consolidato .....	120
9.2.1	Lo stato patrimoniale consolidato .....	122
9.2.2	Il conto economico consolidato .....	133
9.3	Ulteriori analisi sulla struttura economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo .....	143
9.3.1	La gestione economica .....	143
9.3.2	La gestione patrimoniale .....	146
9.3.3	La gestione finanziaria .....	147
9.4	Investimenti .....	152
10.	CONCLUSIONI .....	160



## INDICE DELLE TABELLE

Tabella 1 - Il mercato dell'energia elettrica .....	6
Tabella 2 - Flussi di energia elettrica di Enel in Italia .....	7
Tabella 3 - Sintesi dei dati elettrici in Italia .....	8
Tabella 4 - Andamento dei prezzi di vendita dell'energia elettrica in Italia .....	9
Tabella 5 - Compensi maturati dal Presidente e dall'Amministratore delegato-Direttore generale .....	27
Tabella 6 - Compensi dei componenti degli organi di controllo .....	29
Tabella 7 - Italia .....	35
Tabella 8 - Iberia .....	36
Tabella 9 - America Latina .....	38
Tabella 10 - Europa .....	39
Tabella 11 - Nord America .....	40
Tabella 12 - Africa, Asia e Oceania .....	41
Tabella 13 - Spesa per servizi ICT .....	43
Tabella 14 - Livello di impatto degli incidenti di sicurezza informatica .....	44
Tabella 15 - Eventi relativi alle violazioni informatiche .....	45
Tabella 16 - Volumi di acquisto per tipologia .....	47
Tabella 17 - Acquisti per principali categorie merceologiche .....	48
Tabella 18 - Consulenze per tipologia .....	50
Tabella 19 - Consulenze per importo .....	50
Tabella 20 - Acquisti e vendite di <i>commodity</i> .....	53
Tabella 21 - Risultati netti da contratti su <i>commodity</i> .....	54
Tabella 22 - Riepilogo .....	55
Tabella 23 - Organico Gruppo Enel (Italia + estero) .....	56
Tabella 24 - Esodo incentivato - Cessazioni consensuali incentivate .....	57
Tabella 25 - Organico Gruppo Enel per area di attività (Italia + estero) .....	57
Tabella 26 - Organico Gruppo Enel per categorie professionali (Italia + estero) .....	58
Tabella 27 - Costo complessivo del personale Gruppo Enel (Italia + estero) .....	58
Tabella 28 - Costo complessivo del personale Gruppo Enel (Italia) .....	59
Tabella 29 - Costo complessivo del personale Gruppo Enel (estero) .....	59
Tabella 30 - Costo unitario medio del personale Gruppo Enel (Italia + estero) .....	60
Tabella 31 - Consistenza del personale Enel s.p.a. .....	60
Tabella 32 - Costo del personale Enel s.p.a. .....	60
Tabella 33 - Andamento del <i>rating</i> del Gruppo Enel .....	80
Tabella 34 - Principali <i>rating</i> Esg al 31 dicembre 2021 .....	82
Tabella 35 - Sintesi della gestione economica .....	88
Tabella 36 - Sintesi della gestione patrimoniale .....	90
Tabella 37 - Sintesi della gestione finanziaria .....	92
Tabella 38 - Indebitamento finanziario netto complessivo .....	93
Tabella 39 - Stato patrimoniale - Enel s.p.a. .....	95
Tabella 40 - Partecipazioni .....	96
Tabella 41 - Attività finanziarie non correnti .....	98
Tabella 42 - Contratti derivati .....	99
Tabella 43 - Altre attività non correnti .....	100

Tabella 44 - Attività correnti .....	101
Tabella 45 - Patrimonio netto e passività .....	103
Tabella 46 - Finanziamenti a lungo termine .....	106
Tabella 47 - Movimentazione del valore nominale dei finanziamenti a lungo termine .....	107
Tabella 48 - Contratti derivati inclusi nelle passività finanziarie non correnti .....	109
Tabella 49 - Conto economico - Enel s.p.a. ....	111
Tabella 50 - Stato patrimoniale consolidato: Attività.....	123
Tabella 51 - Crediti commerciali .....	126
Tabella 52 - Movimentazione del Fondo svalutazione crediti.....	127
Tabella 53 - Stato patrimoniale consolidato: Passività e Patrimonio netto .....	128
Tabella 54 - Conto economico consolidato .....	134
Tabella 55 - Provenienza geografica dei ricavi delle vendite e delle prestazioni.....	136
Tabella 56 - Risultati operativi.....	144
Tabella 57 - Riepilogo dei risultati economici per area di attività .....	145
Tabella 58 - Ricavi per tipologia.....	146
Tabella 59 - Costi operativi per tipologia.....	146
Tabella 60 - Sintesi della struttura patrimoniale .....	147
Tabella 61 - Sintesi della gestione finanziaria .....	149
Tabella 62 - Indebitamento finanziario netto complessivo .....	150
Tabella 63 - Indebitamento verso banche e mercato obbligazionario (Debito lordo) .....	151
Tabella 64 - Investimenti .....	154
Tabella 65 - Investimenti Generazione termoelettrica e <i>trading</i> .....	155
Tabella 66 - Investimenti Enel Green Power .....	156
Tabella 67 - Investimenti Infrastrutture e Reti .....	157
Tabella 68 - Investimenti Mercati finali .....	158
Tabella 69 - Investimenti Enel X.....	158
Tabella 70 - Investimenti Servizi, <i> Holding</i> e Altro .....	159

## INDICE DEI GRAFICI

Grafico 1 - Andamento del titolo Enel nel 2021 .....	79
Grafico 2 - Partecipazione degli investitori Esg al capitale di Enel nel periodo 2014-2021 .....	81
Grafico 3 - Composizione del valore nominale dei finanziamenti a lungo termine .....	108
Grafico 4 - Andamento dell'indebitamento finanziario netto .....	151

## **PREMESSA**

Con la presente relazione, la Corte dei conti riferisce al Parlamento, a norma dell'art. 7 della legge 21 marzo 1958, n. 259, il risultato del controllo eseguito, con le modalità di cui all'art. 12 della stessa legge, sulla gestione finanziaria di Enel s.p.a. per l'esercizio 2021, dando altresì notizia dei fatti di gestione più rilevanti intervenuti successivamente.

Il risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria di Enel s.p.a. include anche i principali dati e informazioni concernenti la gestione del Gruppo Enel.

La precedente relazione, concernente l'esercizio 2020, è stata approvata con determinazione n. 112 in data 4 novembre 2021 (in Atti parlamentari, XVIII Legislatura, Doc. XV, n. 483).

## 1. NOTAZIONI GENERALI

Enel S.p.a. (di seguito, anche “la Società” o “Enel”) opera, come *holding* di partecipazioni, principalmente nei settori dell’energia elettrica, dell’idrico, della tutela dell’ambiente, delle comunicazioni, dei servizi multimediali e interattivi, delle strutture a rete, nonché in altri settori connessi, mediante l’assunzione e la gestione di partecipazioni in società italiane o straniere.<sup>1</sup>

Nel 2021, Enel e il Gruppo che ad essa fa capo hanno operato in un contesto ancora influenzato dalla pandemia di Covid-19, che ha comportato l’introduzione di significative restrizioni alle attività e alla mobilità che nell’anno precedente hanno prodotto un rilevante rallentamento dei consumi energetici sia in Italia che negli altri Paesi di interesse.

La crisi sanitaria ha anche comportato effetti negativi sull’economia italiana che tuttavia, a partire dal secondo semestre del 2020, ha manifestato importanti capacità di reazione; nel 2021, la crescita del Pil è risultata maggiore rispetto alle stime preliminari (+6,6 per cento). In seguito, il percorso per recuperare tassi di sviluppo stabilmente più elevati è divenuto più incerto e ampiamente connesso alla effettiva attuazione del Piano nazionale di ripresa e resilienza (Pnrr), che dovrebbe anche garantire la sostenibilità prospettica del debito pubblico.

Al riguardo, si segnala che Enel contribuisce allo sviluppo di alcuni rilevanti progetti del Pnrr allineati con la strategia del Gruppo, riguardanti l’incremento di capacità rinnovabile, la digitalizzazione e resilienza della rete e l’elettrificazione degli usi finali dell’energia. Il principio di fondo che sostiene tali linee è quello di sostenibilità ed economia circolare.

Dopo il rallentamento nell’anno della pandemia, le generalizzate riaperture all’inizio del 2021 hanno prodotto forti squilibri tra domanda e offerta su scala globale causando distorsioni sulle catene di approvvigionamento e, di conseguenza, spingendo verso l’alto i prezzi delle materie prime. Tali pressioni inflattive si sono riversate anche sui prezzi dei beni intermedi e di consumo, creando spirali inflazionistiche accompagnate da “colli di bottiglia”, dovuti a interruzioni logistiche. Infine, l’insorgere del conflitto tra Russia e Ucraina all’inizio del 2022 ha causato uno *shock* nell’offerta di una vasta gamma di materie prime, specialmente quelle agricole ed energetiche, acuendo fenomeni già innescati e creando nuovi *stress* per l’economia mondiale.

---

<sup>1</sup> Cfr. l’art. 4 dello Statuto sociale.

Pur a fronte di tale complesso scenario, la Società ha chiuso l'esercizio 2021 con un utile di 4.762 milioni di euro, con una crescita di circa il 105 per cento rispetto all'esercizio 2020 (2.326 milioni di euro), essenzialmente dovuta all'incremento dei ricavi e ai proventi da partecipazioni, seppure parzialmente compensata dalle rettifiche di valore sulle partecipazioni. Tale risultato ha risentito positivamente di un'entrata straordinaria dovuta alla cessione della quota del 50 per cento del capitale sociale di Open Fiber S.p.a., completata a dicembre 2021, per un corrispettivo complessivo pari a circa 2.733 milioni di euro, che ha comportato la rilevazione di un provento di 1.629 milioni di euro (con una plusvalenza su base consolidata pari a 1.763 milioni di euro).

A fronte di tali risultati, è stato erogato un dividendo complessivo pari a 0,38 euro per azione. Nel corso dell'esercizio 2021 è stata altresì approvata una complessiva revisione della struttura organizzativa del Gruppo, in linea con gli obiettivi strategici pianificati. È stata costituita la funzione di servizio "*Global customer operations*", per gestire e ottimizzare i processi di attivazione, fatturazione, credito e *customer care*; inoltre è stata costituita una nuova linea di *business* globale denominata "*Enel X global retail*", per seguire il processo di elettrificazione, realizzando un'unica strategia commerciale e di *marketing* verso i clienti finali, sia di Enel X che di energia e gas. Infine, è stata costituita la nuova linea di *business* globale denominata "*Global e-mobility*", per rispondere all'espansione del mercato della mobilità elettrica.

Al fine di contribuire alla decarbonizzazione del proprio *mix* energetico, il Gruppo ha realizzato, a livello globale nell'anno in esame, 5.120 MW di nuova capacità rinnovabile, che include per la prima volta anche 220 MW di batterie, dismettendo al contempo 1.983 MW di capacità installata a carbone. L'energia prodotta da fonti rinnovabili nel 2021 ha raggiunto il massimo storico di circa 118 TWh; al contempo, le emissioni specifiche di CO<sub>2</sub> si sono attestate a 227 gCO<sub>2eq</sub>/kWh (grammi di CO<sub>2</sub> equivalenti per kWh), confermando una tendenza di riduzione di medio periodo in linea con l'obiettivo del Gruppo certificato dalla *Science based targets initiative*, pari a 82 gCO<sub>2eq</sub>/kWh entro il 2030.

Nella linea di *business* delle reti elettriche, il progetto "*Grid blue sky*" ha avuto nel 2021 sviluppi volti a rendere più efficienti le operazioni della rete e abilitare nuovi servizi per i clienti; nonché per la costituzione di una nuova società del Gruppo dedicata alla trasformazione digitale delle reti elettriche (Gridspertise s.r.l.).

Tra le principali operazioni straordinarie che hanno caratterizzato l'esercizio, oltre la cessione delle quote di Open Fiber, si ricorda l'accordo, attraverso la controllata Enel X S.r.l, per l'acquisizione di quote del capitale sociale del Gruppo Mooney s.p.a., società *fintech* operante nei servizi di *proximity banking* e nei servizi di pagamento e la cessione intervenuta nel mese di ottobre 2022 dell'intera partecipazione detenuta in Enel Russia PJSC, in favore di Lukoil PJSC e del fondo *Closed Combined Mutual Investment Fund "Gazprombank-Frezia"*. Con tale operazione tutti gli *asset* di generazione elettrica in Russia sono stati dismessi.

Enel ha presentato per il secondo anno consecutivo una documentazione di bilancio che integra le informazioni economiche, sociali, ambientali e di *governance*, in linea con le specifiche normative e *best practice* internazionali. Nel sistema di reportistica aziendale la Relazione finanziaria annuale consolidata integrata della Società costituisce un documento centrale, che fornisce una rappresentazione del modello di *business* sostenibile e integrato del Gruppo anche in considerazione delle aspettative di tutti gli *stakeholder*.

Dai primi mesi del 2022, lo scenario dell'economia è risultato ampiamente perturbato dagli effetti delle tensioni geopolitiche conseguenti dal conflitto in Ucraina. L'incertezza sulla continuità delle forniture di gas russo, da cui l'Europa è largamente dipendente, ha determinato un forte incremento dei prezzi di questa materia prima. I settori legati al gas, tra cui quello della generazione di energia elettrica, hanno registrato un brusco aumento dei costi di produzione, che ha propagato lo *shock* del mercato del gas a tutti i settori dell'economia, causando un innalzamento del livello di inflazione e una progressiva stagnazione dell'attività economica.

Questa crisi ha colpito l'intera economia europea con vari gradi di intensità, determinando diverse azioni a livello politico e regolatorio, alcune delle quali tuttora al vaglio degli organi politici. I Paesi membri dell'Unione europea hanno adottato una serie di provvedimenti, primo tra tutti il *Repower Eu*, volti a mitigare gli impatti della crisi energetica su imprese e consumatori, a diversificare le fonti e a ridurre la dipendenza di materie energetiche da fonti estere, privilegiando la strada dell'efficientamento, dell'elettrificazione dei consumi e della generazione da fonti rinnovabili. Perseguendo queste politiche, Enel si pone l'obiettivo di minimizzare gli effetti distorsivi generati dalla crisi energetica e garantire la continuità delle forniture gas ed elettriche, limitando altresì l'impatto che simili eventi potrebbero avere in futuro; nel breve termine, comunque, permangono incertezze sulle forniture di gas russo -

calmierate da un livello degli stoccaggi, comunque, molto alto per il 2023 - e aspettative di volatilità sui mercati.

## 1.1 L'ambito di azione del Gruppo Enel e il mercato dell'energia elettrica in Italia

Il Gruppo Enel è presente in 47 Paesi di cinque continenti con più di 1.000 società controllate, dove conta complessivamente circa 75,2 milioni di utenti finali<sup>2</sup>; nel 2021 ha gestito impianti per 87,1 Gigawatt di capacità installata<sup>3</sup>, che hanno generato 222,6 Terawattora di energia elettrica<sup>4</sup>, collocandosi fra le principali aziende elettriche europee in termini di capacità installata, numero di clienti ed Ebitda.

In Italia, Enel detiene la *leadership* nel mercato dell'energia elettrica, con una capacità installata di circa 25,6 GW, una produzione di 47,9 TWh e circa 21,8 milioni di clienti; si colloca, altresì, in posizione rilevante nel mercato della vendita al dettaglio di gas naturale tramite Enel Energia s.p.a. ("Enel Energia"), con una quota del 7,1 per cento<sup>5</sup>, pari a 4,1 miliardi di metri cubi di gas venduto e a 4,2 milioni di clienti circa. Analoghe posizioni rivestono nel mercato elettrico e del gas in Spagna, attraverso Endesa S.A. (d'ora in poi, soltanto Endesa)<sup>6</sup>.

La seguente tabella espone i dati della produzione (suddivisa per fonte) e della domanda di energia elettrica in Italia nel 2021, rapportati a quelli dell'esercizio precedente.

---

<sup>2</sup> Dato aggiornato al 31 dicembre 2021, riferito agli utenti finali della rete.

<sup>3</sup> Potenza efficiente netta.

<sup>4</sup> Il GW corrisponde a un miliardo di watt e il TWh a un miliardo di kilowattora.

<sup>5</sup> Ove si consideri anche Enel *Trade*, la quota di mercato sale al 12,4 per cento.

<sup>6</sup> Trattasi della *holding* di partecipazioni che opera nel mercato iberico (Spagna e Portogallo), controllata, con una quota del 70,10 per cento, da Enel Iberia s.r.l., a sua volta integralmente posseduta da Enel.

**Tabella 1 - Il mercato dell'energia elettrica**

PRODUZIONE E DOMANDA DI ENERGIA ELETTRICA IN ITALIA	2021	2020	var. %
	milioni di kWh	milioni di kWh	2021-20
produzione lorda			
- termoelettrica <sup>(1)</sup>	189.711	181.307	4,6
- idroelettrica <sup>(1)</sup>	47.478	49.495	-4,1
- geotermica e da altre fonti <sup>(1)</sup>	51.880	49.729	4,3
<b>Totale produzione lorda</b>	<b>289.070</b>	<b>280.531</b>	<b>3,0</b>
<b>consumi servizi ausiliari <sup>(1)</sup></b>	<b>-9.024</b>	<b>-8.883</b>	<b>1,6</b>
produzione netta			
- termoelettrica <sup>(1)</sup>	182.234	173.890	4,8
- idroelettrica <sup>(1)</sup>	46.919	48.952	-4,2
- geotermica e da altre fonti <sup>(1)</sup>	50.892	48.806	4,3
<b>Totale produzione netta</b>	<b>280.045</b>	<b>271.648</b>	<b>3,1</b>
<b>importazioni nette</b>	<b>42.793</b>	<b>32.200</b>	<b>32,9</b>
- energia immessa in rete <sup>(1)</sup>	322.838	303.848	6,2
- consumi per pompaggi <sup>(1)</sup>	-2.927	-2.668	9,7
<b>energia richiesta sulla rete</b>	<b>319.911</b>	<b>301.180</b>	<b>6,2</b>

Fonte: Enel e Terna

(1) Dati di produzione lorda e consumi ausiliari 2020 aggiornati a fronte pubblicazione dei dati ufficiali Terna.

La produzione nazionale lorda ha registrato un incremento rispetto al 2020, trainata dall'incremento della domanda di energia elettrica, a fronte della ripresa economica conseguente alla riduzione delle restrizioni connesse al contesto pandemico che ha penalizzato l'anno precedente. L'incremento della produzione ha riguardato in particolare quella termoelettrica non rinnovabile, mentre quella rinnovabile è rimasta sostanzialmente stabile, a fronte del decremento della produzione idroelettrica - compensato dall'eolico e fotovoltaico.

La produzione rinnovabile ha ulteriori potenzialità di crescita, in quanto nel 2021 il parco di generazione delle fonti rinnovabili ha registrato un incremento generale pari al 2,5 per cento, raggiungendo una potenza installata complessiva di 58 GW: il fotovoltaico ha segnato la crescita maggiore (+4,4 per cento) e si è attestato a 22,6 GW, e l'eolico è aumentato del 3,5 per cento, arrivando a 11,3 GW.

Nella tabella che segue vengono evidenziati i dati relativi alla produzione, al trasporto e alla vendita di energia elettrica, nonché alla potenza netta installata del Gruppo Enel in Italia.



**Tabella 2 - Flussi di energia elettrica di Enel in Italia**

FLUSSI DI ENERGIA ELETTRICA DI ENEL IN ITALIA	2021	2020	var. %
	milioni di kWh	milioni di kWh	2021-20
produzione netta			
- termoelettrica	23.350	18.442	26,6
- idroelettrica	14.570	14.107	3,3
- geotermica e da altre fonti	6.880	6.881	0,0
<b>Totale produzione netta</b>	<b>44.800</b>	<b>39.429</b>	<b>13,6</b>
<b>acquisti di energia</b>	<b>98.034</b>	<b>114.830</b>	<b>-14,6</b>
vendite di energia			
- vendite all'ingrosso	12.728	20.770	-38,7
- vendite sul mercato regolato (maggior tutela)	27.191	30.581	-11,1
- vendite sul mercato libero <sup>(1)</sup>	65.577	59.900	9,5
<b>Totale vendite</b>	<b>105.496</b>	<b>111.251</b>	<b>-5,2</b>
energia trasportata sulla rete di distribuzione Enel <sup>(2)</sup>	226.282	213.977	5,8
potenza efficiente netta installata (MW)	25.609	26.400	-3,0

Fonte: Enel e Terna

(1) Include le vendite sul mercato di salvaguardia per il 2021 per complessivi 2.197 milioni di kWh e per l'anno 2020 per complessivi 720 milioni di kWh.

(2) Dato 2020 aggiornato. Include sia l'energia distribuita ai clienti del mercato finale che ai distributori.

L'incremento della produzione termoelettrica Enel si iscrive nel quadro generato dall'esigenza di dare copertura alla maggior domanda di energia elettrica; la produzione idroelettrica registra un lieve incremento, mentre resta stabile quella dalle altre fonti rinnovabili. L'incremento della quota Enel è conseguenza di tale maggior produzione.

Il calo delle vendite sul mercato regolato (maggior tutela), è dovuto al progressivo passaggio dei clienti al mercato libero e in parte come conseguenza delle gare indette dall'Autorità di regolazione per energia reti e ambiente (Arera) nel 2020 per il servizio a tutele gradualmente per le piccole imprese.

Gli acquisti di energia diminuiscono per effetto della riduzione dei volumi di *hedging*<sup>7</sup> a causa dell'incertezza dello scenario post Covid, nonché per la riduzione di contratti a prezzo fisso in acquisto per variazione della composizione del portafoglio clienti. La riduzione delle vendite all'ingrosso è connessa alla minore liquidità sul mercato per aumento di volatilità e prezzi dovuto alla minore offerta di gas.

Nella seguente tabella viene esposta l'incidenza nel mercato nazionale del Gruppo Enel.

<sup>7</sup> Piani e tecniche di mitigazione del rischio tramite l'utilizzo di contratti derivati.

**Tabella 3 - Sintesi dei dati elettrici in Italia**

<b>SINTESI DATI ELETTRICI in ITALIA</b> (milioni di KWh)	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>var. % 2021-2020</b>
consumi nazionali di energia elettrica <sup>(1)</sup>	300.589	283.814	5,9
produzione elettrica netta Enel	44.800	39.429	13,6
acquisti complessivi Enel di energia elettrica	98.034	114.830	-14,6
produzione elettrica netta nazionale	277.674	271.648	2,2
quota percentuale di produzione Enel sul totale nazionale <sup>(1)</sup>	16,13	14,51	11,2
quota percentuale di vendita Enel di energia elettrica ai clienti finali su consumi nazionali	30,86	31,88	-3,2
vendita complessiva Enel di energia elettrica <sup>(2)</sup>	105.496	111.251	-5,2
energia trasportata sulla rete di distribuzione Enel <sup>(3)</sup>	226.282	213.977	5,8

Fonte: Enel e Terna

(1) Dato 2020 aggiornato a fronte pubblicazione dei dati ufficiali Terna.

(2) Include le vendite all'ingrosso.

(3) Dato 2020 aggiornato. Il dato comprende sia l'energia distribuita ai clienti del mercato finale che ai distributori.

Per quanto concerne i prezzi di vendita dell'energia elettrica in Italia, si evidenzia che nel 2021 il prezzo medio unico nazionale (Pun<sup>8</sup>) sulla Borsa dell'energia elettrica ha riportato considerevoli aumenti, specie nella seconda metà dell'anno, complessivamente di circa il 221 per cento rispetto al valore medio 2020 (valori di consuntivo).

Il prezzo medio annuo nel 2021 (al lordo delle imposte) per l'utenza domestica stabilito dall'Autorità di regolazione per energia reti e ambiente ("Arera") è invece aumentato di circa il 31 per cento rispetto all'anno precedente.

L'aggiornamento trimestrale della componente energia del prezzo di vendita della fornitura elettrica ai clienti del servizio di maggior tutela viene effettuato dall'Arera in base al Pun atteso. L'incremento delle bollette sostenuto dai suddetti clienti è risultato più contenuto rispetto all'andamento di tale parametro, in quanto la componente energia è solo una delle voci che compongono la bolletta, e l'incremento complessivo è stato mitigato anche da provvedimenti del Governo. I clienti del mercato libero, invece, avendo in gran parte sottoscritto contratti con il prezzo della componente energia bloccato per uno o due anni, non hanno avuto particolari impatti.

Nella tabella seguente sono riportati i relativi importi.

<sup>8</sup> Il Pun (acronimo di Prezzo unico nazionale) è il prezzo di riferimento all'ingrosso dell'energia elettrica che viene acquistata sul mercato della Borsa elettrica italiana (Ipx - Italian Power Exchange) del Gestore dei mercati energetici (Gme).

**Tabella 4 - Andamento dei prezzi di vendita dell'energia elettrica in Italia**

Trimestre	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	2021				2020			
Borsa dell'energia elettrica - PUN IPEX (€ per MWh) <sup>(1)</sup>	59,3	74,5	124,2	241,8	39,6	24,8	42,3	48,8
Utente domestico con consumo annuo di 2.700 kWh - prezzo al lordo di imposte (centesimi di euro per kWh) <sup>(2)</sup>	20,1	20,8	22,9	29,7	19,7	16,1	16,6	19,2

Fonte: elaborazioni Enel su dati del Gestore dei mercati energetici e dell'Arera

(1) Prezzo medio annuo.

(2) Consumo rappresentativo della famiglia media italiana con contratto 3 kW - residente.

Si segnala che la composizione percentuale media dei prezzi di riferimento per il cliente domestico "tipo" ha subito dei cambiamenti significativi, soprattutto per effetto dell'incremento del prezzo di acquisto dell'energia e delle misure governative, che, a partire dal terzo trimestre 2021, hanno ridotto e in alcuni casi azzerato gli oneri di sistema.<sup>9</sup>

## 1.2 Gli assetti proprietari di Enel

Enel s.p.a. è quotata dal 1999 sul mercato Euronext Milan (già Mercato Telematico Azionario) organizzato e gestito da Borsa Italiana s.p.a. La durata della Società è fissata al 31 dicembre 2100, salvo proroghe.

Al 31 dicembre 2021, il capitale sociale, interamente versato, era rappresentato da n. 10.166.679.946 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna, interamente liberate e assistite dal diritto di voto. Il Ministero dell'economia e delle finanze ("Mef") detiene una partecipazione pari al 23,6 per cento circa del capitale sociale, mentre la quota in capo al mercato (il c.d. "flottante") è pari al 76,4 per cento circa ed è distribuita tra investitori istituzionali e privati. Tale assetto complessivo non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Significativa è la presenza di numerosi azionisti (circa 640.000 tra investitori *retail* e istituzionali); gli azionisti *retail* a fine 2021 possedevano una quota complessiva pari al 17 per cento circa del capitale.

<sup>9</sup> Composizione percentuale media del 2020: energia 41 per cento, trasporto e gestione del contatore 22 per cento, oneri generali di sistema 23 per cento, imposte 14 per cento. Composizione percentuale media del 2021: energia 57 per cento, trasporto e gestione del contatore 18 per cento, oneri generali di sistema 13 per cento, imposte 12 per cento.

La Società risulta soggetta al controllo di fatto da parte del Mef, che ha finora disposto di voti sufficienti nell'assemblea ordinaria di Enel per designare la maggioranza degli amministratori.<sup>10</sup> Lo stesso Ministero non esercita attività di direzione e coordinamento, in quanto la Società adotta le decisioni gestionali in piena autonomia e nel rispetto delle competenze dei propri organi<sup>11</sup>. Come riportato nelle precedenti relazioni, a partire dall'aprile 2016, a seguito dell'operazione di integrazione di Enel Green Power, la partecipazione del Mef – pur essendo rimasto invariato il numero complessivo di azioni ordinarie con diritto di voto detenute (n. 2.397.856.331) – si è ridotta dal 25,50 per cento al 23,585 per cento del capitale sociale.

Si segnala inoltre che in occasione dell'ultima assemblea della Società, che si è svolta in Roma il 19 maggio 2022<sup>12</sup>, la partecipazione del Mef è risultata nuovamente<sup>13</sup> inferiore a quella degli altri azionisti presenti, essendovi rappresentato il 67,34 per cento circa del capitale sociale.

In relazione alla clausola statutaria (art. 6.1) che prevede il limite di possesso azionario (e di voto) al 3 per cento del capitale sociale<sup>14</sup>, salvo che per lo Stato italiano, gli enti pubblici o i soggetti da questi controllati<sup>15</sup>, si segnala che dalle risultanze del libro dei soci e dalle comunicazioni effettuate alla Consob, alla data del 31 dicembre 2021 gli azionisti in possesso di una partecipazione superiore al 3 per cento del capitale della Società risultavano essere

---

<sup>10</sup> Si precisa che, in occasione dell'assemblea ordinaria del 14 maggio 2020 la lista presentata da un raggruppamento di 26 investitori istituzionali è stata votata dalla maggioranza (circa il 51,10 per cento) del capitale rappresentato in assemblea e pertanto da essa sono stati tratti tutti i candidati ivi elencati; considerato tuttavia che tale lista non conteneva un numero di candidati sufficiente ad assicurarle l'assegnazione dei sette decimi degli amministratori da eleggere, in attuazione di quanto previsto dallo statuto della Società si è proceduto a trarre dalla lista presentata dall'azionista Mef – che è stata votata dalla minoranza (circa il 47,76 per cento) del capitale rappresentato in assemblea – i candidati necessari a completare la composizione del consiglio di amministrazione.

<sup>11</sup> L'art. 19, comma 6, del decreto-legge n. 78/2009 (convertito con legge n. 102/2009) ha chiarito che allo Stato italiano non trova applicazione la disciplina contenuta nel Codice civile in materia di direzione e coordinamento di società.

<sup>12</sup> Alla luce degli incerti sviluppi della pandemia da Covid-19 e tenuto quindi conto del perdurare dell'esigenza di ridurre al minimo gli spostamenti e i rischi connessi ad una partecipazione in presenza, la Società ha deciso di avvalersi della facoltà prevista dall'art. 106, comma 4, del decreto legge 17 marzo 2020, n. 18 convertito con modificazioni dalla legge 24 aprile 2020, n. 27 (così come modificato, da ultimo, dal decreto legge 30 dicembre 2021, n. 228, convertito con modificazioni dalla legge 25 febbraio 2022, n. 15), prevedendo l'intervento in assemblea da parte degli aventi diritto esclusivamente per il tramite del rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'art. 135-*undecies* del Tuf.

<sup>13</sup> Analoga situazione si è verificata, infatti, nelle precedenti otto assemblee.

<sup>14</sup> Il diritto di voto inerente alle azioni possedute in eccedenza rispetto a tale limite del 3 per cento non può essere esercitato e si riduce proporzionalmente il diritto di voto che sarebbe spettato a ciascuno dei soggetti ai quali sia riferibile il limite di possesso azionario, salvo preventive indicazioni congiunte dei soci interessati. In caso di inosservanza, la deliberazione assembleare è impugnabile qualora risulti che la maggioranza richiesta non sarebbe stata raggiunta senza i voti espressi in eccedenza rispetto al limite massimo sopra indicato.

<sup>15</sup> In attuazione di quanto disposto dall'art. 3 del decreto-legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito con modificazioni dalla legge 30 luglio 1994, n. 474.

BlackRock Inc. e Capital Research and Management Company, entrambe con il 5 per cento del capitale sociale, posseduto a titolo di gestione del risparmio.

Considerato anche il valore strategico della Società e alla luce delle recenti tensioni nel settore energetico, si richiama l'attenzione sulla circostanza che la clausola statutaria posta a presidio del controllo pubblico (art. 6.1), a norma dell'art. 3, ultimo comma, del decreto-legge n. 332 del 1994, è destinata a decadere laddove il limite percentuale al possesso azionario venga superato in seguito all'effettuazione di un'offerta pubblica di acquisto in conseguenza della quale l'offerente venga a detenere un partecipazione pari almeno al 75 per cento del capitale sociale con diritto di voto.

È da rilevare inoltre che, in esecuzione dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea ordinaria del 20 maggio 2021, nel corso dell'esercizio 2021 la Società ha complessivamente acquistato n. 1.620.000 azioni proprie; pertanto, considerando le n. 3.269.152 azioni proprie già in portafoglio acquistate nel corso dei precedenti esercizi, la Società deteneva alla chiusura dell'esercizio n. 4.889.152 azioni proprie, pari allo 0,048 per cento circa del capitale sociale<sup>16</sup>. L'Assemblea ordinaria del 19 maggio 2022 ha quindi autorizzato il Consiglio di amministrazione, previa revoca della precedente autorizzazione conferita dalla suddetta Assemblea del 20 maggio 2021, a procedere all'acquisto - in una o più volte ed entro diciotto mesi dalla data della deliberazione assembleare - di un massimo di n. 500 milioni di azioni ordinarie della Società, rappresentative del 4,92 per cento circa del capitale sociale, per un esborso complessivo fino a 2 miliardi di euro<sup>17</sup>.

### **1.3 Iniziative nell'ambito del Piano nazionale di ripresa e resilienza**

Il Piano nazionale di ripresa e resilienza (Pnrr) pubblicato il 30 aprile 2021 e approvato dalla Commissione Europea, assegna all'Italia risorse pari a 191,5 miliardi di euro (di cui 68,9 miliardi di euro in sovvenzioni e 122,6 miliardi di euro in prestiti), alle quali si sommano altri 13 miliardi di euro dal programma React-Eu. A livello nazionale sono stati stanziati inoltre 30,6 miliardi di euro nel Fondo complementare, per un totale di 235 miliardi di euro.

---

<sup>16</sup> Per maggiori dettagli si rimanda all'approfondimento contenuto nel successivo paragrafo 8.3.

<sup>17</sup> È stata anche conferita l'autorizzazione a disporre - in una o più volte e senza limiti temporali - di tutte o parte delle azioni proprie in portafoglio (anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabile) ed eventualmente, al riacquisto delle azioni stesse in misura tale per cui le azioni proprie detenute dalla Società e, se del caso, dalle società dalla stessa controllate, non superino il limite sopra indicato concernente l'autorizzazione all'acquisto.

Enel ha assunto iniziative che contribuiscono allo sviluppo del Piano coerentemente con la propria strategia, attraverso progetti relativi allo sviluppo di nuova capacità rinnovabile, alla digitalizzazione e resilienza delle reti, nonché all'elettrificazione degli usi finali dell'energia.

Di seguito si riportano le principali iniziative, avviate nel 2022, promosse da Enel:

- reti di distribuzione: i progetti proposti mirano a ottenere miglioramenti in ottica *smart grids*<sup>18</sup> e resilienza a eventi atmosferici avversi; Enel ha partecipato a due bandi per un ammontare complessivo di fondi disponibili pari a circa 4 miliardi di euro; nel corso del mese di dicembre 2022 sono stati pubblicati i decreti di approvazione dei progetti ammessi alle agevolazioni e le relative graduatorie, alla luce delle quali Enel ha ottenuto contributi sia per progetti relativi a *smart grids* (13 progetti, per un totale di contributi a fondo perduto riconosciuti a Enel pari a 3.203 milioni di euro) che per progetti relativi alla resilienza delle reti (11 progetti, per un importo pari a 275 milioni di euro di contributi a fondo perduto);
- sviluppo della filiera industriale dei pannelli fotovoltaici: Enel ha presentato un progetto per lo sviluppo di una linea di produzione di scala industriale nella fabbrica 3Sun di Catania (progetto denominato "Tango" - iTaliAN Giga factOry), per la realizzazione di moduli fotovoltaici innovativi, per una capacità produttiva di 3 GW all'anno al 2024, con un forte rilancio a livello occupazionale locale con la creazione di circa 1.000 nuovi posti di lavoro. L'investimento complessivo previsto è pari a circa 600 milioni di euro e il finanziamento da Pnrr potrebbe coprire fino a 104 milioni di euro. Nello stesso ambito, Enel ha presentato il progetto pilota "Recyclable PV plastic module", che prevede l'uso di un processo produttivo altamente innovativo in grado di produrre pannelli in plastica partendo da plastica riciclata; il finanziamento da Pnrr potrebbe coprire fino a 20 milioni di euro su un investimento totale di 50 milioni di euro;
- sviluppo di progetti per la produzione di idrogeno verde: la Commissione europea nella seconda metà del 2022 ha approvato tre progetti presentati da Enel, riconosciuti come importanti progetti di comune interesse europeo (Ipcei - *Important projects of common*

---

<sup>18</sup> Le *smart grids* sono reti di distribuzione dell'energia elettrica che, utilizzando dispositivi dedicati di automazione e digitalizzazione, ottimizzano i flussi di energia elettrica, permettono la connessione in media e bassa tensione dei sistemi distribuiti di produzione dell'energia e dei sistemi di accumulo e minimizzano sovraccarichi e variazioni della tensione elettrica.

*European interest*)<sup>19</sup>, per i quali sono attualmente in corso le procedure per la concessione ed erogazione delle agevolazioni a livello nazionale; inoltre Enel ha già identificato ulteriori progetti per la produzione di idrogeno verde, da candidare alle misure che saranno avviate nel primo trimestre 2023;

- altri progetti: Enel, anche in collaborazione con altri soggetti pubblici e privati che possono avere il ruolo di destinatari di finanziamenti, ha predisposto diversi progetti che prevedono l'installazione di infrastrutture per l'elettificazione dei consumi finali e l'implementazione di iniziative di efficienza energetica; tali iniziative sono presentate in funzione dei bandi ufficiali che progressivamente vengono pubblicati.

---

<sup>19</sup> I tre progetti prevedono l'installazione di elettrolizzatori alimentati da energia rinnovabile per la produzione di idrogeno verde, uno nell'ambito del programma Ipcei Hy2Tech, proposto da Enel Green Power, e due nell'ambito del programma Ipcei Hy2Use, in collaborazione con Eni e Saras. Il primo progetto riguarda un laboratorio sperimentale con un elettrolizzatore da 4 MW situato presso il sito di Carlentini (SR); il secondo progetto, in collaborazione con Eni, è relativo a un elettrolizzatore da 20 MW da installare all'interno della bioraffineria di Gela (CL) e a un elettrolizzatore da 10 MW da installare nelle vicinanze della raffineria di Taranto; il terzo progetto, in collaborazione con Saras, riguarda la realizzazione di un elettrolizzatore da 10 MW presso la bioraffineria di Sarroch (CA).

## 2. IL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ORGANI

### 2.1 Il sistema di corporate governance

Il sistema di governo societario adottato da Enel è conforme alle disposizioni del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito “Testo unico della finanza” o “Tuf”), nonché ai principi contenuti nel Codice italiano di *corporate governance*, pubblicato il 31 gennaio 2020 (di seguito “Codice di *corporate governance*”), cui la Società ha aderito nel mese di marzo 2021 quale “società grande” a “proprietà non concentrata”<sup>20</sup>, ed è inoltre ispirato alle *best practice* internazionali.

A norma dell’art. 6 del decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231 (“d. lgs. 231/2001”), Enel si è dotata di un “Modello organizzativo e gestionale”, composto da una “parte generale” (che risulta messa a disposizione del pubblico sul sito internet della Società) e da distinte “parti speciali”, nel tempo aggiunte e aggiornate al fine di riflettere gli sviluppi tanto dell’organizzazione aziendale quanto delle diverse tipologie di reati ricomprese nell’ambito di applicazione del d. lgs. 231/2001 e la cui commissione il Modello stesso intende prevenire<sup>21</sup>.

Nel mese di marzo 2021 il Consiglio di amministrazione ha adottato un’apposita Politica per la gestione del dialogo con gli investitori istituzionali e con la generalità degli azionisti e degli obbligazionisti di Enel (c.d. “*Engagement policy*”, disponibile sul sito *internet* della Società), che ha cristallizzato in larga parte le prassi già seguite da Enel e nella cui elaborazione si è tenuto conto delle *best practice* adottate in materia da parte degli investitori istituzionali e riflesse nei codici di “*stewardship*”. Nell’ambito di tale *Engagement policy*, che ha trovato regolare applicazione nel corso del 2021, vengono tra l’altro individuate le strutture aziendali che, in

---

<sup>20</sup> Il Codice di *corporate governance* definisce “società grande” ogni società la cui capitalizzazione è stata superiore a 1 miliardo di euro l’ultimo giorno di mercato aperto di ciascuno dei tre anni solari precedenti, nonché “società a proprietà concentrata” ogni società in cui uno o più soci che partecipano a un patto parasociale di voto dispongono, direttamente o indirettamente (attraverso società controllate, fiduciari o interposta persona), della maggioranza dei voti esercitabili in assemblea ordinaria.

<sup>21</sup> Tra i reati che il Modello in questione intende prevenire si segnalano in particolare: (i) i reati nei rapporti con la pubblica amministrazione ed il reato di induzione a non rendere dichiarazioni o a rendere dichiarazioni mendaci all’autorità giudiziaria; (ii) i reati societari; (iii) i reati di terrorismo o di eversione dell’ordine democratico; (iv) i reati contro la personalità individuale, nonché i reati di intermediazione illecita e sfruttamento del lavoro, di impiego di cittadini di paesi terzi il cui soggiorno è irregolare, di razzismo e xenofobia; (v) i reati ed illeciti amministrativi in materia di abusi di mercato; (vi) i reati di omicidio colposo e lesioni gravi o gravissime commessi con violazione delle norme sulla tutela della salute e sicurezza sul lavoro; (vii) i reati di ricettazione, riciclaggio, impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita e autoriciclaggio; (viii) i delitti informatici e il trattamento illecito di dati, nonché i delitti in violazione del diritto d’autore; (ix) i delitti di criminalità organizzata; (x) i reati ambientali; (xi) i reati di corruzione tra privati e di istigazione alla corruzione tra privati; (xii) i reati tributari.



linea con una prassi instaurata dalla Società fin dal momento della quotazione, sono preposte alle attività di dialogo, con particolare riguardo:

- a un apposito ufficio di “*Investor relations*”, collocato nell’ambito della funzione “*Administration, finance and control*”, che provvede a interagire su base continuativa con gli investitori istituzionali (oltre che con gli analisti finanziari e le agenzie di *rating*);
- a un’apposita area nell’ambito dell’ufficio “*Corporate affairs*”, collocato a sua volta all’interno della funzione “*Legal and corporate affairs*”, che provvede a interagire su base continuativa con gli azionisti e gli obbligazionisti *retail*, fornendo loro ogni utile chiarimento sulle tematiche di relativo interesse.

Coerentemente con la disciplina comunitaria in materia di *market abuse*, sono state adottate – e vengono regolarmente aggiornate – specifiche procedure aziendali in materia; inoltre, Enel ha istituito – e mantiene regolarmente aggiornati – il registro (“*insider list*”) nel quale risultano iscritte le persone fisiche o giuridiche che hanno accesso a informazioni privilegiate in ragione dell’attività lavorativa o professionale, o delle funzioni svolte, anche per conto di altre società controllate del Gruppo, nonché l’elenco delle persone aventi accesso a informazioni rilevanti.

## 2.2 Il Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione in carica nel corso dell’esercizio 2021 è stato nominato dall’Assemblea degli azionisti chiamata ad approvare il bilancio dell’esercizio 2019 (tenutasi il 14 maggio 2020) e risulta composto da nove membri, di cui un amministratore esecutivo e otto amministratori non esecutivi, tra i quali il Presidente. L’unico Consigliere a rivestire un ruolo esecutivo ai sensi del Codice di *corporate governance* è l’Amministratore delegato. Il mandato del Consiglio di amministrazione è destinato a scadere in occasione dell’approvazione del bilancio dell’esercizio 2022.

In occasione della seduta di insediamento del 15 maggio 2020, il Consiglio di amministrazione ha verificato e attestato in capo a tutti gli amministratori non esecutivi la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge (in particolare dal combinato disposto dell’art. 147-ter, comma 4, e dell’art. 148, comma 3, del Tuf) per i sindaci di società con azioni quotate. In occasione di tale seduta, il Consiglio di amministrazione ha accertato altresì la sussistenza dei requisiti di indipendenza contemplati dal Codice di autodisciplina delle società quotate

(edizione 2018) in capo a 7 degli 8 amministratori non esecutivi, con la sola esclusione del Presidente del Consiglio di amministrazione, al quale il suddetto Codice di autodisciplina non consentiva di riconoscere i requisiti di indipendenza ivi previsti, considerandolo “esponente di rilievo” della Società.

Nel mese di marzo 2021 è stato completato il processo di adesione della Società al Codice di *corporate governance*, pubblicato il 31 gennaio 2020 (vedi paragrafo 2.1). Successivamente, nelle sedute del 27 maggio 2021 e del 26 maggio 2022, il Consiglio di amministrazione ha accertato la sussistenza in capo a tutti gli amministratori non esecutivi, compreso il Presidente del Consiglio di amministrazione, dei requisiti di indipendenza previsti sia dal Tuf che dal Codice di *corporate governance*; al riguardo, il nuovo Codice di *corporate governance* prevede che il presidente dell’organo di amministrazione, che sia stato indicato come candidato a tale ruolo in sede di presentazione delle liste, possa essere valutato come indipendente ove non ricorra alcuna delle circostanze ostative previste dal medesimo Codice.

Il Collegio sindacale ha verificato che il Consiglio di amministrazione, nell’espletamento delle indicate valutazioni circa l’indipendenza dei propri componenti non esecutivi, ha correttamente applicato i criteri indicati nel Codice di autodisciplina e nel Codice di *corporate governance*, seguendo al riguardo una specifica procedura di accertamento.

Nel corso dell’esercizio 2021, il Consiglio di amministrazione ha tenuto 16 riunioni, che hanno visto la regolare partecipazione dei Consiglieri, nonché la presenza dei componenti del Collegio sindacale.

### 2.3 I Comitati

Al fine di assicurare un’adeguata ripartizione interna delle relative funzioni, nell’ambito del Consiglio di amministrazione risultano istituiti, in linea con quanto raccomandato dal Codice di *Corporate Governance*, un “Comitato per le nomine e le remunerazioni”,<sup>22</sup> un “Comitato controllo e rischi” e un “Comitato per la *corporate governance* e la sostenibilità”.

---

<sup>22</sup> Risultano quindi accorpate in un unico Comitato le attribuzioni in materia di nomine e di remunerazioni. Tale accorpamento, in linea con quanto espressamente riconosciuto dal Codice di *corporate governance*, rispetta i requisiti di composizione previsti dal Codice medesimo per entrambi i Comitati e assicura un efficace ed efficiente espletamento delle relative attribuzioni.

Inoltre, in attuazione di quanto previsto dalla Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate di Enel<sup>23</sup> e dal Regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate<sup>24</sup>, il Consiglio di amministrazione ha istituito altresì al proprio interno un apposito “Comitato parti correlate”.

Tutti i suddetti Comitati sono dotati di appositi regolamenti organizzativi che ne disciplinano la composizione, i compiti e le modalità di funzionamento.

Nel corso del 2021: (i) il Comitato per le nomine e le remunerazioni ha tenuto dodici riunioni; (ii) il Comitato controllo e rischi ha tenuto diciassette riunioni; (iii) il Comitato parti correlate ha tenuto sette riunioni; (iv) il Comitato per la *corporate governance* e la sostenibilità ha tenuto cinque riunioni.

Le riunioni dei Comitati sono state caratterizzate dalla regolare partecipazione dei relativi componenti, nonché del Presidente e degli altri membri effettivi del Collegio sindacale<sup>25</sup>.

## 2.4 Il Collegio sindacale

Il Collegio sindacale in carica, nominato dall’Assemblea ordinaria del 19 maggio 2022, si compone di tre sindaci effettivi e di tre sindaci supplenti e resterà in carica fino all’approvazione del bilancio dell’esercizio 2024.

In aggiunta ai compiti attribuiti dal Tuf e dal Codice di *corporate governance*, il Collegio sindacale, ai sensi dell’art. 19 del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, vigila:

- sul processo di informativa finanziaria;
- sull’efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio;
- sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;
- sull’indipendenza della società di revisione legale, con particolare riferimento alla prestazione di servizi non di revisione forniti alle società del Gruppo.

Il Collegio sindacale – nella sua precedente composizione nel mese di febbraio 2022 e, da ultimo nella sua attuale composizione, a maggio 2022 (in occasione della seduta di

---

<sup>23</sup> Adottata dal Consiglio di amministrazione nella riunione del 9 novembre 2010, come successivamente modificata ed aggiornata.

<sup>24</sup> Approvato, in attuazione dell’art. 2391-bis del codice civile, con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010, nonché successivamente modificato ed aggiornato.

<sup>25</sup> Secondo quanto previsto nei regolamenti organizzativi di ciascuno dei Comitati, alle relative riunioni partecipa il Presidente del Collegio sindacale, che può designare altro Sindaco effettivo a presenziare in sua vece; possono comunque partecipare anche gli altri Sindaci effettivi.

insediamento) – ha proceduto alla valutazione circa la sussistenza in capo ai sindaci effettivi dei requisiti di indipendenza, verificando in capo a tutti i componenti effettivi del Collegio sindacale il possesso dei requisiti di indipendenza previsti con riferimento agli amministratori tanto dal Tuf quanto dal Codice di *corporate governance*.

Infine, si segnala che non sono stati rilevati da parte del Collegio sindacale fatti censurabili, omissioni e irregolarità o, comunque, fatti significativi tali da meritare di essere segnalati alle autorità di vigilanza, ovvero di essere menzionati nella relazione all'Assemblea dei soci.

Nella relazione all'Assemblea degli azionisti di Enel convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio 2021, il Collegio sindacale ha dato atto che fino alla scadenza del mandato avrebbe continuato a svolgere la propria attività di vigilanza, in stretto coordinamento con il Consiglio di amministrazione e con la società di revisione, anche per vigilare sugli impatti – anche di carattere economico-finanziario – per la Società e il Gruppo Enel determinati dalla pandemia da Covid-19 e, più di recente, dal delicato contesto geopolitico in atto.

Nel corso dell'esercizio 2021, il Collegio sindacale ha tenuto 28 riunioni che hanno visto la regolare partecipazione dei sindaci effettivi.

## **2.5 La società di revisione**

La revisione legale del bilancio di esercizio di Enel e del bilancio consolidato del Gruppo ad essa facente capo è stata affidata, con riferimento agli esercizi dal 2020 al 2028, a una nuova società specializzata, individuata all'esito di un'apposita procedura di selezione che si è svolta sotto la responsabilità e su proposta motivata del Collegio sindacale. Il corrispettivo previsto per l'intero periodo 2020-2028 è pari a circa 3,3 milioni di euro per la revisione legale e a circa 1 milione di euro per servizi aggiuntivi per quanto riguarda la sola Capogruppo; per quanto riguarda l'insieme delle società del Gruppo Enel il corrispettivo ammonta a circa 77,7 milioni di euro per la revisione legale e a circa 21,4 milioni di euro per servizi aggiuntivi.

Fin dal 2009, ha trovato applicazione un'apposita procedura volta a disciplinare l'affidamento di incarichi aggiuntivi alla società di revisione che opera nell'ambito del Gruppo.

A seguito delle modifiche intervenute nella normativa comunitaria e nazionale di riferimento, in data 20 novembre 2017 il Collegio sindacale ha provveduto, nella sua qualità di "Comitato

per il controllo interno e la revisione contabile” ai sensi dell’art. 19 del d. lgs. n. 39 del 2010, ad aggiornare i contenuti della procedura in questione, con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2018. Tale procedura, da ultimo aggiornata il 3 febbraio 2021, prevede che il Collegio sindacale approvi preventivamente l’affidamento da parte di società del Gruppo di ogni incarico aggiuntivo - che sia diverso dalla revisione legale dei conti e per il quale non ricorrano fattispecie di incompatibilità previste dalla legge - in favore del revisore principale del Gruppo, ovvero di entità appartenenti al relativo *network*. Tale valutazione preventiva non è richiesta per alcune tipologie di incarichi aggiuntivi aventi caratteristiche ritenute inadeguate a minare l’indipendenza del revisore principale; in tali casi il Collegio sindacale è semplicemente destinatario di un’informativa su base semestrale, successiva all’affidamento.

Alla società di revisione e alle entità appartenenti al relativo *network* sono stati affidati nell’esercizio 2021 da parte delle società del Gruppo Enel incarichi per un corrispettivo complessivo di circa 14,9 milioni di euro, di cui circa 11,5 milioni di euro per servizi di revisione contabile, circa 3,3 milioni di euro per servizi di attestazione e circa 0,1 milioni di euro per altri servizi. Per quanto riguarda la sola Capogruppo, si segnala che nel corso dell’esercizio 2021 i corrispettivi riconosciuti alla società di revisione sono ammontati a circa 0,4 milioni di euro per la revisione legale e circa 1,1 milioni di euro per servizi di attestazione.

Tenuto conto della rilevanza degli importi sopra indicati, il Collegio sindacale ha continuato ad esercitare, con il supporto dei servizi di controllo interno, un’attenta vigilanza sul conferimento da parte di Enel e delle altre società del Gruppo ad essa facente capo di incarichi aggiuntivi alla società di revisione e alle entità appartenenti al relativo *network*.

## **2.6 L’Organismo di vigilanza e il Modello organizzativo ex d.lgs. n. 231/2001**

L’organo chiamato a vigilare sull’effettiva applicazione del Modello organizzativo e gestionale ex d.lgs. 231/2001 e a monitorarne le attività di aggiornamento (l’“Organismo di vigilanza” o, più semplicemente, “OdV”) può essere formato da tre a cinque membri nominati dal Consiglio di amministrazione; possono entrare a farne parte sia componenti interni che esterni alla Società e al Gruppo, dotati di specifica competenza ed esperienza professionale.

L’OdV attualmente in carica è composto da tre membri esterni dotati di specifiche competenze professionali in materia di organizzazione aziendale e diritto penale d’impresa. La durata in

carica dei componenti dell'OdV è allineata a quella del Consiglio di amministrazione della Società e, pertanto, la relativa scadenza è fissata in occasione dell'approvazione del bilancio dell'esercizio 2022.

Nel corso del 2021 l'OdV ha tenuto 14 riunioni con il coinvolgimento del *management* delle principali aree di *business* dell'azienda rilevanti ai fini del Modello per esaminare le procedure di controllo a presidio e monitorare le aree di rischio; sulla base delle attività condotte e degli elementi informativi acquisiti, l'OdV ha confermato la sostanziale adeguatezza ed effettiva operatività dei presidi di controllo adottati per la prevenzione dei rischi reato.

Inoltre, ha promosso l'aggiornamento del Modello organizzativo e gestionale per tener conto di specifici adeguamenti normativi e delle modifiche organizzative intervenute<sup>26</sup>.

Sono stati tenuti incontri con gli organismi di vigilanza (od organi analoghi) delle altre società del Gruppo e promosse iniziative formative.

## 2.7 Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ("Scigr") di Enel e del Gruppo è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi aziendali al fine di contribuire al successo sostenibile della Società; questi ultimi includono i rischi che potrebbero avere rilievo nell'ambito della sostenibilità nel medio-lungo termine, compresi i rischi legati al cambiamento climatico, e più in generale i rischi che le attività del Gruppo possano determinare in campo ambientale, sociale, del personale, del rispetto dei diritti umani. Lo Scigr è integrato nei più generali assetti organizzativi e di governo societario adottati dalla Società e dal Gruppo ed è ispirato alle *best practice* esistenti in ambito nazionale e internazionale. Esso si articola in tre distinte tipologie di attività:

- il "controllo di linea" o di "primo livello", costituito dall'insieme delle attività di controllo che le singole unità operative o le società del Gruppo svolgono sui propri processi al fine di assicurare il corretto svolgimento delle operazioni. Tali attività di controllo sono demandate

---

<sup>26</sup> L'aggiornamento ha riguardato le "parti speciali" "G" ("Reati di ricettazione, riciclaggio, impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita e autoriciclaggio") e "I" ("Delitti di criminalità organizzata"), a seguito dell'introduzione della "parte speciale" "N" ("Reati tributari").

alla responsabilità primaria del *management* operativo e sono considerate parte integrante di ogni processo aziendale;

- i controlli di “secondo livello”, affidati a specifiche funzioni aziendali e volti a gestire e monitorare categorie tipiche di rischi, tra cui, a titolo meramente esemplificativo, i rischi operativi, i rischi di mercato (quali il rischio *commodity* e i rischi finanziari), i rischi di credito, i rischi strategici, il rischio legale e il rischio di (non) conformità;
- l’attività di *internal audit* (controlli di “terzo livello”), avente ad oggetto la verifica della struttura e della funzionalità dello Scigr nel suo complesso, anche mediante un’azione di monitoraggio dei controlli di linea nonché delle attività di controllo di secondo livello.

Il Consiglio di amministrazione – con il supporto del Comitato controllo e rischi – svolge un ruolo di indirizzo e di valutazione dell’adeguatezza dello Scigr, definendo la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici della Società e del Gruppo – includendo nelle proprie valutazioni tutti gli elementi che possono assumere rilievo nell’ottica del successo sostenibile della Società – ed esercitando le prerogative individuate in tale ambito dal Codice di *corporate governance*. In particolare, il Consiglio di amministrazione provvede a individuare al proprio interno uno o più amministratori incaricati dell’istituzione e del mantenimento di un efficace sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (incarico che è stato confermato nel mese di maggio 2020 in capo all’Amministratore delegato).

Le principali strutture aziendali attualmente preposte all’effettuazione dei controlli di secondo livello sono:

- l’Unità pianificazione e controllo di gestione, incaricata del monitoraggio dell’andamento operativo ed economico-finanziario della Società e del Gruppo, nonché del controllo e della gestione del processo di autorizzazione alla spesa concernente gli investimenti proposti dalle diverse unità di *business* e della verifica dello stato di avanzamento dei medesimi. Tale unità assicura inoltre il processo di identificazione, quantificazione, analisi, individuazione delle priorità, *reporting* e monitoraggio dei rischi di carattere strategico e di *business*;
- l’Unità *Risk control*, che assicura l’efficace implementazione, a livello di Gruppo, del processo di identificazione, quantificazione, analisi, individuazione delle priorità, *reporting* e controllo dei rischi finanziari, *commodity* e di credito, nonché la coerenza e l’omogeneità, a livello di Gruppo, nell’implementazione di *policy* e procedure volte ad assicurare il rispetto della regolamentazione finanziaria (relativa alla negoziazione di strumenti finanziari o finalizzata

a garantire la trasparenza e l'integrità dei mercati), anche mediante il coordinamento dell'apposito comitato di Gruppo;

- il Comitato rischi di gruppo, presieduto dall'Amministratore delegato, che ha la responsabilità di approvare le *policy* e i limiti di Gruppo e delle singole Regioni-*country-business line* per i rischi finanziari, *commodity* e di credito, nonché di autorizzare l'eventuale superamento di detti limiti oltre determinate soglie. Tale Comitato definisce, inoltre, gli indirizzi per la gestione dei rischi in questione, individuando azioni di intervento a seguito di operazioni straordinarie o rilevanti, situazioni di particolare complessità o criticità, ovvero operatività su nuovi mercati, prodotti o strumenti di mitigazione dei rischi. Il Comitato provvede altresì ad analizzare le principali risultanze sulla complessiva esposizione del Gruppo al rischio finanziario, *commodity* e di credito, supervisionando le relative attività di gestione e controllo.

### **2.7.1 Il sistema di gestione dei rischi e di controllo interno sull'informativa finanziaria e non finanziaria**

Nell'ambito della Società e del Gruppo l'Unità *Internal control over reporting* ha sviluppato e gestisce un apposito sistema di controllo interno sul *corporate reporting* che presiede la redazione del bilancio di esercizio della Società, del bilancio consolidato di Gruppo e della relazione finanziaria semestrale consolidata di Gruppo. Tale sistema, a seguito dell'adesione di alcune società italiane del Gruppo al regime di "adempimento collaborativo" in ambito fiscale e della decisione di Enel di presentare in modo integrato nella relazione finanziaria consolidata le informazioni e i dati finanziari e non finanziari, si è trasformato in una piattaforma di controllo interno sul *corporate reporting*. Nel suddetto sistema di controllo interno sul *corporate reporting* ai rischi e controlli di natura finanziaria si combinano e si affiancano rischi e controlli in ambito fiscale, per quanto strettamente attinente al regime di "adempimento collaborativo", e rischi e controlli correlati alla definizione e al consolidamento del flusso informativo dei principali *Key performance indicator* (cd. "Kpi") di sostenibilità, in materia ambientale, sociale e di *governance* ("Esg").

In particolare, Enel ha promosso a partire dall'esercizio 2017 l'adesione al regime di "adempimento collaborativo" in ambito fiscale (c.d. "*tax cooperative compliance*") per alcune delle società italiane del Gruppo che integrano i requisiti previsti dalla disciplina nazionale di



riferimento. Il Gruppo Enel ha progressivamente sviluppato nell'ambito del perimetro italiano un apposito sistema di rilevazione, misurazione, gestione e controllo del rischio fiscale, denominato *Tax control framework* (di seguito "Tcf"), in linea con le indicazioni dell'Ocse e con la disciplina fiscale nazionale. Tale sistema Tcf si iscrive nel più ampio sistema di controllo interno sul *corporate reporting*, mutuandone i criteri di mappatura dei processi e le metriche di misurazione dei rischi. Le società italiane del Gruppo che sono state ammesse al regime di "adempimento collaborativo" sono Enel, e-distribuzione S.p.A., Servizio Elettrico Nazionale s.p.a., Enel Energia s.p.a., Enel Global Trading s.p.a. ed Enel Italia s.p.a. Nel mese di dicembre 2021 è stato avviato l'iter per l'adesione di Enel Produzione s.p.a. ed Enel Green Power Italia s.r.l., la cui ammissione al regime di adempimento collaborativo da parte dell'Agenzia delle entrate è in corso.

Enel ha inoltre deciso di estendere l'adozione del modello Tcf in alcuni Paesi esteri di presenza del Gruppo, anche se non espressamente richiesto dalla normativa locale. In particolare, nel corso del 2021 il sistema di rilevazione, misurazione, gestione e controllo del rischio fiscale è stato implementato in Argentina, Brasile, Cile, Colombia e Perù.

Enel ha ampliato il sistema di controllo interno sul *corporate reporting* includendovi anche la gestione dei rischi di natura non finanziaria/sostenibilità, data la forte correlazione dei risultati di bilancio con il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni unite ("Sdg"). Nel corso del 2020 è stata effettuata la mappatura di nuovi processi relativi alla definizione e al consolidamento dei principali Kpi non finanziari (concernenti gli obiettivi Sdg 7, 9, 11 e 13, che riguardano la decarbonizzazione, l'elettrificazione, le infrastrutture abilitanti, gli ecosistemi e le piattaforme, in linea con gli obiettivi di transizione energetica del Gruppo). Nel corso del 2021, è stato avviato un progetto che porterà all'identificazione dei processi correlati alla definizione e al consolidamento del flusso informativo dei circa 330 Kpi di sostenibilità materiali.

Attraverso l'adozione di un modello a piattaforma, il sistema in questione ha quindi l'obiettivo di assicurare l'attendibilità dell'informativa contenuta nel *corporate reporting* e l'idoneità del processo di redazione dei documenti contabili in questione a produrre un'informativa coerente con i principi contabili internazionali adottati dal Gruppo.

## **2.8 Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il Dirigente preposto, la cui attività si iscrive nell'ambito dei controlli di secondo livello, è responsabile per legge della definizione e dell'implementazione di un idoneo sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria nell'ambito della Società e del Gruppo e, a tal fine, predispone adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario di Enel. Il Dirigente preposto rilascia una dichiarazione che accompagna gli atti e le comunicazioni della Società diffusi al mercato e relativi all'informativa contabile, anche infrannuale, che ne attesta la corrispondenza alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili. Il Dirigente preposto rilascia inoltre, unitamente all'Amministratore delegato della Società, un'attestazione in merito al bilancio di esercizio, al bilancio consolidato e alla relazione finanziaria semestrale di Enel concernente l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili sopra indicate nel corso del periodo cui si riferiscono tali documenti contabili, nonché l'attendibilità dei dati ivi contenuti e la loro conformità con i principi contabili di riferimento. A tal fine, tramite l'Unità *Internal control over reporting*, assicura l'efficace attuazione, a livello di Gruppo, del processo di identificazione, analisi, e controllo dei rischi correlati all'informativa finanziaria, nonché la coerenza e l'omogeneità nell'utilizzo della metodologia di Gruppo finalizzata a garantire la trasparenza e l'integrità delle comunicazioni fornite ai mercati.

## **2.9 Politica in materia di remunerazione. I compensi corrisposti nel corso del 2021**

La politica in materia di remunerazione di Enel è funzionale al perseguimento del successo sostenibile della Società ed è volta ad attrarre, trattenere e motivare persone dotate della competenza e della professionalità richieste dal ruolo ricoperto nella Società medesima, nonché a promuovere la missione e i valori aziendali.

I compensi - individuati secondo un criterio di competenza - spettanti per l'esercizio 2021 ai componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale, al Direttore generale e ai Dirigenti con responsabilità strategiche, di seguito indicati, sono stati determinati in conformità con la politica per la remunerazione approvata dall'Assemblea degli azionisti del 20 maggio 2021.

### 2.9.1 Compensi dei componenti non esecutivi del Consiglio di amministrazione

Il compenso spettante ai componenti del Consiglio di amministrazione in carica nel 2021 è stato determinato dall'Assemblea dei soci del 14 maggio 2020 nella misura di 80.000 euro lordi annui per ciascuno dei componenti del Consiglio stesso, oltre al rimborso delle spese sostenute in ragione del loro ufficio, dietro presentazione della relativa documentazione giustificativa.

Il compenso aggiuntivo per i Consiglieri chiamati a far parte dei Comitati costituiti nell'ambito del Consiglio di amministrazione è stato successivamente fissato da quest'ultimo - con delibera adottata il 2 luglio 2020, su proposta del Comitato per le nomine e le remunerazioni e sentito il parere del Collegio sindacale - nella misura di 30.000 euro lordi annui per il Presidente di ciascun Comitato e di 20.000 euro lordi annui per gli altri componenti, unitamente a un gettone di presenza, per tutti i componenti, pari a 1.000 euro a seduta<sup>27</sup>; il compenso complessivo riconosciuto a ciascun Consigliere per la partecipazione ai Comitati non può superare, tuttavia, la soglia di 70.000 euro lordi annui.

I Consiglieri non esecutivi in carica nel corso del 2021 hanno percepito compensi per un importo complessivo di 1.534.210 euro<sup>28</sup>, a fronte di quello di 1.027.003 euro<sup>29</sup> maturato *pro rata temporis* nel 2020<sup>30</sup>.

### 2.9.2 Compensi del Presidente e dell'Amministratore delegato-Direttore generale

Nel definire il trattamento economico del Presidente e dell'Amministratore delegato-Direttore generale per il 2021, il Consiglio di amministrazione, su proposta del Comitato per le nomine e le remunerazioni, ha tenuto conto delle risultanze dell'analisi di *benchmark* effettuate da un

---

<sup>27</sup> Un gettone di pari importo è altresì previsto per il Magistrato della Corte dei conti delegato al controllo per la partecipazione alle riunioni del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale.

<sup>28</sup> Tale importo include il compenso percepito dal Presidente del Consiglio di amministrazione, definito secondo quanto riportato nel successivo paragrafo n. 2.9.2.

<sup>29</sup> Tale importo include il compenso maturato *pro rata temporis* dal Presidente del Consiglio di amministrazione nel 2020.

<sup>30</sup> Si segnala che la misura dei compensi stabiliti per la partecipazione degli Amministratori non esecutivi alle attività consiliari ed a quelle dei Comitati è rimasta immutata tra gli esercizi 2020 e 2021. Le eventuali differenze della remunerazione totale da essi maturata in tali esercizi sono quindi dovute al diverso periodo per il quale in ciascun anno è stata effettivamente ricoperta la carica, ovvero alla diversa posizione (i.e., presidente o semplice componente) ricoperta nei vari Comitati consiliari cui essi partecipano e/o al numero di riunioni svolte dai Comitati stessi.

consulente indipendente e delle *opinion* rilasciate alla luce dell'analisi di un unico *peer group*, composto dall'integrazione di tre sottogruppi<sup>31</sup>.

Per il Presidente del Consiglio di amministrazione e per l'Amministratore delegato-Direttore generale è stato confermato per il 2021 il medesimo trattamento retributivo stabilito per il precedente esercizio. Tale trattamento retributivo è costituito, per il Presidente del Consiglio di amministrazione, dalla sola componente fissa<sup>32</sup>, mentre per l'Amministratore delegato-Direttore generale esso comprende una componente fissa<sup>33</sup>, una componente variabile di breve termine e una componente variabile di lungo termine, legata alla partecipazione all'apposito piano *Long term incentive* 2021. Nella tabella che segue sono riportati i compensi maturati nel 2021, secondo un criterio di competenza, dal Presidente del Consiglio di amministrazione e dall'Amministratore delegato-Direttore generale; per maggiori dettagli sulle singole voci si rimanda alla seconda sezione della relazione sulla politica in materia di remunerazione per il 2022 e sui compensi corrisposti nel 2021. Nella medesima tabella, al fine di agevolare un raffronto, sono altresì riportati i compensi maturati dal Presidente del Consiglio di amministrazione e dall'Amministratore delegato-Direttore generale nel 2020.

---

<sup>31</sup> La società di consulenza è stata individuata all'esito di un'apposita indagine di mercato e previa verifica del possesso, in capo alla stessa, dei necessari requisiti di indipendenza. I sottogruppi sono i seguenti: (i) società italiane a respiro globale, assimilabili ad Enel in termini di complessità ed elementi dimensionali, che rappresentano per la stessa Enel un riferimento in termini di mercato del lavoro e prassi nazionali; (ii) società *comparable di business*, ovvero società europee dimensionalmente affini e simili ad Enel in termini di *business model*, servizi forniti e presidio della catena del valore, che rappresentano un riferimento in termini di prassi di *business*; (iii) società europee di rilevanti dimensioni, ovvero società quotate nei principali listini continentali assimilabili ad Enel in termini di complessità e di interesse in un'ottica di *people competition*.

<sup>32</sup> Tale compenso fisso assorbe: (i) l'emolumento base di 80.000 euro lordi annui deliberato dall'Assemblea dei soci; (ii) l'emolumento e i gettoni di presenza spettanti per la partecipazione a comitati costituiti nell'ambito del medesimo Consiglio di amministrazione; (iii) i compensi eventualmente spettanti per la partecipazione a consigli di amministrazione di società non quotate controllate e/o partecipate da Enel e/o di società non quotate o enti che rivestano interesse per il Gruppo, con conseguente rinuncia o riversamento degli stessi.

<sup>33</sup> Tale compenso fisso assorbe quello di 80.000 euro lordi annui spettante all'Amministratore delegato quale componente del Consiglio di amministrazione, nonché quelli spettanti per l'eventuale partecipazione ai consigli di amministrazione di società controllate e/o partecipate da Enel.

**Tabella 5 - Compensi maturati dal Presidente e dall'Amministratore delegato-Direttore generale**

	2021	2020
<b>Presidente</b>		
Emolumento fisso	500.000	315.574
Valorizzazione di benefici non monetari	33.210	4.141
<b>Totale<sup>(1)</sup></b>	<b>533.210</b>	<b>319.715</b>
<b>Amministratore delegato-Direttore generale</b>		
Emolumento fisso AD	700.000	696.311
Emolumento fisso DG	820.000	806.257
Remunerazione variabile di breve termine AD	668.080	892.500
Remunerazione variabile di breve termine DG	782.608	1.045.500
Remunerazione variabile di lungo termine <sup>(2)</sup>	1.362.422	3.175.200
Valorizzazione di benefici non monetari	80.679	80.047
Valorizzazione del patto di non concorrenza	166.667	166.667
<b>Totale<sup>(3)</sup></b>	<b>4.580.456</b>	<b>6.862.482</b>

Fonte: Enel

<sup>(1)</sup> L'importo del 2020 è il compenso maturato *pro rata temporis* a decorrere dalla data di nomina nel maggio 2020.

<sup>(2)</sup> L'importo del 2021 rappresenta il valore, alla data di maturazione, degli strumenti finanziari *vested* nel corso del 2021 relativi al piano Lti 2019, mentre l'importo del 2020 rappresenta la remunerazione variabile di lungo termine - in *cash* - relativa al piano Lti 2018.

<sup>(3)</sup> L'importo totale relativo al 2021 tiene conto - oltre che della remunerazione riportata nella colonna "Totale" della tabella 1 della seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione per il 2022 e sui compensi corrisposti nel 2021 - anche del valore, alla data di maturazione, delle azioni Enel s.p.a. relative al piano Lti 2019 in concreto attribuite all'interessato a seguito della consuntivazione degli obiettivi del piano stesso. Al riguardo si precisa che, in considerazione del livello di raggiungimento degli obiettivi di performance del piano Lti 2019, la componente variabile di lungo termine relativa al medesimo piano effettivamente maturata dall'Amministratore delegato-Direttore generale è erogabile esclusivamente in azioni ed è valorizzata nella colonna "Strumenti finanziari *vested* nel corso dell'esercizio e attribuibili - valore alla data di maturazione" della tabella 2 della seconda sezione della medesima relazione sulla politica in materia di remunerazione per il 2022 e sui compensi corrisposti nel 2021.

La remunerazione variabile di breve termine per il 2021 dell'Amministratore delegato-Direttore generale è stata determinata dal Consiglio di amministrazione, su proposta del Comitato per le nomine e le remunerazioni, a seguito della verifica effettuata, nella seduta del 17 marzo 2022, sul livello di raggiungimento degli obiettivi annuali per il 2021.

Il dato relativo agli strumenti finanziari *vested* nel corso del 2021 si riferisce alla valorizzazione, determinata sulla base del valore di mercato delle azioni di Enel s.p.a. al 30 dicembre 2021, del numero complessivo (193.361) di azioni di Enel s.p.a. relative al Piano Lti 2019 in concreto attribuite all'interessato a seguito della consuntivazione degli obiettivi del Piano<sup>34</sup>.

<sup>34</sup> Riguardo a tale ammontare complessivo si segnala che l'erogazione del 30 per cento (pari a 58.008 azioni di Enel s.p.a.) è prevista nel 2022, mentre per il restante 70 per cento (pari a 135.353 azioni di Enel s.p.a.) è previsto un differimento al 2023.

Nel complesso, i compensi maturati nel 2021 dai vertici societari hanno registrato, rispetto all'esercizio precedente, una riduzione complessivamente pari a 2.068.531 euro<sup>35</sup>. Tale riduzione è riconducibile al minore importo della componente variabile della remunerazione dell'Amministratore delegato-Direttore generale effettivamente maturata.

### 2.9.3 Compensi dei componenti del Collegio sindacale

Il compenso dei componenti del Collegio sindacale in carica nel 2021 (nominati dall'Assemblea dei soci del 16 maggio 2019 per il mandato 2019-2021) è stato determinato nella misura di 85.000 euro annui per il presidente e di 75.000 euro annui per ciascuno dei sindaci effettivi, per un importo complessivo nell'esercizio di riferimento di 235.000 euro. I compensi non hanno subito modifiche rispetto a quelli del 2020.

Nel 2021, ai componenti degli organi di controllo delle società controllate di diritto italiano è stato riconosciuto, quale emolumento per la carica ricoperta, un importo fisso onnicomprensivo secondo le fasce indicate nella seguente tabella<sup>36</sup>.

Tranne che nella *subholding* italiana e nelle società maggiormente rilevanti, l'incarico può essere affidato a un sindaco unico; in tal caso l'emolumento è pari a quello previsto per il Presidente del Collegio sindacale delle società della stessa fascia.

---

<sup>35</sup> Si precisa che ai fini del calcolo, come riportato anche nella Tabella 5, (i) con riferimento alla remunerazione del Presidente del Consiglio di amministrazione, per l'esercizio 2020 è stato considerato il compenso maturato *pro rata temporis* a decorrere dalla relativa nomina nel maggio 2020; (ii) con riferimento alla remunerazione dell'Amministratore delegato-Direttore generale, al fine di assicurare la comparabilità della remunerazione complessiva maturata nel 2020 e nel 2021, l'importo relativo all'esercizio 2021 tiene conto - oltre che della remunerazione riportata nella colonna "Totale" della tabella 1 della seconda sezione della relazione sulla politica in materia di remunerazione per il 2022 e sui compensi corrisposti nel 2021 - anche del valore, alla data di maturazione, delle azioni Enel s.p.a. relative al Piano Lti 2019 in concreto attribuite all'interessato a seguito della consuntivazione degli obiettivi del Piano stesso, valorizzate nella colonna "Strumenti finanziari *vested* nel corso dell'esercizio e attribuibili - valore alla data di maturazione" della tabella 2 della seconda sezione della medesima relazione sulla politica in materia di remunerazione per il 2022 e sui compensi corrisposti nel 2021.

<sup>36</sup> A tal fine, sono predisposti e periodicamente aggiornati gli elenchi delle società appartenenti alle diverse fasce, definiti sulla base del presumibile impegno e responsabilità dei relativi organi di controllo.

**Tabella 6 - Compensi dei componenti degli organi di controllo**

Compensi maturati nel 2021	
Presidente del Collegio sindacale di Enel	85.000
Sindaco effettivo di Enel	75.000
Presidente del Collegio sindacale della <i>subholding</i> italiana	40.000
Sindaco effettivo della <i>subholding</i> italiana	30.000
Presidente del Collegio sindacale delle società maggiormente rilevanti	36.000
Sindaco effettivo delle società maggiormente rilevanti	27.000
Presidente del Collegio sindacale o Sindaco unico delle società di grandi dimensioni	33.000
Sindaco effettivo delle società di grandi dimensioni	23.000
Presidente del Collegio sindacale o Sindaco unico delle società di medie dimensioni	25.000
Sindaco effettivo delle società di medie dimensioni	15.000
Presidente del Collegio sindacale o Sindaco unico delle società di piccole dimensioni	15.000
Sindaco effettivo delle società di piccole dimensioni	8.000
Presidente del Collegio sindacale o Sindaco unico delle società di scopo attive	8.000
Sindaco effettivo delle società di scopo attive	5.000
Presidente del Collegio sindacale o Sindaco unico delle società di scopo inattive	6.000
Sindaco effettivo delle società di scopo inattive	3.000

Fonte: Enel

#### 2.9.4 Compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche

Ai 12 dirigenti con responsabilità strategiche<sup>37</sup> sono stati corrisposti nel 2021 emolumenti per complessivi 17.096.682 euro<sup>38</sup>.

Per prassi aziendale, i dirigenti in servizio chiamati ad assumere la carica di consiglieri di amministrazione, nonché di presidenti, ovvero di amministratori delegati delle società del Gruppo, rinunciano ai compensi deliberati in loro favore dalle già menzionate società, ovvero li riversano alla società di appartenenza.

Sulla remunerazione e sul sistema di incentivazione del *management* si riferirà più dettagliatamente nel paragrafo n. 4.2 che segue.

<sup>37</sup> Per dirigenti con responsabilità strategiche si intendono i diretti riporti dell'Amministratore delegato, che condividono con questi le scelte di maggiore rilevanza per il Gruppo.

<sup>38</sup> Tale importo si riferisce a tutti i soggetti che nel corso dell'esercizio 2021 hanno ricoperto, anche per una frazione del periodo, la funzione di dirigente con responsabilità strategiche (per un totale di 12 posizioni). Esso tiene conto anche del valore, alla data di maturazione, delle azioni Enel s.p.a. relative al piano Lti 2019 in concreto attribuite agli interessati a seguito della consuntivazione degli obiettivi del Piano stesso.

Si aggiunge inoltre che nel 2020, a fronte sempre di 12 posizioni, erano stati complessivamente corrisposti 20.446.151 euro.

### 2.9.5 La relazione sulla politica in materia di remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del Tuf

L'art. 123-ter del Tuf<sup>39</sup> prevede che le società con azioni quotate "...mettono a disposizione del pubblico..." almeno 21 giorni prima della data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio "...una relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti..." predisposta sulla base delle indicazioni fornite dalla Consob, ripartita in due sezioni, la prima delle quali è sottoposta al voto vincolante degli azionisti<sup>40</sup>.

Nella relazione sulla politica in materia di remunerazione per il 2022 e sui compensi corrisposti nel 2021, è esposta una dettagliata informativa al mercato e agli azionisti, sia sulla politica della Società in materia di remunerazione dei componenti del Consiglio di amministrazione, del Direttore generale, dei dirigenti con responsabilità strategiche e dei componenti del Collegio sindacale con riferimento all'esercizio 2022, nonché sulle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione della politica medesima (Prima sezione), sia (sui compensi dei soggetti sopra indicati relativi all'esercizio 2021 (Seconda sezione).

L'Assemblea tenutasi il 19 maggio 2022 ha approvato la Prima sezione con voto vincolante favorevole per il 95,92 per cento del capitale sociale rappresentato; la Seconda sezione è stata approvata con voto non vincolante dell'Assemblea favorevole per il 97,45 per cento del capitale sociale rappresentato.

Nella medesima Assemblea è stato approvato il piano di incentivazione di lungo termine ("Lti") per il 2022 destinato al *management* di Enel e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice civile, con il voto favorevole del 95,63 per cento del capitale sociale rappresentato.

---

<sup>39</sup> Come modificato dal decreto legislativo 10 maggio 2019, n. 49, in attuazione della direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 "che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti".

<sup>40</sup> La prima sezione illustra la politica adottata in materia di remunerazione dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali, dei dirigenti con responsabilità strategiche e dei componenti dell'organo di controllo, con riferimento almeno all'esercizio successivo a quello del bilancio sottoposto ad approvazione assembleare, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione della politica medesima, e deve essere sottoposta al voto vincolante degli azionisti. La seconda sezione contiene l'illustrazione dei compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche (per questi ultimi in forma aggregata) nell'esercizio di riferimento o ad esso relativi, e deve essere sottoposta al voto non vincolante degli azionisti.



### 3. LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA E IL *BUSINESS* DEL GRUPPO ENEL

La struttura organizzativa del Gruppo Enel è basata su una matrice di “Divisioni globali” e “Geografie” ed è focalizzata sugli obiettivi industriali perseguiti; all’esito della riorganizzazione effettuata nel corso dell’esercizio 2021, essa si articola in Divisioni, Paesi e Regioni, Funzioni globali di servizio e Funzioni di  *Holding*.

Le Divisioni (o “*Global business line*”) sono cinque: “*Enel green power and thermal generation*”, “*Global energy and commodity management*”, “*Enel grids*”<sup>41</sup>, “*Enel X global retail*” e “*Global e-Mobility*” e hanno il compito di sviluppare, costruire, operare e mantenere gli *asset* nelle varie aree geografiche, svolgere le attività di *trading*, nonché sviluppare e gestire il portafoglio di nuovi prodotti e servizi (oltre alla *commodity*) ottimizzandone le prestazioni e il ritorno sul capitale investito.

La ripartizione geografica è strutturata in Paesi e Regioni (“*Italy*”, “*Iberia*”, “*Europe*”, “*Latin America*”, “*North America*” e “*Africa, Asia and Oceania*”) a cui è affidato il compito di gestire, nell’ambito di ciascun Paese in cui il Gruppo è presente, le relazioni con gli organi istituzionali e le autorità regolatorie locali, nonché le attività di vendita di energia elettrica, gas e di nuovi prodotti e servizi fornendo altresì supporto in termini di attività di *staff* e altri servizi alle Divisioni.

Sono previste inoltre tre Funzioni globali di servizio (“*Global procurement*”, “*Global digital solutions*” e “*Global customer operations*”), a cui è affidato il compito di gestire, rispettivamente, gli acquisti a livello di Gruppo, le attività di sviluppo e di *governance* delle soluzioni digitali, nonché la strategia, i processi e i modelli di gestione dei clienti.

Infine, alle Funzioni di  *Holding* è affidato il compito di gestire i processi di *governance* a livello di Gruppo (“*Administration, finance and control*”, “*People and organization*”, “*Communications*”, “*Legal and corporate affairs*”, “*Audit*”, “*Innovability (innovation and sustainability)*”).

Ciascuna Divisione gestisce e sviluppa gli *asset* nelle varie aree geografiche, ottimizzandone le prestazioni e il ritorno sul capitale investito. In conformità con le politiche e normative di sicurezza, protezione e ambiente, le Divisioni hanno inoltre il compito di massimizzare

---

<sup>41</sup> Si segnala che la Divisione “*Enel grids*” ha assunto l’attuale denominazione a decorrere dal 4 luglio 2022; la precedente denominazione, in vigore nel corso dell’esercizio 2021, era “*Global infrastructure and networks*”.

l'efficienza dei processi gestiti e di applicare le migliori pratiche a livello mondiale, condividendo con i Paesi e Regioni la responsabilità su Ebitda, flussi di cassa e ricavi.

Il Gruppo, avvalendosi anche di uno specifico Comitato per gli investimenti (composto dai direttori delle Divisioni, dai responsabili delle funzioni "Administration, finance and control", "Innovability", "Legal and corporate affairs" e "Global procurement", nonché dai responsabili delle Regioni), ha una visione industriale centralizzata dei progetti delle varie Divisioni. I progetti vengono valutati non solo sulla base del ritorno finanziario, ma anche in relazione alle migliori tecnologie disponibili a livello di Gruppo che rispondono alle rinnovate linee strategiche, integrando in modo esplicito gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni unite all'interno della strategia economico-finanziaria e promuovendo un modello di *business* a bassa emissione di carbonio. Inoltre, ogni Divisione contribuisce al percorso per la transizione energetica e alla lotta al cambiamento climatico attraverso la gestione dei relativi rischi e opportunità per il proprio perimetro di competenza.

Anche i Paesi e le Regioni, oltre a quanto già anticipato, hanno il compito di promuovere la decarbonizzazione e guidare la transizione energetica verso un modello di *business* a bassa emissione di carbonio, nell'ambito delle rispettive aree di responsabilità.

Si illustrano di seguito le principali responsabilità delle Divisioni in cui si articola la struttura organizzativa del Gruppo; inoltre, per ogni area geografica di attività, si riporta il dettaglio dei risultati economici e patrimoniali.

### 3.1 Le Divisioni

Nell'ambito della complessiva revisione della struttura organizzativa del Gruppo effettuata nel corso dell'esercizio 2021, anche al fine di cogliere le opportunità offerte dal processo di elettrificazione, sono state costituite due nuove linee di *business* globali: la prima, denominata "Enel X *global retail*", mira a realizzare un'unica strategia commerciale e di *marketing* verso i clienti finali, mentre la seconda, denominata "Global *e-mobility*", è stata costituita per rispondere all'espansione del mercato della mobilità elettrica.

Si riporta di seguito l'attuale configurazione delle divisioni che operano a livello di gruppo per sviluppare, costruire, operare e mantenere gli *asset* nelle varie aree geografiche, svolgere le attività di *trading*, nonché gestire il portafoglio clienti e i nuovi prodotti e servizi.

***Enel green power and thermal generation***

Costituita nel 2021 dalla fusione di “*Enel green power*” e “*Global thermal generation*” e, nell’ambito del percorso del Gruppo Enel verso transizione energetica, si occupa della gestione integrata della crescita della capacità rinnovabile, del processo di decarbonizzazione e degli *asset di storage*.

***Global energy and commodity management***

La Divisione opera a livello di Gruppo per massimizzare il margine lordo sull’energia nei mercati di interesse, nel rispetto dei limiti di rischio assegnati, attraverso l’ottimizzazione delle forniture di gas e combustibili e del dispacciamento locale della flotta di generazione termoelettrica e rinnovabile. Inoltre, cura la strategia di *hedging* e l’esposizione al rischio *commodity* del portafoglio globale e gestisce il *trading* su energia nei mercati *wholesale*, nonché su altre *commodity*, derivati energetici e prodotti energetici strutturati, oltre a gestire il processo di *phase-out* degli *asset di gas upstream*.

***Enel grids***

*Enel grids* segue l’allocazione delle spese in conto capitale massimizzando i livelli di qualità del servizio e l’obiettivo di ritorno sugli investimenti, gestisce le attività relative alle infrastrutture di rete per migliorare l’efficienza operativa, sfruttando le sinergie e implementando tecnologie all’avanguardia, e sviluppa il portafoglio sia attraverso operazioni di *equity* che tramite la partecipazione a gare pubbliche.

***Enel X global retail***

La Divisione *Enel X global retail*, costituita nel 2021, si occupa in modo specifico della gestione dell’offerta energetica (*commodity*) e di servizi c.d. “*beyond commodity*”, nonché di ampliare la base clienti massimizzando il valore per il cliente. Inoltre, innova e sviluppa i servizi offerti gestendone l’intero ciclo di vita, dall’ideazione sino alla commercializzazione e alle attività post-vendita. In particolare, la Divisione persegue lo sviluppo del margine integrato gestendo l’offerta energetica, i servizi e il portafoglio di soluzioni, nonché ampliando la base clienti, gestisce lo *scouting* di nuove tecnologie e sviluppa nuovi modelli di *business*.

### ***Global e-mobility***

La Divisione “*Global e-mobility*”, costituita nel 2021, cura la gestione del portafoglio di soluzioni di mobilità elettrica sia nei Paesi in cui il Gruppo è già presente che in nuovi Paesi, anche collaborando con la Divisione “*Enel X global retail*” per quanto riguarda le attività di vendita. Inoltre, innova e sviluppa soluzioni di mobilità elettrica gestendone l’intero ciclo di vita, dall’ideazione allo sviluppo tecnologico, dal *testing* alla commercializzazione e gestisce lo sviluppo di nuovi modelli di *business*, nonché *partnership* e collaborazioni.

## **3.2 Risultati economici e patrimoniali per area geografica di attività**

Si riporta di seguito la rappresentazione dei risultati economici e patrimoniali per area geografica di attività<sup>42</sup>, attraverso i dati utilizzati dalla Società per monitorare le *performance* del Gruppo nei due esercizi messi a confronto.

---

<sup>42</sup> Nella ripartizione per aree geografiche delle attività del Gruppo non sono ricomprese talune società non associate a determinate aree geografiche, principalmente le *holding* a servizio di diversi Paesi in cui il Gruppo opera, tra le quali ad esempio Enel s.p.a., Enel Iberia s.r.l., Enel Insurance N.V., Enel Global Services s.r.l., Enel Grids s.r.l., Enel X s.r.l., Enel Global Thermal Generation s.r.l., Enel Green Power Global s.p.a. e Gridspertise s.r.l. L’insieme di queste società ha registrato un incremento dei ricavi nel 2021 riconducibile prevalentemente alla plusvalenza legata alla cessione di Open Fiber, nell’ambito del modello di *business* di *stewardship*.

Tabella 7 - Italia

(milioni di euro)

Risultati	2021	2020 <sup>(2)</sup>	variazione assoluta
Ricavi e altri proventi verso terzi	44.282	31.418	12.864
Ricavi e altri proventi intersettoriali <sup>(1)</sup>	1.135	785	350
<b>Totale ricavi</b>	<b>45.417</b>	<b>32.203</b>	<b>13.214</b>
Totale costi	40.751	24.205	16.546
Risultati netti da contratti su <i>commodity</i>	1.967	- 174	2.141
Ammortamenti	2.107	1.835	272
<i>Impairment</i>	1.747	1.209	538
Ripristini di valore	- 22	- 10	- 12
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.801</b>	<b>4.790</b>	<b>- 1.989</b>
<b>Dati patrimoniali</b>			
Immobili, impianti e macchinari	27.335	26.762	573
Attività immateriali	2.313	2.047	266
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	94	105	- 11
Crediti commerciali	7.372	5.948	1.424
Altro	4.555	2.624	1.931
<b>Attività Operative</b>	<b>41.669 <sup>(3)</sup></b>	<b>37.486 <sup>(5)</sup></b>	<b>4.183</b>
Debiti commerciali	9.684	6.881	2.803
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	4.109	4.060	49
Fondi diversi	3.395	2.468	927
Altro	5.749	5.033	716
<b>Passività Operative</b>	<b>22.937 <sup>(4)</sup></b>	<b>18.442</b>	<b>4.495</b>

Fonte: Enel

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

<sup>(2)</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

<sup>(3)</sup> Di cui 2 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

<sup>(4)</sup> Di cui 6 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

<sup>(5)</sup> Di cui 5 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

In Italia i ricavi registrano un incremento di 13.214 milioni di euro, prevalentemente per l'aumento delle vendite di energia elettrica e di gas che riflette l'andamento al rialzo dei prezzi delle *commodity*, soprattutto del gas.

Anche i costi, in particolare per l'acquisto di "Energia elettrica", "Gas" e "Altri combustibili", sono in aumento prevalentemente per effetto dei maggiori volumi acquistati a prezzi medi crescenti rispetto al precedente esercizio.

I risultati netti da contratti su *commodity* nel corso del 2021 rispetto all'esercizio precedente registrano un incremento di 2.141 milioni di euro, prevalentemente per effetto dell'oscillazione dei prezzi sul mercato.

Gli ammortamenti aumentano principalmente per effetto di un'accelerazione delle aliquote di ammortamento dei contatori elettronici di prima generazione, cosiddetti "1G", al fine di tener conto dei tempi di installazione dei contatori 2G previsti nel piano *open meter*.

Gli *impairment* si incrementano prevalentemente per effetto delle svalutazioni effettuate nel 2021 su taluni impianti specifici e talune *Cash generating unit* ("Cgu"), nonché per l'adeguamento di valore della sede centrale del Gruppo a Roma.

Tabella 8 - Iberia

(milioni di euro)

<b>Risultati</b>	<b>2021</b>	<b>2020<sup>(2)</sup></b>	<b>variazione assoluta</b>
Ricavi e altri proventi verso terzi	20.800	17.006	3.794
Ricavi e altri proventi intersettoriali <sup>(1)</sup>	252	164	88
<b>Totale ricavi</b>	<b>21.052</b>	<b>17.170</b>	<b>3.882</b>
Totale costi	17.412	13.480	3.932
Risultati netti da contratti su <i>commodity</i>	543	85	458
Ammortamenti	1.754	1.640	114
<i>Impairment</i>	1.797	268	1.529
Ripristini di valore	- 170	- 160	- 10
<b>Risultato operativo</b>	<b>802</b>	<b>2.027</b>	<b>- 1.225</b>
<b>Dati patrimoniali</b>			
Immobili, impianti e macchinari	23.075	23.355	- 280
Attività immateriali	16.071	15.919	152
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	5	10	- 5
Crediti commerciali	3.886	2.166	1.720
Altro	2.474	1.804	670
<b>Attività Operative</b>	<b>45.511</b>	<b>43.254</b>	<b>2.257</b>
Debiti commerciali	2.509	2.274	235
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	3.109	3.006	103
Fondi diversi	4.211	3.910	301
Altro	3.945	3.033	912
<b>Passività Operative</b>	<b>13.774</b>	<b>12.223</b>	<b>1.551</b>

Fonte: Enel

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

<sup>(2)</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

In Spagna i ricavi registrano un incremento di 3.882 milioni di euro, soprattutto per l'aumento dei ricavi di vendita di energia elettrica connessi all'aumento dei prezzi medi, nonché alla

rilevazione dell'indennizzo relativo ai diritti di emissione di CO<sub>2</sub> assegnati dal "*Plan nacional de asignación de derechos de emisión*" per 186 milioni di euro.

I costi, in particolare per l'acquisto di "Energia elettrica", "Gas" e "Altri combustibili", aumentano prevalentemente per effetto dei maggiori volumi acquistati a prezzi medi crescenti rispetto al precedente esercizio.

I risultati netti da contratti su *commodity* nel corso del 2021 rispetto all'esercizio precedente registrano un incremento di 458 milioni di euro, in larga parte per effetto dell'oscillazione dei prezzi sul mercato.

I maggiori ammortamenti si riferiscono principalmente ai nuovi impianti entrati in funzione.

I maggiori *impairment* sono prevalentemente relativi agli adeguamenti di valore delle attività relative alle Cgu per i c.d. territori non peninsulari.

Tabella 9 - America Latina

(milioni di euro)

<b>Risultati</b>	<b>2021</b>	<b>2020<sup>(2)</sup> (3)</b>	<b>variazione assoluta</b>
Ricavi e altri proventi verso terzi	16.956	13.897	3.059
Ricavi e altri proventi intersettoriali <sup>(1)</sup>	1	6	- 5
<b>Totale ricavi</b>	<b>16.957</b>	<b>13.903</b>	<b>3.054</b>
Totale costi	12.867	9.713	3.154
Risultati netti da contratti su <i>commodity</i>	53	- 40	93
Ammortamenti	1.177	1.230	- 53
<i>Impairment</i>	536	1.225	- 689
Ripristini di valore	- 9	- 3	- 6
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.439</b>	<b>1.698</b>	<b>741</b>
<b>Dati patrimoniali</b>			
Immobili, impianti e macchinari	18.671	16.492	2.179
Attività immateriali	11.414	11.612	- 198
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	517	297	220
Crediti commerciali	4.414	3.686	728
Altro	1.398	1.368	30
<b>Attività Operative</b>	<b>36.414</b>	<b>33.455 (4)</b>	<b>2.959</b>
Debiti commerciali	4.333	3.387	946
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	30	17	13
Fondi diversi	2.426	2.542	- 116
Altro	4.509	3.420	1.089
<b>Passività Operative</b>	<b>11.298</b>	<b>9.366</b>	<b>1.932</b>

Fonte: Enel

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

(2) I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

(3) Ai soli fini comparativi si è proceduto a effettuare una riclassifica da proventi finanziari a ricavi, per un importo di 87 milioni di euro nel 2020, della componente rilevata a conto economico legata alla rimisurazione al *fair value* delle attività finanziarie connesse ai servizi in concessione delle attività di distribuzione in Brasile rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifric 12. Tale ultima classificazione ha comportato effetti di pari importo sul risultato operativo.

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

I ricavi in America Latina registrano un incremento di 3.054 milioni di euro per effetto principalmente delle maggiori vendite di energia elettrica, a prezzi medi crescenti. Tali effetti sono stati ulteriormente amplificati (i) dalle maggiori vendite realizzate nel corso del 2021 relativamente ai contratti di vendita di *commodity* con consegna fisica, (ii) dalla generazione termoelettrica per i maggiori volumi a prezzi crescenti nonché (iii) dai maggiori ricavi registrati dalla società di distribuzione in Brasile per l'aumento dei volumi di energia distribuita e gli adeguamenti tariffari.



I costi, in particolare per l'acquisto di "Energia elettrica", "Gas" e "Altri combustibili", aumentano prevalentemente per effetto dei maggiori volumi acquistati a prezzi medi crescenti rispetto al precedente esercizio.

Gli *impairment* diminuiscono soprattutto per effetto dalle perdite di valore rilevate nel 2020 relative all'impianto di Bocamina II in Cile.

Tabella 10 - Europa

(milioni di euro)

<b>Risultati</b>	<b>2021</b>	<b>2020<sup>(2)</sup></b>	<b>variazione assoluta</b>
Ricavi e altri proventi verso terzi	2.335	2.074	261
Ricavi e altri proventi intersettoriali <sup>(1)</sup>	13	11	2
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.348</b>	<b>2.085</b>	<b>263</b>
Totale costi	2.063	1.576	487
Risultati netti da contratti su <i>commodity</i>	38	0	38
Ammortamenti	186	185	1
<i>Impairment</i>	87	136	- 49
Ripristini di valore	- 65	- 126	61
<b>Risultato operativo</b>	<b>115</b>	<b>314</b>	<b>- 199</b>
<b>Dati patrimoniali</b>			
Immobili, impianti e macchinari	3.440	3.255	185
Attività immateriali	772	787	- 15
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	0	1	- 1
Crediti commerciali	583	436	147
Altro	217	178	39
<b>Attività Operative</b>	<b>5.012</b>	<b>4.657<sup>(3)</sup></b>	<b>355</b>
Debiti commerciali	481	318	163
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	438	425	13
Fondi diversi	130	100	30
Altro	328	330	- 2
<b>Passività Operative</b>	<b>1.377</b>	<b>1.173<sup>(4)</sup></b>	<b>204</b>

Fonte: Enel

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

<sup>(2)</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

<sup>(3)</sup> Di cui 46 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

<sup>(4)</sup> Di cui 2 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

I ricavi in Europa aumentano di 263 milioni di euro, principalmente in Romania per maggiori proventi da vendite di energia elettrica e di gas a seguito dei maggiori volumi e prezzi di vendita. Anche i costi aumentano di 487 milioni di euro, anche in questo caso soprattutto in

Romania, prevalentemente per effetto dei maggiori volumi acquistati a prezzi medi crescenti rispetto al precedente esercizio.

Tabella 11 - Nord America

(milioni di euro)

<b>Risultati</b>	<b>2021</b>	<b>2020<sup>(2)</sup></b>	<b>variazione assoluta</b>
Ricavi e altri proventi verso terzi	1.479	1.333	146
Ricavi e altri proventi intersettoriali <sup>(1)</sup>	34	34	0
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.513</b>	<b>1.367</b>	<b>146</b>
Totale costi	748	622	126
Risultati netti da contratti su <i>commodity</i>	- 81	33	- 114
Ammortamenti	356	306	50
<i>Impairment</i>	161	536	- 375
Ripristini di valore	0	- 3	3
<b>Risultato operativo</b>	<b>167</b>	<b>- 61</b>	<b>228</b>
<b>Dati patrimoniali</b>			
Immobilì, impianti e macchinari	10.853	8.134	2.719
Attività immateriali	557	483	74
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	18	16	2
Crediti commerciali	215	181	34
Altro	259	253	6
<b>Attività Operative</b>	<b>11.902</b>	<b>9.067</b>	<b>2.835</b>
Debiti commerciali	1.208	1.076	132
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	0	0	0
Fondi diversi	120	128	- 8
Altro	1.482	1.289	193
<b>Passività Operative</b>	<b>2.810</b>	<b>2.493</b>	<b>317</b>

Fonte: Enel

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

<sup>(2)</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

In Nord America i ricavi del 2021 registrano un incremento principalmente per la crescita nell'attività di *demand response* nella linea di *business* Enel X.

La diminuzione degli *impairment* è legata agli adeguamenti di valore, rilevati nel 2020, delle Cgu in Messico.

Tabella 12 - Africa, Asia e Oceania

(milioni di euro)

<b>Risultati</b>	<b>2021</b>	<b>2020<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>variazione assoluta</b>
Ricavi e altri proventi verso terzi	240	152	88
Ricavi e altri proventi intersettoriali <sup>(1)</sup>	1	1	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>241</b>	<b>153</b>	<b>88</b>
Totale costi	135	98	37
Risultati netti da contratti su <i>commodity</i>	4	-	4
Ammortamenti	65	36	29
<i>Impairment</i>	32	31	1
Ripristini di valore	-	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>13</b>	<b>- 12</b>	<b>25</b>
<b>Dati patrimoniali</b>			
Immobili, impianti e macchinari	1.948	1.345	603
Attività immateriali	179	169	10
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	13	2	11
Crediti commerciali	51	48	3
Altro	140	55	85
<b>Attività Operative</b>	<b>2.331<sup>(3)</sup></b>	<b>1.619 <sup>(5)</sup></b>	<b>712</b>
Debiti commerciali	136	105	31
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	0	0	0
Fondi diversi	32	24	8
Altro	64	79	- 15
<b>Passività Operative</b>	<b>232 <sup>(4)</sup></b>	<b>208 <sup>(6)</sup></b>	<b>24</b>

Fonte: Enel

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

<sup>(2)</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

<sup>(3)</sup> Di cui 999 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

<sup>(4)</sup> Di cui 22 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

<sup>(5)</sup> Di cui 816 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

<sup>(6)</sup> Di cui 33 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

L'incremento dei ricavi rispetto al 2020 è riconducibile principalmente al consolidamento integrale di alcune società australiane, valutate con il metodo del patrimonio netto fino al 31 dicembre 2020.

### 3.2.1 *Information & communications technology (ICT)*. L'organizzazione e la dinamica della spesa

La funzione “*Global digital solutions*” è incaricata di guidare la trasformazione digitale, insieme a tutte le linee di *business* e alle funzioni di *holding*, indirizza le scelte strategiche, definisce i percorsi di sviluppo e ne garantisce l'attuazione.

Il Gruppo Enel dal 2015 ha avviato la semplificazione della propria mappa applicativa attraverso lo sviluppo di tecnologie digitali globali, utilizzabili trasversalmente lungo l'intera catena del valore, e promosso lo sviluppo e l'adozione di modelli operativi a piattaforma nell'intera organizzazione, abilitati dalla completa migrazione sul *cloud* avvenuta nel 2019<sup>43</sup>.

La digitalizzazione dei processi operativi di gestione degli *asset*, dell'interazione con i clienti e delle funzioni di supporto danno vita, nell'ambito dei processi di pianificazione economico/finanziaria di Gruppo, all'identificazione di una serie di iniziative per le quali *Global digital solutions*, unitamente alle linee di *business* e alle funzioni di *holding*, definisce una stima di costo e una stima dei benefici (ad es. riduzione *Opex* o aumento dei ricavi). Sulla base di queste valutazioni, il portafoglio di iniziative viene sottoposto a un'attività di “prioritizzazione”, al fine di identificare le iniziative per le quali viene allocato un certo *budget* per l'esercizio.

Lo sviluppo di queste iniziative digitali è quindi sottoposto a monitoraggio, sia in corso di realizzazione che *ex-post*, al fine di verificare l'effettivo raggiungimento degli obiettivi prefissati.

La spesa in servizi ICT nel corso dell'esercizio 2021 è stata pari a 1,628 miliardi di euro, in crescita rispetto al 2020 di circa 229 milioni di euro, principalmente a causa del lancio di iniziative di digitalizzazione in ambito di gestione reti di distribuzione (il c.d. progetto *grid blue*

---

<sup>43</sup> In particolare, la funzione “*Global digital solutions*” cura nell'ambito del Gruppo Enel:

- le piattaforme digitali globali che mirano a favorire lo sviluppo delle rinnovabili attraverso interfacce condivise e soluzioni intelligenti che migliorano le attività di *Business development*, *Engineering & construction* e *Operation & maintenance*;
- la crescita della qualità del servizio, dell'efficienza e della sicurezza delle infrastrutture di rete, che è guidata da un'unica piattaforma digitale, *grid blue sky*, con l'obiettivo di standardizzare e rendere più efficienti le fasi di pianificazione, funzionamento e manutenzione delle reti;
- la base clienti globale gestita dalla piattaforma *customer operations*, che fornisce assistenza ai clienti, attivazione di servizi, e modalità di pagamento e fatturazione. Inoltre, attraverso le piattaforme digitali di Enel X, il Gruppo offre a livello globale prodotti e servizi innovativi per i segmenti *business to consumer*, *business to business* e *business to government*.

sky) e di gestione clienti (trasformazione dei sistemi di *Customer relationship management* e fatturazione).

Si riporta di seguito una tabella che sintetizza tali andamenti.

**Tabella 13 - Spesa per servizi ICT**

(milioni di euro)

Attività	2021	2020	Var. % 2021/2020
Sviluppo e manutenzione applicativi informatici	1.132	927	22,1
Telecomunicazioni	208	194	7,2
Cloud e gestione infrastrutturale	174	164	6,1
Servizi distribuiti	114	114	0,0
<b>Totale</b>	<b>1.628</b>	<b>1.399</b>	<b>16,4</b>

Fonte: Enel

### 3.2.2 Segue: la gestione del rischio informatico

Il Gruppo Enel ha avviato una completa trasformazione digitale della gestione dell'intera catena del valore dell'energia, sviluppando nuovi modelli di *business* e digitalizzando i suoi processi aziendali, integrando i sistemi e adottando nuove tecnologie. Tale trasformazione comporta l'esposizione a rischi legati al funzionamento dei sistemi IT ("*Information technology*") integrati in tutta l'azienda, con impatti sui processi e le attività operative, che potrebbero condurre all'esposizione dei sistemi IT e OT ("*Operational technology*") a interruzioni del servizio o a perdite di dati. Il presidio di tali rischi è garantito da una serie di misure interne sviluppate dalla funzione *Global digital solutions*. Il sistema di controllo interno alla funzione *Global digital solutions*, introducendo punti di controllo lungo tutta la catena del valore dell'*information technology*, consente di mitigare i rischi relativi ad aspetti quali la realizzazione di servizi non aderenti alle esigenze del *business*, la mancanza di adozione di adeguate misure di sicurezza e le interruzioni di servizio. Il sistema di controllo interno presidia sia le attività svolte internamente sia quelle affidate a collaboratori e *provider* esterni. Il Gruppo promuove inoltre la diffusione di cultura e competenze digitali al proprio interno, al fine di guidare con successo la trasformazione digitale e minimizzare i rischi associati.

Nel corso del 2021, il *Cyber emergency readiness team* ("Cert") di Enel ha gestito gli eventi di *cyber security* attraverso sistemi di monitoraggio, al fine di rilevare la presenza di incidenti che sono classificati secondo una specifica matrice di impatto ("*Enel cyber impact matrix*"), su una

scala da 0 a 4. La stragrande maggioranza degli incidenti è classificata al livello 0/1, non ha un impatto significativo sui sistemi del Gruppo ed è automaticamente o semi-automaticamente bloccata o gestita dalle difese aziendali in essere, che in questo modo prevengono o riducono l'impatto di potenziali attacchi *cyber*. Gli incidenti classificati con livello 2, 3 o 4 hanno invece un impatto potenziale sul Gruppo e sono gestiti dagli analisti del Cert, coinvolgendo gli *stakeholder* interessati. Nel corso dell'esercizio 2021, grazie ai servizi di protezione, il Cert ha bloccato quotidianamente una media di 1,5 milioni di *e-mail* a rischio, 47 virus, 165 attacchi a portali *web* e 1,2 milioni di connessioni a siti pericolosi. Nel caso in cui un incidente di *cyber security* comporti una possibile violazione dei dati, o nell'eventualità che possa generarsi una situazione di crisi che metta a rischio la *business continuity* aziendale, gli *asset*, la reputazione e/o la redditività del Gruppo Enel, sono avviate immediatamente le azioni previste nelle specifiche *policy* di Gruppo, relative rispettivamente alla "Gestione delle violazioni dei dati personali" e alla "Gestione degli eventi critici". Nel 2021 il Cert di Enel ha risposto a 175 incidenti di sicurezza informatica con livello di impatto 2 (a fronte di 140 incidenti nel 2020), 31 incidenti con livello di impatto 3 (a fronte di circa 40 incidenti nel 2020) e 0 incidenti con il più alto livello di impatto, il 4 (a fronte di 3 incidenti nel 2020).

**Tabella 14 - Livello di impatto degli incidenti di sicurezza informatica**

<b>Livello di impatto degli incidenti di sicurezza informatica</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Var. %</b>
Livello 2	175	140	25
Livello 3	31	40	-23
Livello 4	0	3	-100
<b>Totale</b>	<b>206</b>	<b>183</b>	<b>13</b>

Fonte: Enel

Nella seguente tabella sono riportati gli eventi relativi alle violazioni informatiche; la voce "Numero totale di violazioni della sicurezza delle informazioni o altri incidenti di sicurezza informatica" prende in considerazione gli incidenti di livello 4, mentre nella voce "Numero totale di *data breach*" sono riportati gli eventi occorsi per effetto di un incidente di sicurezza informatica.

**Tabella 15 - Eventi relativi alle violazioni informatiche**

Tipo evento	2021	2020
N. tot di violazioni della sicurezza delle informazioni o altri incidenti di sicurezza informatica	0	2
N. tot. Di <i>data breach</i>	0	1
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

Fonte: Enel

Gli eventi riportati per il 2020 riguardano due violazioni di sicurezza informatica conseguenti ad attacchi informatici di natura dolosa, mentre l'evento di *data breach*, inizialmente classificato come livello 4 e successivamente declassato a livello inferiore, non è riconducibile a un attacco di *cyber security*.

### 3.3 Il *Procurement*: la normativa applicabile e le procedure aziendali

Enel s.p.a. e le controllate del Gruppo, in qualità di imprese pubbliche<sup>44</sup>, operano in condizioni di libero mercato per l'approvvigionamento di beni e servizi salvo per le attività dei settori speciali, per le quali trova applicazione la normativa sui contratti pubblici, nonché ulteriore normativa di riferimento.

In Italia, quindi, sono indette secondo le regole dell'evidenza pubblica le gare finalizzate ad acquisti da parte di società concessionarie del servizio di distribuzione di energia elettrica sul territorio nazionale e di quelle che producono energia, ovvero da parte di altre società del Gruppo che agiscono in nome e per conto delle stesse.

Con riferimento alle attività di produzione di energia, la Commissione europea, con specifiche Decisioni, dal 2010 ha gradualmente limitato l'applicabilità della Direttiva 2004/17/CE, *ratione temporis* applicabile, e ha escluso prima gli appalti destinati all'esecuzione dell'attività di produzione da fonti convenzionali e vendita al dettaglio e all'ingrosso di energia elettrica nelle Zone Nord e Sud dell'Italia e, successivamente, gli appalti destinati all'esecuzione dell'attività di produzione e vendita all'ingrosso di energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili, qualora non benefici di incentivazioni. Di recente, con la decisione 2020/1499/UE del 28/7/2020<sup>45</sup> la Commissione europea ha inoltre escluso dall'applicazione della Direttiva 2014/25/UE la

<sup>44</sup> Società direttamente e indirettamente sottoposte al controllo del Ministero dell'economia e delle finanze. In tal senso cfr. Cons. di St., Sent. n. 6820/11; Tar Lazio, Sez. III, n. 5528/18; Sentenza A.P. n. 16/11 del Cons. di St.

<sup>45</sup> Pubblicata in Gazzetta ufficiale dell'Unione europea 16 ottobre 2021, n. 342, serie L.

(quasi) totalità di gare relative ad attività di produzione e vendita all'ingrosso di energia da fonti rinnovabili. Pertanto, nel Gruppo Enel, sono affidati sulla base della normativa pubblicistica i soli acquisti destinati alle attività di produzione di energia da fonti convenzionali in Sicilia e Sardegna e a quelle di produzione di energia rinnovabile in Sicilia.

Le attività di *procurement* del Gruppo Enel attuate negli altri Paesi europei ed extra europei sono svolte nel rispetto della normativa locale applicabile.

Per tutte le tipologie di affidamento trovano inoltre applicazione le *policy* e le istruzioni operative adottate dal Gruppo in materia di acquisti.

La funzione di servizio *Global procurement* ha la responsabilità di gestire l'attività di approvvigionamento di beni, lavori e servizi necessari allo svolgimento delle attività del Gruppo.

L'attività di approvvigionamento è svolta da cinque unità di acquisto globali (relative alle linee di *business Enel grids, Enel green power and thermal generation, Enel X global retail & Global customer operations, Global e-Mobility e Global digital solutions*) e nove unità di acquisto locali (per *Country/Region*). Le unità di acquisto hanno il compito di sviluppare e mettere in atto le strategie di acquisto.

Nella funzione *Global procurement* è inoltre presente una specifica unità, denominata *Governance, suppliers management and innovability global procurement*, che si occupa, tra le altre, dell'attività di gestione della qualificazione dei fornitori e della loro valutazione, tramite lo strumento *supplier performance management*.

I processi di acquisto del *Global procurement* e i relativi documenti di *governance* costituiscono un sistema strutturato di norme e punti di controllo che consentono di realizzare gli obiettivi di *business* nel rispetto dei principi fondamentali espressi nel Codice etico, nell'*Enel global compliance program*, nel Piano tolleranza zero alla corruzione e nella *policy* sui diritti umani, senza rinunciare alla promozione di iniziative volte a uno sviluppo economico sostenibile.

I processi di approvvigionamento sono realizzati con procedure che garantiscono il rispetto di valori chiave di correttezza e trasparenza, nonché la tracciabilità dei processi decisionali. I processi e i presidi organizzativi adottati, in via di autoregolamentazione, tendono anche a instaurare rapporti di fiducia con gli *stakeholder* e, oltre alla competitività economica, tengono conto anche delle migliori pratiche in ambiti essenziali quali la tutela del lavoro minorile, le condizioni di salute e sicurezza sul lavoro e la responsabilità ambientale.



Nell'ambito del sistema procedurale del *Global procurement*, le diverse unità di acquisto, adottano pressoché sistematicamente lo strumento della gara, assicurando la massima concorrenza e pari opportunità di accesso a tutti gli operatori che siano in possesso di adeguati requisiti legali/reputazionali/tecnici/eco-finanziari/di sostenibilità.

In aggiunta, attraverso il sistema di qualificazione - ancor prima che il processo di approvvigionamento abbia inizio - Enel verifica che i potenziali fornitori siano in linea con le proprie aspettative in tutti i profili citati e che aderiscano ai medesimi valori.

Solo in casi eccezionali, opportunamente motivati, l'approvvigionamento è disposto con affidamento diretto senza procedura competitiva, nel rispetto della normativa vigente in materia.

### 3.3.1 Segue: gli acquisti

Nel corso del 2021 il Gruppo Enel ha gestito attività di approvvigionamento di beni, lavori e servizi per un totale di 19,9 miliardi di euro, registrando un incremento del 22 per cento rispetto all'anno precedente. La crescita dei volumi acquistati nel 2021, con una sostanziale invarianza nel numero dei documenti emessi, ha comportato un incremento dell'ammontare medio.

**Tabella 16 - Volumi di acquisto per tipologia**

(milioni di euro)

	2021			2020		
	documenti	importo	% del totale	documenti	importo	% del totale
Forniture	5.695	7.920	40	6.367	6.040	37
Lavori	2.946	4.886	24	2.599	4.225	26
Servizi	14.715	7.105	36	14.470	6.049	37
<b>Totale</b>	<b>23.356</b>	<b>19.911</b>	<b>100</b>	<b>23.436</b>	<b>16.314</b>	<b>100</b>

Fonte: Enel

Nell'ambito delle prime dieci tipologie merceologiche acquistate nel 2021, gli acquisti più rilevanti sono stati effettuati per lavori su impianti di media/bassa tensione. Altre categorie rilevanti sono legate agli acquisti e alla realizzazione di impianti da fonti rinnovabili.

Di seguito il dettaglio dei primi dieci gruppi merce acquistati nel 2021, con la comparazione degli stessi rispetto al 2020.

Tabella 17 - Acquisti per principali categorie merceologiche

(milioni di euro)

Gruppo merce	2021		2020	
	Importo	% del totale	Importo	% del totale
Lavori su impianti media/bassa tensione	2.042	10	1.684	10
Acquisto di moduli fotovoltaici	1.515	8	560	3
Acquisti per impianti eolici	1.494	8	1.087	7
Lavori civili ed elettrici per impianti fotovoltaici	1.168	6	470	3
Servizi di assistenza applicativa	581	3	551	3
Servizi <i>cloud</i>	490	2	96	1
Cavi bassa tensione	441	2	66	0
Lavori civili ed elettrici per impianti eolici	390	2	762	5
Trasformatori media/bassa tensione	385	2	78	0
Contatori elettronici e apparati post contatore	342	2	521	3
<b>Primi 10 gruppi merce 2021</b>	<b>8.847</b>	<b>44</b>	<b>5.874</b>	<b>36</b>
<b>Altri gruppi merce</b>	<b>11.065</b>	<b>56</b>	<b>10.440</b>	<b>64</b>
<b>Totale</b>	<b>19.911</b>	<b>100</b>	<b>16.314</b>	<b>100</b>

Fonte: Enel

Nel 2021 circa il 37 per cento degli acquisti ha riguardato le società italiane del Gruppo.

### 3.3.2 Segue: le consulenze

Il processo autorizzativo per l'affidamento delle consulenze in ambito aziendale (oggetto di specifica disciplina sin dal 2006) è disciplinato, al 30 giugno 2022, dalla procedura organizzativa n. 10 v. 6 del 28 febbraio 2022, che disciplina l'iter autorizzativo per i servizi di consulenza e prestazione professionale in ambito *Institutional, regulatory affairs and business development matters*.

Rilevano, inoltre, la *policy* n. 56 v. 5 del 27 aprile 2020 che regolamenta l'iter autorizzativo dei servizi di consulenza e prestazione professionale di natura fiscale, la *policy* n. 29 del 24 aprile 2020 che regolamenta l'iter autorizzativo delle consulenze di natura legale e, infine, la procedura organizzativa n. 11 v. 6 del 28 febbraio 2022 che riguarda le consulenze nei restanti ambiti di attività.

Limitatamente alle società italiane del Gruppo, il valore complessivo delle consulenze assegnate nel corso dell'esercizio 2021 (con esclusione, pertanto, delle consulenze affidate dalle società estere del Gruppo e da quelle infra-gruppo) ammonta a 43,68 milioni di euro, con un incremento di circa 8 milioni di euro rispetto al precedente esercizio 2020, principalmente

riconducibile agli incrementi delle consulenze “*Legali e societarie*”, “*Strategiche-organizzative-direzionali*” e “*Merger & acquisition*”.

La spesa per consulenze non riporta andamenti costanti in quanto è connessa all’effettuazione di operazioni straordinarie, che per la loro stessa natura non hanno un andamento prevedibile. Prendendo in considerazione un periodo di tempo più ampio, l’importo delle consulenze del 2021 non si discosta significativamente dalla media dei precedenti cinque anni.<sup>46</sup>

Entrando nel dettaglio del 2021, le consulenze “*Legali e societarie*” registrano un incremento di circa 4 milioni di euro rispetto al precedente esercizio 2020, totalizzando circa 8,4 milioni di euro nel 2021, prevalentemente per effetto di due consulenze relative a progetti straordinari.

Con riferimento alle consulenze “*Strategiche-organizzative-direzionali*”, si segnala che l’incremento è dovuto principalmente alla consulenza finalizzata alla definizione del modello operativo della nuova funzione di servizio del Gruppo, per un milione di euro, nonché ai progetti connessi all’elettrificazione, per 1,3 milioni di euro. Le restanti consulenze “*Strategiche-organizzative-direzionali*” hanno riguardato per lo più l’esplorazione di opportunità di investimento all’estero (circa 5 milioni di euro), l’ottimizzazione delle attività di costruzione e gestione di nuovi impianti (circa 3,6 milioni di euro) e progetti riguardanti la transizione energetica (circa 2,5 milioni di euro).

L’incremento delle consulenze di tipo “*Merger & acquisition*” è sostanzialmente riconducibile a consulenze connesse a operazioni societarie straordinarie che hanno richiesto il supporto di banche d’affari (per circa 13 milioni di euro).

---

<sup>46</sup> Nel periodo 2016-2020 l’importo medio annuale delle consulenze è stato pari a circa 38 milioni di euro, con un minimo di poco meno di 18 milioni di euro nel 2019 e un massimo di quasi 67 milioni di euro nel 2017.

**Tabella 18 - Consulenze per tipologia**

(milioni di euro)

	2021		2020	
	Importo	% del totale	Importo	% del totale
<i>Merger &amp; acquisition</i>	15,36	35,17	13,57	38,33
Strategiche-organizzative-direzionali	18,51	42,37	16,27	45,95
Legali e societarie	8,44	19,31	3,93	11,09
Amministrative-fiscali-finanziarie	1,03	2,36	0,78	2,19
Commerciali	0,03	0,06	0,09	0,24
Comunicazione	0,31	0,72	0,54	1,53
Personale	-	-	-	-
<i>Information technology</i>	-	-	0,24	0,67
Assicurative	-	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>43,68</b>		<b>35,41</b>	

Fonte: Enel

Nella tabella che segue le consulenze sono ripartite in funzione del loro numero e valore.

**Tabella 19 - Consulenze per importo**

(milioni di euro)

Intervallo importi (euro)	2021		2020	
	Numero ordini	Importo	Numero ordini	Importo
<=75.000	140	3,70	138	3,69
>75.000<=150.000	46	5,04	35	3,95
>150.000<=1.000.000	39	12,67	28	9,21
>1.000.000	10	22,26	6	18,56
<b>Totali</b>	<b>235</b>	<b>43,68</b>	<b>207</b>	<b>35,41</b>

Fonte: Enel

### 3.4 Acquisti e vendite di energia elettrica e *commodity* energetiche

Enel si approvvigiona delle *commodities* necessarie per le attività relative al proprio *core business*, operando sui mercati all'ingrosso, e vende elettricità e gas naturale adottando una strategia di margine integrato che consenta di massimizzare la creazione di valore e di ottimizzare la gestione del rischio, tenuto conto delle peculiarità di ciascun Paese di presenza. Per quanto riguarda l'approvvigionamento di *commodities*, la voce più rilevante è costituita dal gas naturale, che viene utilizzato come combustibile nella generazione, nonché venduto ai clienti finali.

Le relative operazioni sono effettuate attraverso la *business line Global energy and commodity management* operando il bilanciamento tra contratti a lungo termine per garantire il consumo

base, con i quali acquista gas naturale liquefatto (“Gnl”) trasportato via nave e gas trasportato nei gasdotti, e contratti a breve termine, per sopperire alle esigenze di flessibilità e modulazione, assicurando una adeguata diversificazione geografica e delle controparti contrattuali.

L’operatività sui mercati all’ingrosso si concentra soprattutto in Europa, e in particolare in Italia e Spagna, dove la liberalizzazione del mercato *retail* è molto avanzata e i mercati all’ingrosso hanno un elevato grado di maturità. La compresenza di tali fattori consente di adottare strategie commerciali potendo sfruttare, oltre alla capacità di generazione, anche gli strumenti disponibili nei mercati *wholesale*, dal mercato *spot* all’utilizzo dei contratti *forward* sui mercati *over the counter*, tipicamente caratterizzati da un orizzonte di liquidità di uno o due anni.

I mercati all’ingrosso in Italia e Spagna prevedono anche la possibilità di fornire servizi per la sicurezza e la stabilità del sistema elettrico, sotto il coordinamento del gestore della rete nazionale. In particolare, in Italia, sta diventando sempre più rilevante il mercato della capacità, nel quale si prevede che le batterie di accumulo assumeranno un ruolo di crescente importanza.

I mercati dell’America Latina presentano caratteristiche diverse, essendo contraddistinti da una scarsa o nulla liberalizzazione del mercato *retail* e da mercati all’ingrosso meno sviluppati rispetto all’Europa: in tali geografie il Gruppo Enel ricorre prevalentemente a vendite tramite contratti a lungo termine (con durata dai 5 ai 20 anni) stipulati con clienti industriali o società di distribuzione dell’energia elettrica.

Infine, nei mercati del Nord America e della regione Asia Pacific il Gruppo Enel è presente, oltre che nella generazione rinnovabile (venduta tramite contratti a lungo termine e, in misura minore, sul mercato all’ingrosso), nei *business* dei servizi *demand response* e *demand-side management*, che risultano particolarmente sviluppati in tali geografie.

Tutte le attività sopra descritte, relative agli acquisti e vendite di energia, *commodities* e servizi energetici, sono gestite secondo le migliori pratiche del *risk management*, nell’ottica di adottare le opportune strategie di copertura (*hedging*) dei rischi dei portafogli industriali, nel rispetto dei vincoli definiti a livello di Gruppo.

Le attività di *trading* “puro”, e quindi non collegate ad attività operative o di copertura ma funzionali al monitoraggio dei mercati finanziari e delle *commodities*, risultano invece essere

residuali e sono soggette a stringenti limiti di *value at risk* in quanto inserite in un contesto di particolare volatilità.

Nella seguente tabella sono illustrati gli acquisti e le vendite di *commodity*.<sup>47</sup>

---

<sup>47</sup> Nelle voci "Vendite di energia elettrica", "Vendite di gas", "Vendite di combustibili", e "Vendite di certificati ambientali" rientrano i ricavi da contratti con consegna fisica che sono fuori dall'ambito di applicazione dell'IFRS 9 e quindi rilevati come contratti esecutivi, in base alla cosiddetta "*own use exemption*"; a fattispecie analoghe si riferiscono le corrispondenti voci di costo: "Acquisti di energia elettrica", "Acquisti di gas", "Acquisti di combustibile nucleare", "Acquisti di altri combustibili", "Acquisti di certificati ambientali".

I contratti con consegna fisica che ricadono nell'ambito di applicazione dell'IFRS9 (relativamente ai ricavi: "Vendite di *commodity* da contratti con consegna fisica", "Risultati da valutazione dei contratti di vendita di *commodity* con consegna fisica chiusi nel periodo"; relativamente ai costi: "Acquisti di *commodity* da contratti con consegna fisica", "Risultati da valutazione dei contratti di acquisto di energia elettrica e gas con consegna fisica chiusi nel periodo", "Risultati da valutazione dei contratti di acquisto di certificati ambientali con consegna fisica chiusi nel periodo") sono dei contratti di compravendita di *commodity* energetiche con consegna fisica che non possiedono i requisiti dell'"*own use exemption*" e quindi sono rilevati come derivati valutati al *fair value* a conto economico dalla *trade date*; tali contratti sono effettuati al fine di minimizzare i rischi dei portafogli e massimizzare le opportunità di mercato.

Nella riga "Vendite di *commodity* da contratti con consegna fisica" confluiscono i ricavi di vendita delle *commodity* energetiche, valutati al prezzo di mercato alla data del *settlement*, mentre nella riga "Risultati da valutazione" confluiscono le valutazioni al *fair value* dei contratti chiusi maturate nel periodo di competenza (la contabilizzazione in due righe diverse è richiesta dai principi contabili).

Tabella 20 - Acquisti e vendite di *commodity*

(milioni di euro)

	2021	2020	Var. ass. 2021/2020
Acquisti di energia elettrica	25.902	13.330	12.572
Acquisti di gas	7.095	3.291	3.804
Acquisti di combustibile nucleare	107	117	-10
Acquisti di altri combustibili	1.638	1.162	476
Acquisti di certificati ambientali	469	581	-112
Acquisti di <i>commodity</i> da contratti con consegna fisica	24.438	7.581	16.857
Risultati da valutazione dei contratti di acquisto di energia elettrica e gas con consegna fisica chiusi nel periodo <sup>(1)</sup>	-9.277	637	-9.914
Risultati da valutazione dei contratti di acquisto di certificati ambientali con consegna fisica chiusi nel periodo <sup>(1)</sup>	145	139	6
<b>Totale <sup>(2)</sup></b>	<b>50.517</b>	<b>26.838</b>	<b>23.679</b>
Vendite di energia elettrica	46.963	34.745	12.218
Vendite di gas	4.823	2.718	2.105
Vendite di combustibili	1.791	602	1.189
Vendite di certificati ambientali	107	35	72
Vendite di <i>commodity</i> da contratti con consegna fisica	24.314	7.513	16.801
Risultati da valutazione dei contratti di vendita di <i>commodity</i> con consegna fisica chiusi nel periodo <sup>(1)</sup>	-10.893	1.156	-12.049
<b>Totale <sup>(3)</sup></b>	<b>67.105</b>	<b>46.769</b>	<b>20.336</b>

Fonte: Enel

(1) I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value* alla fine del periodo dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

(2) Il totale è dato dalle voci "Energia elettrica, gas e combustibile", pari a 49.093 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (26.0262 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e "Servizi e altri materiali", pari a 19.609 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (18.366 milioni di euro al 31 dicembre 2020) al netto delle seguenti voci: "Vettoriamenti passivi" pari a 9.023 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (9.619 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Manutenzioni e riparazioni" pari a 1.410 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (1.127 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Telefonici e postali" pari a 180 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (172 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Servizi di comunicazione" pari a 127 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (116 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Servizi informatici" pari a 967 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (823 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Godimento beni di terzi" pari a 126 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (396 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Altri servizi" pari a 4.246 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (3.648 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Altri materiali" pari a 2.106 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (1.653 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

(3) Il totale è dato dalla voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" pari a 84.104 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (63.642 milioni di euro al 31 dicembre 2020) al netto delle seguenti voci: "Trasporto energia elettrica" pari a 10.732 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (10.710 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Corrispettivi da gestori di rete" pari a 800 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (932 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Contributi da operatori istituzionali di mercato" pari a 833 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (1.395 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Trasporto gas" pari a 599 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (611 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Contributi di allacciamento alle reti elettriche e del gas" pari a 787 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (759 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Ricavi per lavori e servizi su ordinazione" pari a 1.268 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (819 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Vendite relative al *business* dei servizi a valore aggiunto" pari a 1.093 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (862 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Altre vendite e prestazioni" pari a 855 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (764 milioni di euro al 31 dicembre 2020); "Altri ricavi diversi" pari a 32 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (21 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

Il 2021 è stato caratterizzato da un *trend* di continuo rialzo dei prezzi delle principali *commodity* energetiche (elettricità, gas, CO<sub>2</sub>), tale da determinare sia l'incremento dei ricavi relativi a contratti non derivati che della valorizzazione a prezzo di mercato dei contratti derivati.

I derivati con consegna futura sono stati stipulati nei periodi precedenti a quello di riferimento, dunque, a un prezzo più basso rispetto a quello attuale; ciò comporta un esito negativo. Tale effetto risulta compensato dall'esito positivo dei derivati stipulati in acquisto a copertura del rischio di volatilità dei prezzi, anche essi conclusi a prezzi più bassi rispetto ai valori di riferimento, e da maggiori proventi netti dalla compravendita delle *commodity* attraverso contratti derivati di natura finanziaria.

Nella seguente tabella sono riepilogati gli effetti economici che confluiscono nella voce "Risultati netti da contratti su *commodity*" di conto economico. In particolare, tale voce accoglie:

- i risultati da contratti derivati stipulati per la copertura dei rischi di prezzo e cambio su *commodity* distinti tra contratti chiusi nell'esercizio e quelli in essere alla data di chiusura dell'esercizio;
- i risultati da valutazione delle variazioni di *fair value* dei contratti di acquisto o vendita di *commodity* energetiche con consegna fisica ancora in essere alla data di riferimento del bilancio.

**Tabella 21 - Risultati netti da contratti su *commodity***

(milioni di euro)

	2021	2020	Variazioni 2021-2020
Proventi da derivati su <i>commodity</i> energetiche	16.028	4.980	11.048
Oneri da derivati su <i>commodity</i> energetiche	11.598	5.192	6.406
<b>Totale proventi/oneri netti su derivati su <i>commodity</i></b>	<b>4.430</b>	<b>-212</b>	<b>4.642</b>
Risultati da valutazione di contratti <i>outstanding</i> di vendita di <i>commodity</i> energetiche con consegna fisica <sup>(1)</sup>	-18.386	-932	-17.454
Risultati da valutazione di contratti <i>outstanding</i> di acquisto di <i>commodity</i> energetiche con consegna fisica <sup>(1)</sup>	16.478	1.045	15.433
<b>Risultati netti da valutazione di contratti <i>outstanding</i> di <i>commodity</i> energetiche con consegna fisica <sup>(1)</sup></b>	<b>-1.908</b>	<b>113</b>	<b>-2.021</b>
<b>Risultati netti da contratti su <i>commodity</i> <sup>(1)</sup></b>	<b>2.522</b>	<b>-99</b>	<b>2.621</b>

Fonte: Enel

<sup>(1)</sup> I dati del 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value* dei contratti *outstanding* alla fine del periodo per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica. Tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.



I risultati netti da contratti su *commodity* nel corso del 2021 rispetto all'esercizio precedente registrano un incremento di 2.621 milioni di euro prevalentemente per effetto dell'oscillazione dei prezzi sul mercato.

Nella seguente tabella si mostra la sintesi dei risultati sopra illustrati.

**Tabella 22 - Riepilogo**

(milioni di euro)

	2021	2020	Variazioni 2021-2020
Vendite	67.105	46.769	20.336
Acquisti	50.517	26.838	23.679
Risultati netti da contratti su <i>commodity</i>	2.522	-99	2.621
<b>Totale</b>	<b>19.110</b>	<b>19.832</b>	<b>-722</b>

Fonte: Enel

I risultati di sintesi mostrano un andamento sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente; ciò anche in virtù dell'attuazione di strategie di copertura dei rischi di fluttuazione delle *commodities* attraverso gli strumenti di *hedging*.

## 4. LE RISORSE UMANE

### 4.1 Consistenza e costo del personale

La consistenza del personale del Gruppo Enel, come risulta dalla tabella sotto riportata, si è ridotta, nel 2021, di 438 unità (- 0,7 per cento circa) in conseguenza delle variazioni di perimetro derivanti dalle acquisizioni e cessioni intervenute e del saldo negativo tra le cessazioni intervenute nel corso dell'esercizio (n. 5.862) e le assunzioni effettuate nel medesimo periodo (n. 5.401).

**Tabella 23 - Organico Gruppo Enel (Italia + estero)**

	2021	2020	2019
<b>Consistenza al 1.1</b>	<b>66.717</b>	<b>68.253</b>	<b>69.272</b>
<b>A) Variazioni perimetro operativo e acquisizioni:</b>			
Cessione della società Enel Green Power Bulgaria	-5		
Acquisizione della società Citypost Payment s.p.a. in Italia	+28		
Cessione di impianti Hydro in USA		-49	
Cessazioni relative all'impianto di RGres in Russia		-932	
Acquisizione società Viva.Labs (Enel X Norvegia)		+10	
Acquisizione Paytipper Network in Italia			+13
Acquisizione Paytipper istituto di pagamento in Italia			+28
Acquisizione Flagpay s.r.l. in Italia			+7
Acquisizione Tradewind in USA			+83
Cessioni connesse a impianto Rgres in Russia			-27
Dimissione impianto Mercure in Italia			-29
<b>Saldo A</b>	<b>+23</b>	<b>-971</b>	<b>+75</b>
<b>B) Assunzioni - Cessazioni:</b>			
Assunzioni	5.401	3.131	3.728
Cessazioni	-5.862	-3.696	-4.822
<b>Saldo B</b>	<b>-461</b>	<b>-565</b>	<b>-1.094</b>
<b>Consistenza al 31.12</b>	<b>66.279</b>	<b>66.717</b>	<b>68.253</b>
<b>Variazione %</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,5</b>

Fonte: Enel

A fine 2021 si registra un lieve decremento delle cessazioni in Italia conseguenti all'utilizzo dell'istituto dell'esodo incentivato (passando dalle 55 registrate nel 2020 alle 48 del 2021). L'importo medio dell'incentivo si riduce rispetto al 2020, passando da 83.182 euro a 22.542 euro. Tale variazione è essenzialmente dovuta alla diversa composizione del gruppo dei dipendenti che hanno ricevuto incentivi all'esodo.

**Tabella 24 - Esodo incentivato - Cessazioni consensuali incentivate**

Categorie	N. unità		Costo esodo (in milioni di euro)		Importo medio (in euro arrotond.)	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<i>Manager</i>	1	8	0,55	3,4	550.000	425.000
<i>Middle manager</i>	7	7	0,07	0,5	10.000	73.308
<i>White collar</i>	34	31	0,40	0,6	11.764	18.646
<i>Blue collar</i>	6	9	0,06	0,1	10.000	9.313
<b>Totale</b>	<b>48</b>	<b>55</b>	<b>1,08</b>	<b>4,6</b>	<b>22.500</b>	<b>83.182</b>
<b>variazione %</b>	-13		-77		-73	

Fonte: Enel

La seguente tabella riporta la distribuzione del personale per area di attività, sulla base dell'assetto organizzativo di Gruppo.

**Tabella 25 - Organico Gruppo Enel per area di attività (Italia + estero)**

al 31-12	n. risorse	incid. %	2021-2020 var. %	n. risorse	incid. %
	2021			2020	
<i>Enel Green Power</i>	8.989	14	8,3	8.298	12
<i>Enel X</i>	3.352	5	12,1	2.989	4
<i>Infrastructure and networks</i>	33.263	50	-3,1	34.332	51
<i>Retail</i>	6.148	9	-2,8	6.324	9
<i>Nuclear</i>	813	1	-1,6	826	1
<i>Thermal generation</i>	5.658	9	-5,3	5.976	9
<i>Trading</i>	1.376	2	2,7	1.340	2
<i>Services</i>	5.734	9	0,1	5.731	9
<i> Holding</i>	946	1	5,0	901	1
<b>Totale</b>	<b>66.279</b>	<b>100</b>	<b>-0,7</b>	<b>66.717</b>	<b>100</b>

Fonte: Enel

A fronte di una riduzione dello 0,7 per cento del totale degli addetti, la distribuzione del personale presenta una diversa evoluzione nell'ambito delle varie aree; in particolare, risultano in diminuzione i dipendenti delle linee *Thermal generation* (- 5,3 per cento), *Infrastructure and networks* (- 3,1 per cento), *Retail* (- 2,8 per cento) e *Nuclear* (- 1,6 per cento), mentre risultano in crescita le linee di *Enel X* (+ 12,1 per cento), *Enel Green Power* (+ 8,3 per cento),  *Holding* (+ 5 per cento) e *Trading* (+ 2,7 per cento).

Per ciò che concerne la composizione per categorie professionali (tabella seguente), si evidenzia che, alla fine dell'esercizio, su una consistenza complessiva di 66.279 dipendenti, i

*manager* (dirigenti) erano 1.377, pari al 2,1 per cento dell'organico (in linea con il 2020), i *middle manager* (quadri) erano 12.242, pari al 18,5 per cento (17,4 per cento nel 2020), il numero dei *white collar* (impiegati) ammontava a 35.556, pari al 53,6 per cento (53,8 per cento nel 2020), mentre i *blue collar* (operai) assommavano a 17.104, pari al 25,8 per cento (26,7 per cento nel 2020).

In termini di "forza media" si registra una variazione in diminuzione dell'organico (- 1,6 per cento).

**Tabella 26 - Organico Gruppo Enel per categorie professionali (Italia + estero)**

(Italia + estero)	Forza media <sup>(1)</sup>		Consistenza al 31-12 <sup>(1)</sup>	
	2021	2020	2021	2020
<i>Manager</i>	1.386	1.397	1.377	1.397
<i>Middle manager</i>	11.797	11.258	12.242	11.592
<i>White collar</i>	35.449	36.027	35.556	35.883
<i>Blue collar</i>	17.344	18.396	17.104	17.844
<b>Totale</b>	<b>65.976</b>	<b>67.078</b>	<b>66.279</b>	<b>66.717</b>
<b>variazione %</b>	<b>-1,6</b>		<b>-0,7</b>	

Fonte: Enel

(1) Per le società consolidate con il metodo proporzionale la consistenza corrisponde alla quota di competenza Enel.

Il costo complessivo del personale del Gruppo Enel nel 2021 (tabella a seguire) è stato pari a 5.281 milioni di euro, registrando un incremento del 10,2 per cento rispetto all'esercizio precedente (4.793 milioni di euro)<sup>48</sup> e altresì un incremento del costo per stipendi e salari pari al 3,4 per cento, legato principalmente al costo sostenuto per le nuove assunzioni delle società italiane, negli Stati Uniti e in Argentina.

**Tabella 27 - Costo complessivo del personale Gruppo Enel (Italia + estero)**

(milioni di euro)

	2021			2020		
	Onere totale		Stipendi e salari	Onere totale		Stipendi e salari
		di cui			di cui	
<b>Totale generale</b>	<b>5.281</b>		<b>3.238</b>	<b>4.793</b>		<b>3.133</b>
<b>variazione %</b>	<b>10,2</b>		<b>3,4</b>			

Fonte: Enel

<sup>48</sup> Tale variazione è riconducibile principalmente all'incremento dei "Benefici successivi al rapporto di lavoro e altri benefici a lungo termine", relativo essenzialmente alla modifica avvenuta nel 2020, in Spagna, del beneficio dello sconto energia ai dipendenti conseguente al rinnovo contrattuale e all'entrata in vigore del *V convenio colectivo marco* de Endesa, che ha portato al rilascio del relativo fondo per 515 milioni di euro.

In Italia il costo complessivo del personale del Gruppo Enel nel 2021 è aumentato del 22 per cento, principalmente per i maggiori costi per incentivi all'esodo, pari a 480 milioni di euro, derivanti da programmi di ristrutturazione aziendale legati alla transizione energetica<sup>49</sup>. L'onere relativo agli stipendi e ai salari registra un incremento pari al 3,9 per cento, principalmente dovuto al costo sostenuto per le nuove assunzioni.

**Tabella 28 - Costo complessivo del personale Gruppo Enel (Italia)**

(milioni di euro)

	2021			2020		
	Onere totale		Stipendi e salari	Onere totale		Stipendi e salari
<b>Totale generale</b>	<b>3.129</b>	di cui	<b>1.659</b>	<b>2.565</b>	di cui	<b>1.596</b>
<b>variazione %</b>	22,0		3,9			

Fonte: Enel

Con riferimento al comparto estero (cfr. tabella seguente), si evidenzia un decremento del costo complessivo pari al 3,4 per cento; con riferimento ai soli stipendi e salari si registra invece un incremento pari al 2,7 per cento.

**Tabella 29 - Costo complessivo del personale Gruppo Enel (estero)**

(milioni di euro)

	2021			2020		
	Onere totale		Stipendi e salari	Onere totale		Stipendi e salari
<b>Totale generale</b>	<b>2.152</b>	di cui	<b>1.579</b>	<b>2.228</b>	di cui	<b>1.537</b>
<b>variazione %</b>	-3,4		2,7			

Fonte: Enel

Il costo unitario medio complessivo del personale del Gruppo Enel (cfr. la tabella riportata di seguito) registra infine un incremento pari all'11,9 per cento, come altresì il costo medio per salari e stipendi che riporta un incremento pari al 5,1 per cento.

<sup>49</sup> Gli incentivi all'esodo riguardano i programmi di ristrutturazione aziendale, relativi al *turnover* del personale per accompagnare il processo di transizione energetica, relativa alla strategia di decarbonizzazione e digitalizzazione.

**Tabella 30 - Costo unitario medio del personale Gruppo Enel (Italia + estero)***(migliaia di euro)*

	2021			2020		
	Forza media n.	Costo medio totale	Costo medio per salari e stipendi	Forza media n.	Costo medio totale	Costo medio per salari e stipendi
<b>Totale</b>	<b>65.976</b>	<b>80</b>	<b>49,1</b>	<b>67.078</b>	<b>71,5</b>	<b>46,7</b>

Fonte: Enel

Per quanto riguarda la consistenza e il costo del personale della capogruppo Enel, si riportano le seguenti tabelle.

**Tabella 31 - Consistenza del personale Enel s.p.a.**

Evoluzione consistenze finali Enel s.p.a. 2020-2021	
	<b>Consistenza al 31.12.2020</b>
	<b>758</b>
Assunzioni	+57
Cessazioni	-16
Mobilità infragruppo	+32
	<b>Consistenza al 31.12.2021</b>
	<b>831</b>
<b>variazione % 2021/2020</b>	<b>+9,6</b>

Fonte: Enel

**Tabella 32 - Costo del personale Enel s.p.a.**

Costo del personale Enel s.p.a. 2020-2021			
	2021	2020	Var. % 2021/2020
Consistenze medie	810,9	724,8	11,9
Costo totale (milioni di euro)	178,6	117,7	51,7
Costo medio (migliaia di euro)	220,2	162,4	35,6

Fonte: Enel

L'incremento dei dipendenti della società Enel s.p.a. è essenzialmente dovuto a un recupero di ingressi programmati nel corso del 2020 e ad alcune variazioni organizzative che hanno avuto effetto sulla capogruppo. L'aumento del costo medio del personale deriva principalmente all'incremento dei costi per i piani di incentivo all'esodo del personale adottati dall'azienda.

## 4.2 Remunerazione e sistema di incentivazione del *management*

La politica retributiva adottata dall'Enel nel 2021 nei confronti della generalità del *management* del Gruppo prevede l'attribuzione di una remunerazione composta da una componente fissa,

da una componente variabile di breve termine e, per il solo *top management*, da una componente variabile di lungo termine.

La remunerazione variabile di breve termine (*Mbo - Management by objectives*) è subordinata al raggiungimento di obiettivi di *performance* annuali, oggettivi e specifici.

Gli obiettivi Mbo sono declinati in maniera articolata per ciascun *manager* (inclusi i Dirigenti con responsabilità strategiche), in considerazione delle specifiche responsabilità e area di attività, e prevedono una remunerazione che può variare in funzione del livello di raggiungimento di ciascuno degli obiettivi di *performance*, da un minimo, pari all'80 per cento del livello *target*, al di sotto del quale il premio per ciascun obiettivo viene azzerato, a un massimo predefinito legato a ipotesi di *overperformance* rispetto agli obiettivi assegnati, per un valore compreso tra il 120 per cento e il 150 per cento del livello *target*.

Il livello di raggiungimento degli obiettivi per i Dirigenti con responsabilità strategiche nel 2021 è risultato in media pari a 72 punti su un massimo di 100 nella scala di *performance* utilizzata per determinare la misura della remunerazione variabile di breve termine, corrispondente al 47 per cento della retribuzione fissa media.

La remunerazione variabile di lungo termine per il 2021 del *top management* è legata alla partecipazione al Piano Lti 2021 che prevede un incentivo rappresentato da una componente in azioni ordinarie Enel e da una componente monetaria, il cui ammontare può variare in funzione del raggiungimento di obiettivi di *performance* triennali che includono, tra gli altri, obiettivi legati alla sostenibilità.

La remunerazione variabile di lungo termine corrisposta nel 2021 ai Dirigenti con responsabilità strategiche sulla base del Piano LTI 2019<sup>50</sup> è stata riconosciuta per il 79,5 per cento del premio base ad essi assegnato in relazione al Piano stesso, in conformità con quanto previsto dalla politica in materia di remunerazione per il 2019<sup>51</sup>.

---

<sup>50</sup> Gli obiettivi di *performance* triennali stabiliti nel Piano Lti 2019 erano: (i) Tsr medio Enel vs Tsr medio Indice EUROSTOXX Utilities - Uem nel triennio 2019-2021, (ii) *Return on average capital employed* (Roace) cumulato del triennio 2019-2021 e (iii) emissioni di CO<sub>2</sub> (dati in gCO<sub>2</sub>/kWh<sub>eq</sub>) del Gruppo nel 2021.

<sup>51</sup> Nel 2020 ai Dirigenti con responsabilità strategiche era stato riconosciuto, in base alla specifica curva di consuntivazione (0-180 per cento), il 156 per cento del premio base ad essi assegnato in relazione al Piano LTI 2018, in conformità con quanto previsto dalla politica in materia di remunerazione per il 2018.

### 4.3 Salute e sicurezza dei lavoratori

La salute, la sicurezza e l'integrità psicofisica del personale costituiscono un impegno strategico per Enel, che ha adottato una serie di iniziative per garantire la salubrità e la sicurezza sul lavoro.

La *Stop work policy* del Gruppo prevede che tutti coloro che lavorano per e con Enel siano tenuti a segnalare e fermare tempestivamente qualsiasi situazione a rischio o comportamento non sicuro, essendo responsabilità di ogni lavoratore in Enel contribuire alla sicurezza.

In linea con il Codice etico, con la specifica dichiarazione di impegno di Enel in ambito *safety* e con la *Stop work policy*, Enel ha definito una specifica Politica della salute e sicurezza che prevede che ogni linea di *business* del Gruppo sia dotata di un proprio Sistema di gestione della salute e della sicurezza conforme allo standard internazionale ISO 45001.

Il Sistema di gestione si basa sull'identificazione dei pericoli, sulla valutazione qualitativa e quantitativa dei rischi, sulla pianificazione e attuazione delle misure di prevenzione e protezione, sulla verifica dell'efficacia di dette misure, sulle eventuali azioni correttive e sulla preparazione tecnica e gestionale delle squadre operative. Il Sistema di gestione coinvolge sia il personale Enel sia quello delle ditte appaltatrici.

Sulla base del presupposto che non esista distinzione in termini di *safety* tra personale proprio e personale contrattista, Enel adotta un programma di "*Contractor safety partnership*" basato sulla condivisione dei principi cardine di sicurezza e ambiente, sulla estensione delle politiche e dei migliori *standard*, nonché sul supporto operativo in campo (*safety support*).

Inoltre, lo sviluppo delle competenze di sicurezza viene promosso attraverso un modo di lavorare più sicuro per le persone e più sostenibile per l'ambiente. Sempre nell'ambito del programma *Contractor safety partnership*, l'unità "*SHE factory*" collabora con le imprese fornitrici per il supporto alla formazione del personale contrattista, sempre tenendo ben separate le responsabilità dell'impresa appaltatrice rispetto a Enel.

Nell'ambito dei processi di *procurement*, il Gruppo ha adottato specifici strumenti per monitorare la gestione dei requisiti di salute, sicurezza e ambiente da parte dei fornitori, anche solo potenziali, e, nella fase di esecuzione del contratto, viene svolto un processo continuativo di ispezioni in campo e di *consequence management*, specifico per profilo di rischio *safety* e ambiente del fornitore, volto al miglioramento delle *performance*.



Una apposita *policy* per la gestione degli incidenti garantisce la loro tempestiva comunicazione, l'analisi delle cause, la definizione dei piani di miglioramento e il loro monitoraggio.

Inoltre, in fase di esecuzione dei lavori, vengono attuati numerosi processi di controllo e ispezione, tramite strumenti quali il *supplier performance management*, i *contractor safety assessment*, gli *evaluation group* e i controlli operativi in campo.

Sulla base di tutte le molteplici evidenze che questo sistema di monitoraggio e controllo strutturato fornisce, l'analisi dei dati e gli strumenti informatici a disposizione consentono la valutazione delle *performance* in ambito *safety* dei fornitori e delle unità Enel, nonché di attuare il successivo *consequence management*.

Nel 2021 il *total recordable injury frequency rate* è diminuito, rispetto al 2020, del 12 per cento, attestandosi a 2,9 eventi infortunistici ogni milione di ore lavorate. Questa diminuzione si riscontra sia nel personale Enel (-19 per cento), sia nel personale delle imprese appaltatrici (-12 per cento).

Nonostante le iniziative adottate, nel 2021 si sono verificati 9 infortuni mortali, di cui 3 a dipendenti del Gruppo Enel (due in Italia e uno in Brasile) e 6 infortuni mortali a carico degli appaltatori (due in Brasile, due in Cile, uno in Italia e uno in Spagna). L'impegno del Gruppo sulla sicurezza è stato rafforzato in seguito a questi eventi, anche attraverso il confronto internazionale, e sono state adottate iniziative per sviluppare l'efficacia delle misure in ottica preventiva e proattiva su persone, processi e tecnologie.

Per quanto riguarda le malattie professionali occorse a lavoratori nel 2021, in linea con la tendenza degli ultimi anni, il fenomeno è risultato irrilevante sul perimetro globale in quanto si registra un solo caso in Italia.

Il Gruppo Enel ha inoltre adottato un sistema procedurale interno ed effettua campagne di sensibilizzazione per promuovere e tutelare la salute psico-fisica dei lavoratori, l'equilibrio tra vita personale e professionale, e il benessere organizzativo. Si segnalano, in particolare, iniziative per incoraggiare l'adozione di stili di vita sani, la sponsorizzazione di programmi di *screening* volti a prevenire l'insorgenza di malattie, la fornitura di servizi medici e un'apposita *policy* per la prevenzione, l'individuazione e la gestione dello stress in situazioni lavorative.

Nel 2021 sono state rafforzate le misure e i programmi per garantire il benessere dei lavoratori, non solo contesto di pandemia, ma anche guardando al futuro e alle nuove modalità di lavoro.

Fin dall'inizio dell'emergenza per la pandemia Covid-19 sono state adottate iniziative per tutelare la salute dei dipendenti e garantire la continuità della fornitura di energia elettrica alle comunità. Sono state costituite specifiche *task force* globali e di *country* e, in seguito è stata istituita un'unità al presidio di questo processo nell'ambito della funzione *People and organization*.

L'Unità *Pandemic emergency management* ha assicurato il monitoraggio continuo dell'emergenza, definendo le strategie, le *policy* globali e supportando la loro adozione in ogni realtà del Gruppo in linea con le normative locali, oltre a indirizzare, integrare e monitorare tutte le azioni di prevenzione e protezione, volte a salvaguardare la salute dei propri dipendenti e appaltatori e garantire la continuità del servizio elettrico verso le comunità<sup>52</sup>, attraverso il monitoraggio dei diversi indicatori collegati alla pandemia, quali i casi interni di contagio confermati e relativi contatti, le ospedalizzazioni, i ricoveri in terapia intensiva e i decessi.

Con la diffusione dell'emergenza pandemica nel 2020, sono state attivate azioni gestionali e organizzative volte alla protezione dei lavoratori in tutti i Paesi, quali lo *smartworking* continuativo per il personale remotizzabile e l'organizzazione in cellule del personale non remotizzabile.

Nei Paesi di presenza del Gruppo, sono deceduti 44 lavoratori positivi al Covid-19 (6 in Italia), di cui 7 nel 2020, 36 nel 2021 e 1 nel 2022. Non risultano evidenze che il contagio sia avvenuto sul luogo di lavoro e/o durante l'attività lavorativa.

A seguito della riduzione del livello di gravità della pandemia, da settembre 2021 Enel ha avviato gradualmente la fase di rientro in ufficio dei lavoratori remotizzabili, dapprima in forma volontaria e flessibile e, nel periodo giugno - ottobre 2022 (a seconda del Paese), sulla base di accordi firmati con le organizzazioni sindacali che hanno definito un modello di lavoro ibrido con un massimo di giorni al mese di *smart working*. Anche nel contesto attuale, restano vigenti i protocolli di prevenzione del contagio che prevedono l'adozione di restrizioni più o meno stringenti in linea con l'evoluzione della pandemia e delle normative nazionali.

---

<sup>52</sup> Sono stati definiti protocolli specifici per le norme di comportamento nei luoghi di lavoro, tra cui l'autovigilanza sul proprio stato di salute e la comunicazione all'azienda sia del proprio stato di positività che dei contatti diretti avuti sul luogo di lavoro. Sono state inoltre realizzate diverse iniziative di informazione e sensibilizzazione, nonché una campagna aziendale di vaccinazione Covid-19, che ha visto in Italia il coinvolgimento di oltre 90 sedi Enel convertite in punti di somministrazione dei vaccini (e analoghe iniziative in altri Paesi), e campagne annuali di vaccinazione antinfluenzale attraverso società mediche specializzate.

## 5. LE LINEE GUIDA DEL PIANO STRATEGICO 2022-2024

Il 24 novembre 2021 è stato presentato alla comunità finanziaria il piano strategico del Gruppo relativo al periodo 2022-2024 (“Piano strategico”), contenente le nuove linee guida e gli obiettivi di crescita economica, finanziaria e patrimoniale.

Nello scorso decennio lo sviluppo delle rinnovabili è stato il *trend* dominante nella generazione di energia grazie alla riduzione dei costi, consentendo alla decarbonizzazione di procedere a un ritmo più spedito. Allo stesso modo si prevede che il processo di elettrificazione caratterizzi il decennio in corso, delineandosi come elemento cruciale per evitare le conseguenze di un aumento della temperatura superiore a 1,5 °C rispetto ai livelli pre-industriali.

Il nuovo Piano strategico, con una visione fino al 2030, pone al centro della strategia l’accelerazione della transizione energetica assieme a una crescita sostenibile e remunerativa per creare un significativo valore condiviso per tutti gli *stakeholder*, tra cui un interessante rendimento per gli azionisti nel tempo.

Nel nuovo Piano strategico, il Gruppo ha indicato la direzione per i prossimi anni, prevedendo di mobilitare circa 210 miliardi di euro tra investimenti diretti e di terze parti, al fine di raggiungere gli obiettivi prefissati in un decennio ricco di opportunità, che verranno colte attraverso l’adozione di due modelli di *business* complementari. Il modello di “*ownership*”, con cui il Gruppo effettua direttamente investimenti in rinnovabili, reti e clienti, e utilizzato quando si opera in Paesi in presenza integrata, dalla generazione all’interazione con i clienti finali (i cosiddetti Paesi “*Tier 1*”: Italia, Spagna e Romania in Europa e USA, Brasile, Cile, Colombia e Perù nelle Americhe). Il modello di “*stewardship*”, con cui il Gruppo investe capitale in *joint venture* o acquista partecipazioni di minoranza, al fine di massimizzare il valore del *know-how* sviluppato nei diversi *business* di presenza, attivando opzioni diverse in funzione delle opportunità.

In linea con il posizionamento del Gruppo al 2030, il Piano strategico prevede un’accelerazione degli investimenti, sia diretti che indiretti, a supporto dei *trend* di decarbonizzazione ed elettrificazione.

Nel periodo 2022-2024, gli investimenti diretti del Gruppo ammontano a circa 45 miliardi di euro, di cui 43 miliardi attraverso il modello di *business* di *ownership*, prevalentemente nella crescita delle reti e delle rinnovabili, e circa 2 miliardi in quello di *stewardship*, mobilitando al

contempo 8 miliardi di terze parti. L'incremento degli investimenti, pari a circa il 12 per cento rispetto al piano precedente, dovrebbe conferire al Gruppo una condizione di vantaggio rispetto a eventuali accelerazioni nelle dinamiche di transizione energetica.

In continuità con il piano precedente, oltre il 90 per cento degli investimenti su base consolidata risulta in linea con gli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni unite e si stima che tali investimenti saranno allineati ai criteri della Tassonomia UE in una percentuale maggiore dell'85 per cento, visto il sostanziale contributo alla mitigazione del cambiamento climatico.

È previsto un incremento della capacità rinnovabile gestita a circa 77 GW a fine 2024, arrivando quindi ad avere circa il 77 per cento della produzione a zero emissioni e traguardando così un fattore emissivo di 140 gCO<sub>2</sub>eq/kWh per tale data. La strategia definita e il posizionamento del Gruppo mirano ad anticipare di 10 anni l'impegno "net zero", dal 2050 al 2040, sia per le emissioni dirette sia per quelle indirette. In particolare, relativamente alla generazione di energia elettrica e alla vendita di elettricità e gas naturale ai clienti finali, Enel si è impegnata a raggiungere un valore di zero emissioni, senza l'utilizzo di alcuna tecnologia di rimozione del carbonio o soluzioni *nature-based*, come la riforestazione.

Nelle reti di distribuzione, l'accelerazione degli investimenti, grazie anche alle opportunità create dai Piani nazionali di ripresa e resilienza lanciati dall'UE, porterà a una crescita della *Regulated asset base* ("Rab") di Gruppo del 14 per cento, che raggiungerà circa 49 miliardi di euro nel 2024, consentendo di aumentare la qualità delle reti e la loro automazione, la riduzione delle perdite, la resilienza e la flessibilità.

Il Piano strategico conferma la centralità dei clienti nel modello di *business* attraverso il miglioramento del livello di spesa energetica complessiva, efficienza, emissioni e stabilità dei prezzi. Sarà ampliata l'offerta di prodotti inerenti alle *commodities* con un numero crescente di servizi che supporteranno la decarbonizzazione e l'elettrificazione. Il margine integrato rappresenta oggi la variabile economica che spiega l'integrazione del Gruppo in alcuni Paesi sulla catena del valore. Rispetto ai risultati 2021, si prevede che il margine integrato cresca di 1,6 volte entro il 2024, aiutato anche da una maggiore quota di produzione propria.

Quanto ai risultati, il Gruppo prevede che nel 2024 l'Ebitda ordinario raggiunga un valore compreso tra i 21,0 e i 21,6 miliardi di euro, crescendo di circa l'11 per cento rispetto ai risultati conseguiti nel 2021. Al contempo, si prevede che l'utile netto ordinario aumenti di circa il 20

per cento dai 5,6 miliardi di euro nel 2021 a un valore compreso fra 6,7 e 6,9 miliardi di euro nel 2024.

Attualmente, le fonti di finanziamento sostenibile rappresentano più della metà dell'indebitamento lordo totale di Gruppo. Si prevede che l'incidenza di tali fonti sul debito lordo totale aumenti a circa il 65 per cento nel 2024 e a oltre il 70 per cento nel 2030, in quanto il Gruppo mira a rifinanziare progressivamente le emissioni in scadenza e raccogliere nuovi fondi tramite strumenti sostenibili.

È previsto che gli azionisti ricevano un dividendo per azione ("Dps") fisso che si prevede cresca del 13 per cento dal 2021 al 2024, fino a raggiungere 0,43 euro per azione.

Il mutato contesto politico ed economico che ha caratterizzato il 2022 non ha impatti diretti sul Piano 2022-2024, ma sarà preso in considerazione nella definizione degli scenari sui quali si baserà il nuovo Piano 2023-2025.

## 6. IL CONTENZIOSO DEL GRUPPO ENEL

Nelle precedenti relazioni sono stati forniti elementi sul contenzioso di maggior rilievo che interessa il Gruppo Enel, pertanto, in questa sede vengono illustrati gli aggiornamenti sul contenzioso in atto, nonché le principali controversie insorte in Italia e all'estero, sino alla data corrente.

Un quadro più completo del contenzioso si può reperire nelle relazioni finanziarie annuali e intermedie del Gruppo Enel e delle singole società controllate, redatte in conformità alla normativa vigente.

### 6.1 Contenzioso in materia ambientale

#### Centrale termoelettrica di Brindisi Sud

##### *Procedimenti penali a carico di dipendenti Enel*

Si è concluso il procedimento penale nei confronti di alcuni dipendenti di Enel Produzione in relazione alla centrale termoelettrica di Brindisi Sud per i reati di danneggiamento e getto pericoloso di cose in merito a presunte dispersioni di polveri di carbone su terreni adiacenti l'area della centrale. La Sezione promiscua penale della Corte d'appello di Lecce - a seguito del rinvio disposto dalla Corte di cassazione - all'udienza del 10 novembre 2021 ha pronunciato sentenza di assoluzione nei confronti degli imputati, con formula piena "per non aver commesso il fatto" e conseguentemente sono state revocate le statuizioni civili. La decisione è passata in giudicato.

Sempre con riferimento alla centrale termoelettrica di Brindisi si ricorda anche il precedente relativo al procedimento dinanzi al Tribunale di Vibo Valentia instaurato nei confronti di alcuni dipendenti di Enel Produzione per il reato di illecito smaltimento di rifiuti, conclusosi in data 17 giugno 2021, con sentenza che ha dichiarato di non doversi procedere nei confronti degli imputati in ordine ai reati loro ascritti per intervenuta prescrizione, escludendo, inoltre, la sussistenza di alcun reato ai sensi dell'art. 434, comma 2 c.p.

#### Centrale di Brindisi "Ceneri"

La Procura presso il Tribunale di Lecce nel 2017 ha avviato una indagine afferente ai processi di riutilizzo, nell'ambito dell'industria cementiera, delle ceneri c.d. "leggere", sia nei confronti

degli indagati persone fisiche che della società ai sensi del d.lgs. 231/2001. In data 28 settembre 2017 è stato disposto il dissequestro della Centrale Enel di Brindisi Sud e dei beni e crediti sequestrati a danno di Enel Produzione fino alla concorrenza di una somma pari a circa 523 milioni di euro. Il 22 ottobre 2021 si è tenuta l'udienza preliminare all'esito della quale il giudice ha accolto la costituzione di parte civile del Comune di Brindisi, che ha quantificato il danno in circa 27 milioni di euro, chiedendo una provvisoria di 8 milioni di euro, e della Regione Puglia, che allo stato non ha quantificato il danno, disponendo altresì il rinvio a giudizio per tutti gli imputati avanti al Tribunale di Brindisi.

All'udienza dibattimentale del 26 maggio 2022 il giudice, in accoglimento dell'eccezione sollevata dalle difese, ha dichiarato la nullità dell'udienza preliminare del 22 ottobre 2021, nonché del decreto che ha disposto il rinvio a giudizio, rimettendo gli atti al Tribunale di Lecce, dinanzi al quale si è celebrata nuovamente l'udienza preliminare in data 23 settembre 2022, in cui è stato autorizzato il rito abbreviato su richiesta delle difese. Alla successiva udienza del 7 ottobre 2022 è stata data lettura del dispositivo della sentenza che ha dichiarato l'assoluzione di tutti gli imputati con formula piena "perché il fatto non sussiste", nonché di Enel Produzione, stante l'insussistenza dell'illecito amministrativo contestato ai sensi del d.lgs. 231/2001 per mancanza dei reati presupposto.

### **Centrale termoelettrica di Pietrafitta**

L'azione penale è stata avviata dalla Procura di Perugia in merito ai reati di inquinamento ambientale di cui all'art. 452 *bis* c.p., in relazione alla causazione di "deterioramento significativo e misurabile" consistente nella contaminazione con policlorobifenili ("PCB") di un'area, causata da alcune attrezzature di proprietà di Enel Produzione, per la quale era stata contestata alla società la responsabilità amministrativa ai sensi del d.lgs. 231/2001.

Con provvedimento emesso all'esito dell'udienza del 16 dicembre 2021, è stata dichiarata l'estinzione dei reati in conseguenza dell'esito positivo delle attività di messa alla prova concludendo definitivamente la vicenda.

Nel 2019, era inoltre già stata archiviata l'azione relativa ai reati di omessa bonifica (art. 452 *ter* c.p.) per il mancato ripristino e recupero dello stato di aree localizzate nel Comune di Piegaro (PG) interessate dallo sversamento di ceneri prodotte fino agli anni '80 dalla centrale di Pietrafitta e di ceneri provenienti da altre centrali della società, nonché di altre aree interessate

da una contaminazione di PCB provenienti da alcune attrezzature di proprietà di Enel Produzione.

## 6.2 Contenzioso in materia previdenziale

Nel dicembre 2016 l'Inps ha emesso avvisi di addebito nei confronti di diverse società del gruppo aventi ad oggetto la pretesa omissione contributiva sulle somme erogate a titolo di "mensilità aggiuntive" e di "integrazione Tfr" ai dipendenti cessati per risoluzione consensuale del rapporto di lavoro tra il 2010 e il 2014, per un importo complessivo di 38,5 milioni di euro. Avverso tali avvisi Enel ha proposto opposizioni.

Nel 2019 la Corte d'appello di Milano ha emesso una decisione sfavorevole a Enel Energia, che è stata impugnata da quest'ultima dinanzi alla Corte di cassazione e si è in attesa della fissazione dell'udienza.

A ottobre 2020 la Corte d'appello di Roma ha emesso una sentenza parzialmente sfavorevole alla società Enel Produzione S.p.A, a seguito della quale è stato rideterminato l'importo dovuto dalla società all'Inps in complessivi 6.302.310 euro, oltre interessi. Enel Produzione ha promosso ricorso per cassazione avverso la parziale soccombenza e si è in attesa della fissazione dell'udienza.

Nel corso del 2021 decisioni simili sono state assunte dalla Corte d'appello di Roma nei giudizi che coinvolgono Enel Green Power s.p.a., Enel Italia s.p.a., Enel Ingegneria e Ricerca (oggi Enel Global Thermal Generation s.r.l.) ed Enel s.p.a.; le società hanno proposto tempestiva impugnazione davanti alla Corte di cassazione e si è in attesa di fissazione delle relative udienze.

Successivamente, la Corte d'appello di Roma ha emesso analoghe sentenze anche nelle cause che coinvolgono e-distribuzione s.p.a., Enel Trade s.p.a. (oggi Enel Global Trading s.p.a.) ed Enel Servizio Elettrico (oggi Servizio Elettrico Nazionale s.p.a.), Enel Sole s.r.l. ed Enel.si s.r.l., anche queste in corso di impugnazione in Cassazione.

## 6.3 Contenzioso con la clientela

### Contenzioso connesso al *blackout* del 28 settembre 2003



Nel maggio 2008 Enel s.p.a. (“Enel”) ed e-distribuzione s.p.a. (“e-distribuzione”) hanno introdotto dinanzi al Tribunale di Roma un giudizio nei confronti di Cattolica Assicurazioni al fine di far accertare l’obbligo di quest’ultima di tenere indenne Enel dai costi sostenuti per il contenzioso con i clienti seguito al *black-out* del 2003.

Dopo una sentenza di primo grado favorevole sull’*an*, parzialmente confermata in secondo grado, con sentenza n. 12969 del 26 aprile 2022, la Corte di cassazione ha accolto il ricorso proposto da Cattolica, rinviando la causa ad altra sezione della Corte di appello di Roma. Il giudizio di riassunzione è stato notificato il 14 luglio 2022, e contestualmente è stato anche avviato il giudizio di revocazione della sentenza di cassazione n. 12969 per errore di fatto, *ex art. 395, n. 4 c.p.c.*

Sulla base della sentenza favorevole di primo grado sull’*an*, che ha accertato l’operatività della polizza assicurativa, Enel ed e-distribuzione, hanno introdotto nell’ottobre 2014 un giudizio per la quantificazione degli oneri sostenuti da Enel nel contenzioso in oggetto con richiesta di condanna di Cattolica al relativo versamento.

Con sentenza n. 5363 del 6 aprile 2022, il Tribunale di Roma ha respinto la richiesta delle società. La sentenza è stata impugnata dinanzi alla Corte d’appello di Roma e la prima udienza è prevista per il 29 novembre 2022.

### **Contenzioso in tema di modalità di pagamento della bolletta elettrica**

Al 30 giugno 2022 i giudizi pendenti dinanzi a giudici di pace e di appello promossi dai clienti già di Enel Distribuzione s.p.a. (ora e-distribuzione), e poi di Enel Servizio Elettrico s.p.a. (ora Servizio Elettrico Nazionale s.p.a.) nei confronti della prima, al fine di ottenere il risarcimento dei presunti danni subiti in relazione alle modalità di pagamento della bolletta elettrica, si sono sostanzialmente dimezzati e ridotti a circa 1.000. Il contenzioso massivo in questione, infatti, ha subito una drastica riduzione a seguito di una sentenza della Corte di cassazione del 2011 che ha stabilito il principio (al quale i giudici di appello si sono in gran parte adeguati) secondo cui l’azione di responsabilità per inadempimento contrattuale esercitata dai clienti verso il proprio fornitore risulta priva di fondamento. Pertanto, risultano pendenti le azioni intraprese per il recupero del credito nei confronti di quei clienti che, dopo la decisione favorevole di primo grado, sono risultati soccombenti in appello.

## 6.4 Contenzioso con *partner commerciali, fornitori e concorrenti*

### Contenzioso BEG

A conclusione di un procedimento arbitrale avviato in Italia dalla società BEG s.p.a., Enelpower s.p.a. ha ottenuto nel 2002 un lodo arbitrale favorevole, confermato nel 2010 dalla Corte di Cassazione, con cui è stata rigettata la domanda risarcitoria di BEG in relazione al presunto inadempimento di Enelpower ad un accordo per la valutazione della costruzione di una centrale idroelettrica in Albania. Successivamente, la società albanese Albania BEG Ambient Shpk (“ABA”), controllata di BEG, ha avviato in Albania un giudizio civile contro Enelpower ed Enel s.p.a., in relazione alla medesima questione, ottenendo dal Tribunale Distrettuale di Tirana, in data 24 marzo 2009, una decisione, confermata dalla Cassazione albanese, che ha condannato Enelpower ed Enel al risarcimento di un danno extracontrattuale di circa 25 milioni di euro per l’anno 2004 e di un ulteriore danno, non quantificato, per alcuni anni successivi.

In relazione a questa sentenza, si precisa che è ancora pendente il giudizio, instaurato il 5 novembre 2016, da Enel ed Enelpower dinanzi alla Corte di cassazione albanese per la revocazione della stessa.

All’esito, ABA ha avviato numerosi giudizi per il riconoscimento, nei confronti di Enel ed Enelpower, di tale sentenza emessa dal Tribunale distrettuale di Tirana, richiedendo il pagamento di un importo di oltre 430 milioni di euro. Qui di seguito si riportano i principali aggiornamenti relativi ai contenziosi che tra questi risultano ancora pendenti, in Francia e in Lussemburgo, occorsi nel corso del 2021 e sino alla data della presente relazione:

- Francia: ABA in data 21 giugno 2021 ha presentato ricorso dinanzi la *Cour de cassation* avverso la sentenza della Corte di Appello di Parigi del 4 maggio 2021, che aveva integralmente rigettato le pretese di ABA. Enel ed Enelpower si sono costituite nel giudizio; l’udienza di discussione finale è fissata per il 28 marzo 2023. In aggiunta, in relazione alla richiesta di Enel di liberare i sequestri conservativi di crediti che ABA aveva ottenuto in precedenza in suo danno in Francia, con ordinanza del 16 giugno 2022, il Tribunale di Parigi ha accolto la domanda di Enel revocando i sequestri e condannando ABA a pagare in favore di Enel della somma di circa 146.000 euro a titolo di risarcimento danni e rimborso delle spese legali. ABA ha impugnato l’ordinanza ed il procedimento è in corso; dal momento che l’ordinanza è esecutiva, la società si sta attivando per il recupero del credito.

- Il procedimento pendente in Lussemburgo si trova ancora nella fase iniziale di scambio di memorie tra le parti e nessun provvedimento giudiziario è stato assunto.

Per completezza si ricorda che, con riguardo al procedimento avviato da ABA nei Paesi Bassi, la Corte suprema di Amsterdam, con sentenza del 16 luglio 2021, ha definitivamente respinto le domande di ABA confermando le decisioni della Corte di Appello di Amsterdam che aveva negato il riconoscimento della sentenza del Tribunale di Tirana nei Paesi Bassi e, dichiarato altresì, ai sensi del diritto albanese, l'assenza di responsabilità di Enel ed Enelpower nei confronti di ABA.

In relazione ai procedimenti pendenti in Italia, si segnala che:

- (i) il 29 dicembre 2021 BEG ha proposto un'azione giudiziale dinanzi al Tribunale di Milano nei confronti dello Stato italiano, convenendo anche Enel ed Enelpower quali condebitori solidali, per chiedere il risarcimento, a titolo di responsabilità extracontrattuale, di un importo quantificato in circa 1,8 miliardi di euro sulla base della sentenza emessa il 20 maggio 2021 dalla Corte europea dei diritti dell'uomo, che ha condannato lo Stato italiano per violazione dell'art. 6.1 della CEDU, a risarcire BEG della somma di 15.000 euro a titolo di danni non patrimoniali. Con ordinanza del 14 giugno 2022, il Tribunale di Milano ha rigettato la domanda di BEG per incompetenza, in favore del Tribunale di Roma (foro esclusivamente competente a conoscere delle cause in cui è parte lo Stato italiano). BEG non ha riassunto il giudizio dinanzi al Tribunale di Roma nel termine di legge del 14 ottobre 2022 e pertanto il procedimento si è estinto.
- (ii) In data 3 novembre 2022, BEG ha riproposto le medesime domande risarcitorie basate sulla stessa *causa petendi* dell'anzidetto procedimento estinto, notificando un nuovo atto di citazione dinanzi al Tribunale di Milano nei confronti dei medesimi convenuti, ad eccezione dello Stato italiano. L'udienza edittale è fissata per il 28 aprile 2023.

Da ultimo si segnala che, con sentenza del 21 marzo 2022 della Corte d'appello di Roma, che ha confermato la sentenza di primo grado di rigetto delle domande di Enel ed Enelpower, si è concluso il giudizio iniziato da Enel ed Enelpower nei confronti di BEG dinanzi al Tribunale di Roma.

## **6.5 Contenzioso con produttori di energia elettrica**

### **Contenzioso per mancata o ritardata connessione alla rete elettrica**

I quattro giudizi avviati dal produttore Asia Ambiente Italia per il risarcimento di presunti danni subiti in conseguenza di lamentati ritardi da parte di e-distribuzione s.p.a. nell'allacciamento degli impianti di produzione della menzionata società alla rete elettrica di distribuzione, si sono chiusi con decisioni passate in giudicato tra maggio 2019 e maggio 2022, che hanno respinto le richieste risarcitorie del produttore.

## **6.6 Procedimenti con autorità e pubbliche amministrazioni**

### **Procedimento *antitrust* Enel Energia e Servizio Elettrico Nazionale**

Enel s.p.a. ("Enel"), Enel Energia s.p.a. ("EE") e Servizio Elettrico Nazionale s.p.a. ("SEN") hanno impugnato il provvedimento del 20 dicembre 2018, con cui l'Autorità garante della concorrenza e del mercato ("Agcm") ha disposto l'irrogazione di una sanzione amministrativa pecuniaria di 93.084.790,50 euro nei confronti delle società del Gruppo, per violazione dell'art. 102 del Trattato sul funzionamento dell'Unione europea ("Tfue") (successivamente rideterminata dall'Autorità in 27.529.786,46 euro a seguito della sentenza di primo grado emessa dal Tar Lazio).

Nel giudizio pendente dinanzi al Consiglio di Stato si è chiuso il procedimento con cui era stato disposto il rinvio pregiudiziale dinanzi alla Corte di giustizia dell'Unione europea ("Cgue") ai sensi dell'art. 267 Tfue, formulando alcuni quesiti volti a chiarire l'interpretazione del concetto di "abuso di posizione dominante" da applicarsi al caso di specie. A conclusione del procedimento, il 12 maggio 2022 è stata emessa la decisione della Cgue, all'esito della quale l'udienza pubblica dinanzi al Consiglio di Stato per la discussione e la decisione del merito del ricorso è stata fissata per il 17 novembre 2022.

L'efficacia esecutiva della sentenza di primo grado del Tar Lazio è attualmente sospesa, e a garanzia del pagamento della sanzione è stata rilasciata una fideiussione a prima richiesta in favore dell'Agcm.

### Concessioni idroelettriche

Il c.d. “decreto semplificazioni” (decreto-legge 14 dicembre 2018, n. 135 convertito in legge 11 febbraio 2019, n. 12), ha introdotto una serie di modifiche alla disciplina nazionale delle concessioni idroelettriche di grande derivazione in tema di affidamento delle concessioni alla loro scadenza, di valorizzazione dei beni e opere ad esse collegate e da trasferire al nuovo concessionario e di modifiche in materia di canoni concessori. Dall’applicazione di tali innovazioni potrebbero derivare conseguenze sfavorevoli per il gruppo Enel.

Enel Green Power Italia s.r.l. ed Enel Produzione s.p.a. hanno impugnato i primi atti attuativi delle leggi regionali (emanate da Lombardia, Piemonte, Emilia-Romagna, Friuli-Venezia Giulia, Provincia di Trento e Calabria) emessi sulla base del decreto semplificazioni, nonché i successivi avvisi di pagamento del canone binomio e della monetizzazione della fornitura di energia gratuita.

Nei giudizi incardinati avanti al Tar e ai Tribunali regionali delle acque pubbliche di Lombardia, Piemonte ed Emilia-Romagna, viene chiesto l’annullamento degli atti e sollevata la questione di illegittimità costituzionale sia della legge statale che delle leggi regionali. Alcuni dei tribunali aditi (Tar Piemonte e Tar Lombardia) hanno reso sentenze declinando la propria giurisdizione in favore del Tribunale superiore delle acque pubbliche, dinanzi al quale i giudizi dovranno essere rispettivamente riassunti. Sono in corso le impugnazioni al Consiglio di Stato avverso tali pronunce.

Parallelamente, il Governo ha impugnato avanti la Corte costituzionale alcune delle leggi regionali attuative emanate, denunciando la violazione di diversi principi costituzionali. Enel Green Power Italia è intervenuta *ad adiuvandum* nei giudizi di legittimità costituzionale promossi dal Governo contro la Provincia di Trento e le Regioni Lombardia, Piemonte e Basilicata. Anche le associazioni di categoria (Utilitalia ed Eletticità Futura) hanno presentato memorie nell’ambito dei giudizi avviati avanti la Corte costituzionale dal Governo; inoltre, altri operatori del settore hanno proposto azioni giudiziarie avverso gli atti attuativi delle singole leggi regionali chiedendone l’annullamento.

In merito al giudizio di legittimità promosso innanzi alla Corte costituzionale contro la legge regionale della Lombardia, il Consiglio dei ministri ha deliberato di rinunciare all’impugnativa totale della l. r. Lombardia n. 5/2020, “in quanto la Regione Lombardia, con successiva legge regionale, ha apportato modifiche alle disposizioni oggetto di impugnativa che consentono di

ritenere superate le censure di illegittimità rilevate”. Tali modifiche non hanno comunque riguardato i profili di costituzionalità denunciati da Enel nel ricorso *ad adiuvandum*. A seguito della formale accettazione da parte della Regione della rinuncia al contenzioso da parte del Governo, è ragionevole ritenere che la Corte costituzionale dichiari estinto il giudizio, con la conseguente decadenza anche dell’intervento di Enel.

## **6.7 Contenzioso relativo a società estere**

### **Bonus sociale (Spagna)**

La Corte suprema spagnola ha sollevato dinanzi alla Cgue una questione pregiudiziale al fine di accertare l’incompatibilità dell’articolo 45 comma 4 della legge del settore elettrico n. 24 del 26 dicembre 2013 (“Lse”) con la direttiva del Parlamento europeo e del Consiglio 2009/72/CE del 13 luglio 2009 circa l’obbligo di Endesa di finanziare il “bonus sociale”.

Il 14 ottobre 2021 la Cgue ha risolto la questione pregiudiziale in favore di Endesa, riconoscendo l’incompatibilità dell’articolo 45 comma 4 Lse con la citata Direttiva europea. Il 21 dicembre 2021 il *Tribunal Supremo* ha emesso la sentenza definitiva con la quale ha confermato quanto già affermato nella precedente sentenza del 24 ottobre 2016 - in cui la Corte suprema aveva riconosciuto il diritto di Endesa di ricevere tutti gli importi che erano stati versati agli utenti, oltre agli interessi legali (per un totale di circa 214 milioni di euro) - dichiarando che il regime di finanziamento del *bonus* sociale previsto dall’articolo 45 comma 4 Lse è inapplicabile in quanto contrario all’articolo 3.2 della Direttiva 2009/72/CE, e dichiarando la nullità del regio decreto 968/2014.

### **Contenzioso “Relazioni industriali” Endesa I - Spagna**

I sindacati aventi rappresentanza in Endesa hanno avviato un’azione giudiziale nei confronti della società, a seguito della risoluzione del IV contratto collettivo da questa disposta, che ha comportato l’applicazione della normativa di diritto comune in materia di lavoro, nonché dei criteri giurisprudenziali ad essa applicabili. Il 26 marzo 2019 il Tribunale di primo grado ha emesso una sentenza favorevole a Endesa, ritenendo legittime le argomentazioni della società circa l’abolizione di alcuni benefici sociali al personale in pensione quale conseguenza della risoluzione del IV contratto collettivo.

All'esito di vari gradi di giudizio, in data 7 luglio 2021, il *Tribunal supremo* ha emesso una decisione con la quale ha integralmente respinto i ricorsi proposti dai sindacati, confermando il contenuto della sentenza di primo grado, affermando che le prestazioni sociali (tra cui quelle relative alla tariffa elettrica) hanno origine esclusivamente nei contratti collettivi, sia per il personale attualmente in forza che in pensione, nonché per i loro familiari, con la conseguenza che la loro risoluzione (come è avvenuto nel caso del IV contratto collettivo), comporta la generale regolamentazione contrattuale delle condizioni ivi stabilite per i lavoratori in forza e, nel caso di personale in pensione e dei loro familiari, la definitiva estinzione di tutti i loro diritti, fino alla nuova regolamentazione mediante il V contratto collettivo. In conseguenza di tale decisione è stata revocata la sospensione dei giudizi individuali, iniziati in parallelo, al fine di poter proseguire i giudizi.

#### **Contenzioso "Relazioni industriali" Endesa II - Spagna**

Il 30 dicembre 2020 la *Audiencia nacional* ha notificato a Endesa una domanda di "contenzioso collettivo", avviata da tre sindacati con rappresentanza minoritaria, depositata il 16 dicembre 2020 e avente ad oggetto l'annullamento di alcune "disposizioni derogatorie" del V contratto collettivo ("*V convenio colectivo de Endesa*"), che, ad avviso degli attori, implicherebbero l'abolizione illegittima di benefici sociali e diritti economici dei lavoratori. Endesa ha sostenuto, al contrario, la piena legittimità di queste disposizioni, in linea con le argomentazioni avanzate nell'ambito del giudizio relativo alle deroghe dei benefici sociali per il personale in pensione (sentenza del Tribunale di primo grado del 26 marzo 2019 sopra ricordata). Con sentenza del 15 novembre 2021 sono state respinte le domande dei sindacati, con accertamento della legittimità del *V convenio colectivo de Endesa*. La sentenza è stata impugnata dai sindacati dinanzi al *Tribunal supremo* e il relativo procedimento è pendente.

## 7. LE PERFORMANCE FINANZIARIE E NON FINANZIARIE DEL GRUPPO

### 7.1 Elementi di contesto: l'andamento dei mercati finanziari in Europa, con particolare riferimento al settore delle *utilities*

Il contesto economico mondiale nel 2021 è stato caratterizzato da una generalizzata ripresa economica con una crescita stimata del Pil mondiale di circa il 5,8 per cento su base annuale nel 2021. Tale recupero è stato reso possibile, soprattutto nei Paesi più sviluppati, attraverso un significativo supporto fiscale dei Governi e grazie alle diverse campagne vaccinali.

Le riaperture a inizio 2021 hanno tuttavia generato forti squilibri tra domanda e offerta su scala globale causando forti distorsioni sulle catene di approvvigionamento e, di conseguenza, spingendo verso l'alto i prezzi delle materie prime e dei beni intermedi e di consumo.

La ripresa economica si è riflessa anche sui mercati finanziari. I principali indici azionari europei hanno chiuso il 2021 positivamente; l'indice italiano Ftse-Mib +23,0 per cento, l'indice spagnolo Ibex35 +7,9 per cento, il Dax30 tedesco +15,8 per cento e l'indice francese Cac40 +28,9 per cento.

Il settore delle *utility* dell'area euro (Euro Stoxx Utilities) ha chiuso l'esercizio con un incremento del 3,6 per cento.

### 7.2 L'andamento del titolo Enel

Il titolo Enel al termine del 2021 ha riportato una quotazione di 7,046 euro per azione, con un decremento del 14,9 per cento rispetto all'anno precedente.

L'andamento del titolo Enel nel corso del 2021 è stato condizionato dalla volatilità del contesto macroeconomico, nonché dalle misure di contenimento dei prezzi dell'elettricità intraprese dalle autorità di alcuni Paesi di presenza del Gruppo, in taluni casi penalizzanti per le società operanti nel settore di generazione e vendita di elettricità. Tale andamento risulta comunque in linea con i principali *peers* europei del Gruppo (EDP -7 per cento, Iberdrola -11,3 per cento, EDF -19,2 per cento).

Il grafico che segue espone l'andamento del titolo Enel nel corso del 2021.



**Grafico 1 - Andamento del titolo Enel nel 2021**

(€ per azione)



Fonte: Bloomberg

### 7.3 Andamento del *rating* del Gruppo Enel

In termini di *rating*, a gennaio 2021 l'agenzia di rating Moody's ha aumentato il merito creditizio di Enel da Baa2 a Baa1 sulla base della solidità delle metriche di credito di Enel, mentre a febbraio 2022 l'agenzia di *rating* Fitch ha rivisto il merito creditizio di Enel da A- a BBB+.

La modifica del *rating* di Enel da parte di Fitch riflette, principalmente, il previsto aumento della leva finanziaria nel medio termine, dovuto all'espansione del piano di *capex* nel contesto della transizione energetica.

Si segnala infine che ad agosto 2022, Moody's ha modificato l'*outlook* di Enel da "stable" a "negative" come conseguenza del cambiamento delle prospettive del debito sovrano.

Si riporta, nella seguente tabella, l'andamento delle valutazioni espresse dalle principali agenzie di *rating* con riguardo al merito creditizio del Gruppo Enel.

**Tabella 33 - Andamento del rating del Gruppo Enel**

STANDARD & POOR'S	
Data	Rating a lungo termine
15 marzo 2000	AA-
31 ottobre 2000	A+
7 giugno 2007	A
14 dicembre 2007	A-
8 marzo 2012	BBB+
11 luglio 2013	BBB
6 dicembre 2017	BBB+
<b>Rating attuale</b>	<b>BBB+ (outlook stable)</b>
MOODY'S	
Data	Rating a lungo termine
15 marzo 2000	Aa3
23 aprile 2002	A1
23 giugno 2005	Aa3
6 giugno 2007	A1
7 gennaio 2008	A2
5 ottobre 2011	A3
16 maggio 2012	Baa1
5 novembre 2012	Baa2
14 gennaio 2021	Baa1
<b>Rating attuale</b>	<b>Baa1 (outlook negative)</b>
FITCH	
Data	Rating a lungo termine
17 ottobre 2001	AA-
28 febbraio 2003	A+
11 giugno 2007	A
10 ottobre 2007	A-
2 agosto 2012	BBB+
11 febbraio 2019	A-
04 febbraio 2022	BBB+
<b>Rating attuale</b>	<b>BBB+ (outlook stable)</b>

Fonte: Bloomberg

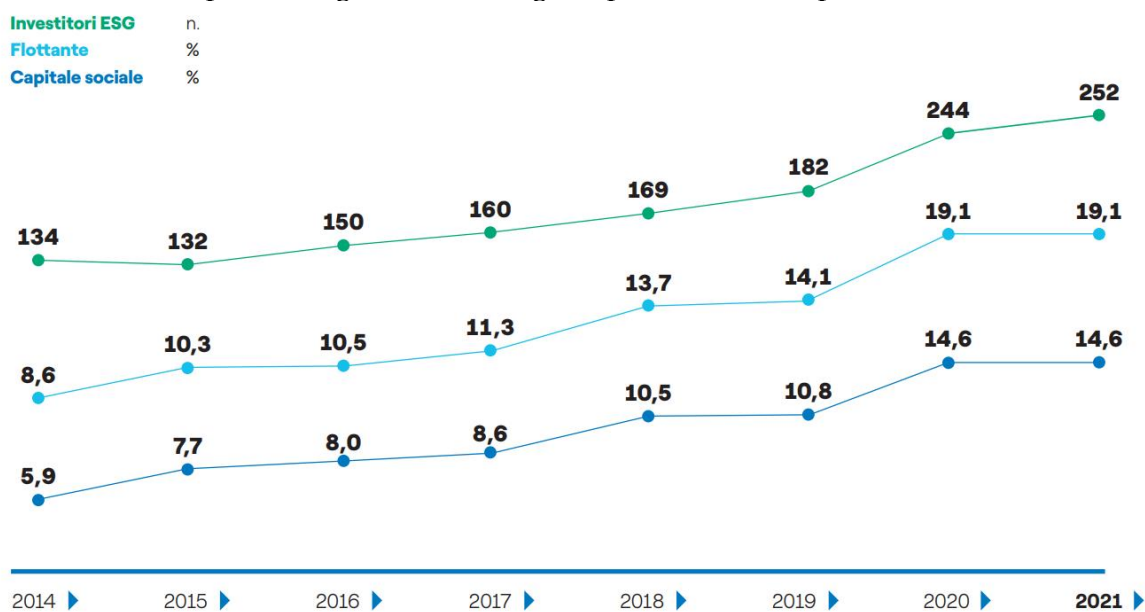
## 7.4 La crescita degli investitori attenti alla sostenibilità

I fondi di investimento Esg (attivi e passivi) valutano le aziende nelle quali investire anche sulla base di considerazioni legate al loro grado di sostenibilità, in particolare con riferimento alle *performance* ambientali, sociali e di *governance* (da cui l'acronimo "Esg" - *Environmental, Social and Governance*). L'integrazione di tematiche Esg nel portafoglio di investimento ha l'obiettivo di minimizzare il rischio finanziario e garantire rendimenti più elevati; nel 2021 gli investimenti Esg hanno continuato a crescere in tutto il mondo.

Con riferimento in particolare al Gruppo Enel, in termini assoluti, sono 252 (244 a fine 2020) gli investitori con fondi di investimento che prendono in considerazione, oltre alla *performance* finanziaria del Gruppo, le pratiche ambientali, sociali e di *governance* che Enel sta integrando nella sua strategia di *business* e in tutte le attività lungo l'intera catena del valore. Inoltre, sempre a fine 2021, il 46,6 per cento del capitale di Enel è detenuto da investitori firmatari dei *Principles for responsible investment* delle Nazioni unite.

Dal 2014 tali fondi hanno più che raddoppiato il loro peso nel capitale sociale di Enel, attestandosi a fine 2021 al 14,6 per cento, dato essenzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2020. In aumento il loro peso sul totale degli investitori istituzionali, che ha raggiunto a fine 2021 il 24,6 per cento, contro il 23,4 per cento dello scorso anno.

Grafico 2 - Partecipazione degli investitori Esg al capitale di Enel nel periodo 2014-2021



## 7.5 Andamento del *rating* di sostenibilità

Gli analisti e le agenzie di *rating* Esg monitorano continuamente le *performance* di sostenibilità di Enel, attraverso l'applicazione di differenti metodologie, rispetto ai temi ambientali, sociali e di *governance*. Le valutazioni Esg sono uno strumento strategico per supportare gli investitori nella valutazione di modelli di *business* sostenibili e nell'identificazione di rischi e opportunità

legati alla sostenibilità nel loro portafoglio di investimento, contribuendo allo sviluppo di strategie di investimento sostenibile attive e passive. Enel gestisce e rendiconta costantemente tutti gli aspetti Esg, definendo specifici piani d'azione con il coinvolgimento delle diverse unità e linee di *business* aziendali.

Nel 2021 Enel ha mantenuto il proprio posizionamento, raggiungendo nella maggior parte dei casi posizioni di *leadership*.

**Tabella 34 - Principali *rating* Esg al 31 dicembre 2021**

	<i>Rating</i>	<i>Ranking</i>	Media settore	Scala (min   max)
MSCI	AAA	Top 10/147 <i>utilities</i>	BBB	CCC   AAA
Sustainalytics ESG Risk Rating	23,5 (Rischio medio)	83/629 <i>electric utilities</i>	34,9	100   0
S&P ESG Scores	88	5/103 <i>electric utilities</i>	38	0   100
CDP	A ( <i>climate</i> ) A- ( <i>water</i> )	-	B B	D-   A
Refinitiv ESG Rating	91	1/248 <i>electric utilities</i>	-	0   100
FTSE Russell ESG Rating	4,7	2/41 <i>electric utilities</i>	2,6	0   5
Vigeo Eiris ESG Rating	74	2/+4.000 tutti i settori	51	0   100
ISS ESG Score	B	-	C	D-   A+
Reprisk Rating	39	-	47	100   0

## 8. RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI ENEL S.P.A.

### 8.1 Fatti di rilievo del 2021 e intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio 2021, oltre agli eventi derivanti dallo scenario complessivo del settore energetico, molteplici attività poste in essere in ambito Enel hanno influito per la determinazione dei risultati. Meritano di essere segnalate, per il loro rilievo, quelle di seguito riportate.

#### *Operazioni finanziarie*

In esecuzione della delibera del 25 febbraio 2021 del Consiglio di amministrazione che ha autorizzato l'emissione, entro il 31 dicembre 2021, di uno o più prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi, per un importo massimo pari a 3 miliardi di euro, in data 4 marzo 2021, Enel ha lanciato con successo sul mercato europeo l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido perpetuo *multitranches* denominato in euro destinato a investitori istituzionali, per un ammontare complessivo pari a 2,25 miliardi di euro. La nuova emissione, che è stata effettuata nell'ottica di rafforzare e ottimizzare la struttura patrimoniale del Gruppo con una componente incrementale di obbligazioni ibride, contribuisce a sostenere la crescita del Gruppo delineata nel Piano strategico 2021- 2023, che prevede investimenti diretti per circa 40 miliardi di euro nel periodo.

In data 5 marzo 2021 Enel e la sua società controllata di diritto olandese Enel Finance International N.V. ("EFI") hanno sottoscritto una rilevante linea di credito *revolving sustainability linked* per un ammontare di 10 miliardi di euro e una durata di cinque anni. La linea di credito, che sarà utilizzata per soddisfare il fabbisogno finanziario del Gruppo, è legata al *Key performance indicator* relativo alle emissioni dirette di gas a effetto serra (emissioni di CO<sub>2</sub> equivalente *Scope 1* del Gruppo derivanti dalla produzione di elettricità e calore), contribuendo al raggiungimento dell'Obiettivo di sviluppo sostenibile delle Nazioni unite Sdg 13 "*Climate action*" e in linea con il *sustainability-linked financing framework* del Gruppo, rispetto al quale la società Vigeo Eiris ha rilasciato una *second-party opinion*. La linea di credito sostituisce la precedente linea di credito *revolving* da 10 miliardi di euro firmata da Enel ed EFI nel dicembre 2017 e presenta un costo complessivo inferiore rispetto alla precedente.

In data 8 giugno 2021, EFI ha collocato sul mercato Eurobond un *sustainability-linked bond* da 3,25 miliardi di euro in tre *tranche*, legato al raggiungimento dell'obiettivo di sostenibilità di Enel relativo alla riduzione di emissioni dirette di gas serra (*Scope 1*), contribuendo all'Obiettivo di sviluppo sostenibile Sdg 13 delle Nazioni unite (*Climate action*) e in linea con il *sustainability-linked financing framework* del Gruppo. Contestualmente, EFI ha lanciato un'offerta pubblica volontaria non vincolante per il riacquisto di quattro serie di obbligazioni convenzionali in circolazione, che si è conclusa in data 15 giugno 2021 per un ammontare nominale complessivo pari a 1.069.426.000 euro. L'operazione di *liability management*, insieme alla nuova emissione del *sustainability-linked bond multitranche*, tende ad accelerare ulteriormente il raggiungimento degli obiettivi strategici legati al rapporto tra le fonti di finanziamento sostenibile e l'indebitamento lordo totale del Gruppo stesso, fissato al 48 per cento nel 2023 e oltre il 70 per cento nel 2030.

Con data regolamento 23 luglio, EFI ha riacquistato per cassa quattro delle sue obbligazioni convenzionali, garantite da Enel, per un ammontare nominale complessivo di 6 miliardi di dollari statunitensi, a seguito dell'esercizio di un'opzione di rimborso prevista nei documenti di offerta delle rispettive obbligazioni. Anche questa operazione, oltre a ottimizzare la struttura delle passività del Gruppo mediante una gestione attiva delle scadenze e del costo del debito, tende al raggiungimento degli obiettivi sopra richiamati, legati al rapporto tra le fonti di finanziamento sostenibile e l'indebitamento lordo totale del Gruppo.

In data 21 settembre 2021 EFI ha collocato sul mercato Eurobond un'ulteriore emissione di *sustainability-linked bond* da 3,5 miliardi di euro in tre *tranche*, e, contestualmente, ha lanciato un'offerta pubblica volontaria non vincolante per il riacquisto parziale di tre serie di obbligazioni convenzionali in circolazione che si è conclusa il 4 ottobre 2021, per un importo complessivo di circa 1,47 miliardi di dollari statunitensi. In data 5 ottobre 2021, a seguito dei risultati alla *early expiry date* della *tender offer* lanciata il 21 settembre, EFI ha riacquistato e cancellato obbligazioni convenzionali per un ammontare complessivo di 1,47 miliardi di dollari statunitensi.

In data 28 ottobre 2021 Enel ha lanciato un'operazione di *consent solicitation* rivolta ai portatori di un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido emesso dalla Società da 900 milioni di euro, volta ad allinearne i termini e le condizioni a quelli dei prestiti obbligazionari

emessi nel 2020 e 2021. In data 9 dicembre 2021 l'Assemblea dei portatori del prestito obbligazionario ha approvato le proposte di modifica dei termini e condizioni.

In data 16 dicembre 2021, il Consiglio di amministrazione di Enel ha autorizzato l'emissione da parte di Enel, entro il 31 dicembre 2022, di uno o più prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi, anche di natura perpetua, per un importo massimo pari al controvalore di 3 miliardi di euro, da collocare esclusivamente presso investitori istituzionali, europei ed extraeuropei, anche attraverso *private placement*. Il Consiglio di amministrazione di Enel, con la medesima deliberazione, ha inoltre revocato per la parte non ancora eseguita, pari a circa 0,75 miliardi di euro, la precedente delibera del 25 febbraio 2021 relativa all'emissione di uno o più prestiti obbligazionari da parte della Società, fatti salvi tutti gli effetti relativi alle emissioni già effettuate. Anche questa operazione persegue la finalità di rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo e/o rifinanziare obbligazioni ibride di Enel in circolazione.

Il Consiglio di amministrazione ha inoltre demandato all'Amministratore delegato il compito di decidere in merito all'emissione delle nuove obbligazioni e alle rispettive caratteristiche e, quindi, di determinare le condizioni per ogni emissione, tenendo conto dell'evoluzione delle condizioni di mercato.

#### *Acquisizioni e cessioni*

In data 3 dicembre 2021 si è perfezionata la cessione dell'intera partecipazione detenuta dalla Società in Open Fiber s.p.a., pari al 50 per cento del capitale sociale, in favore di Macquarie Asset Management e di CDP Equity s.p.a. ("Cdpe"), a seguito del verificarsi di tutte le condizioni previste dai contratti con essi stipulati. In particolare, a Macquarie Asset Management è stato ceduto il 40 per cento del capitale di Open Fiber a fronte di un corrispettivo di circa 2.199 milioni di euro, di cui circa 79 milioni di euro a titolo di "*ticking fee*", calcolata dal 1° luglio 2021 fino al *closing* dell'operazione. Tale corrispettivo include il trasferimento dell'80 per cento della porzione Enel dello "*shareholders' loan*" concesso a Open Fiber, comprensivo degli interessi maturati, pari a circa 248 milioni di euro. Contestualmente a Cdpe è stato ceduto il 10 per cento del capitale di Open Fiber a fronte di un corrispettivo di circa 534 milioni di euro, di cui circa 4 milioni di euro a titolo di *ticking fee*, calcolata dal 1° novembre 2021 fino al 30 novembre 2021. Tale corrispettivo include il trasferimento del 20 per

cento della porzione Enel dello *shareholders' loan* concesso a Open Fiber, comprensivo degli interessi maturati, pari a circa 62 milioni di euro. Il corrispettivo complessivo è pari a circa 2.733 milioni di euro, e ha comportato la rilevazione di un provento di 1.629 milioni di euro. In data 23 dicembre 2021 Enel, attraverso la società interamente controllata Enel X s.r.l., e Intesa Sanpaolo s.p.a., attraverso la controllata Banca 5 s.p.a., hanno siglato un accordo con Schumann Investments S.A., società controllata dal fondo internazionale di *private equity* CVC Capital Partners Fund VI, per l'acquisizione del 70 per cento del capitale sociale del Gruppo Mooney s.p.a., società *fintech* operante nei servizi di *proximity banking* e nei servizi di pagamento. Tale accordo prevede l'acquisizione da parte di Enel X del 50 per cento del capitale di Mooney, mentre Banca 5, che attualmente già detiene il 30 per cento del capitale di Mooney, aumenterà la propria partecipazione al 50 per cento, venendosi in tal modo a creare un controllo congiunto di entrambe le parti su Mooney. Sulla base di un *enterprise value* del 100 per cento di Mooney di 1.385 milioni di euro, Enel X ha pagato un corrispettivo complessivo di circa 225 milioni di euro (inclusivo dell'aggiustamento prezzo) per la parte di *equity* e di circa 125 milioni di euro per l'acquisto di un preesistente credito vantato da Schumann Investments SA nei confronti di Mooney.

Successivamente, il 25 luglio 2022, tutte le attività relative ai servizi finanziari di Enel X in Italia, commercializzate con il marchio Enel X Pay, sono state vendute a Mooney. In particolare, Enel X ha ceduto a Mooney, per un corrispettivo di circa 140 milioni di euro, le intere partecipazioni detenute nelle società Enel X Financial Services, CityPoste Payment, PayTipper e Junia Insurance e relative controllate, dando vita in tal modo a una *joint fintech* europea. Queste operazioni sono in linea con il Piano Strategico 2022-2024 del Gruppo Enel e rientrano nel modello di *stewardship*.

#### *Operazioni societarie*

Nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione societaria volta a integrare le attività rinnovabili non convenzionali del Gruppo Enel in Centro e Sud America (escluso il Cile) nella controllata quotata cilena Enel Américas S.A., in data 1° febbraio 2021 si è realizzata la fusione per incorporazione transfrontaliera di Enel Rinnovabili s.r.l. nella società di diritto cileno EGP Américas s.p.a., anch'essa interamente controllata da Enel s.p.a. In data 1° aprile 2021 si è realizzata la fusione per incorporazione di EGP Américas s.p.a. in Enel Américas S.A. Alla data



di efficacia della fusione per incorporazione di EGP Américas s.p.a. in Enel Américas S.A. il valore contabile della partecipazione di Enel s.p.a. nella società EGP Américas s.p.a. risultava pari a 4.669 milioni di euro.

Sempre nel quadro della medesima operazione societaria, in data 15 marzo 2021 Enel, come preannunciato al mercato, ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sulle azioni ordinarie e sulle *American depositary shares* ("Ads") di Enel Américas, fino a un massimo di 7.608.631.104 azioni (comprese le azioni rappresentate da Ads), pari al 10 per cento del capitale sociale a quella data della medesima società (l'"Opa"). In particolare, l'Opa si è articolata in un'offerta pubblica di acquisto volontaria negli Stati Uniti e in un'offerta pubblica di acquisto volontaria in Cile. Il periodo d'offerta ha avuto inizio il 15 marzo e si è concluso il 13 aprile 2021. L'Opa era condizionata all'efficacia della fusione per incorporazione di EGP Américas s.p.a. in Enel Américas S.A., che si è realizzata il 1° aprile 2021. Il corrispettivo complessivo massimo di circa 1.065,2 miliardi di pesos cileni (pari a circa 1,3 miliardi di euro - calcolati al tasso di cambio del 15 aprile 2021 di 847,87 pesos cileni per 1 euro) è stato finanziato dai flussi di cassa della gestione corrente e dalla capacità di indebitamento esistente. A seguito del completamento dell'offerta pubblica di acquisto parziale volontaria e del perfezionamento della fusione di EGP Américas, Enel possiede circa l'82,3 per cento del capitale sociale attualmente in circolazione di Enel Américas.

\*\*\*\*\*

Tra le molteplici attività poste in essere successivamente alla chiusura dell'esercizio 2021, nel corso dell'esercizio 2022, si segnala che, in data 10 gennaio 2022, EFI ha collocato un *sustainability-linked bond* da 2,75 miliardi di euro in tre *tranche*, legato al raggiungimento di obiettivi di sostenibilità.

## 8.2 Il bilancio d'esercizio

Il bilancio di esercizio 2021 di Enel, approvato dall'Assemblea ordinaria dei soci il 19 maggio 2022, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (*International accounting standards - Ias* e *International financial reporting standards - IFRS*) emanati dall'*International*

*accounting standards board*, alle interpretazioni emesse dall'Ifric<sup>53</sup> e dal Sic<sup>54</sup> al regolamento europeo n. 1606/2002, nonché ai provvedimenti attuativi dell'art. 9 del decreto legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 e risulta corredato dall'attestazione dell'Amministratore delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili, ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 5, del Tuf e dell'art. 81-*ter* del Regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Società di revisione, che ha rilasciato la prescritta certificazione con relazione in data 14 aprile 2022; è stato altresì esaminato dal Collegio sindacale, che ha rassegnato, senza osservazioni, la relazione di sua competenza, redatta ai sensi dell'art. 153 del Tuf e in osservanza alla Comunicazione Consob n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001.

### 8.2.1 La gestione economica

I risultati della gestione economica, posti a raffronto con quelli dell'esercizio precedente, sono riassunti nella seguente tabella.

Tabella 35 - Sintesi della gestione economica

(milioni di euro)

SINTESI DELLA GESTIONE ECONOMICA - Enel s.p.a. - DATI RICLASSIFICATI			
	2021	2020	Var. % 2021/2020
- Ricavi	1.769	128	1.282,0
- Costi	391	302	29,5
<b>- Margine operativo lordo</b>	<b>1.378</b>	<b>(174)</b>	<b>892,0</b>
- Ammortamenti e <i>impairment</i>	734	189	288,4
<b>- Risultato operativo</b>	<b>644</b>	<b>(363)</b>	<b>277,4</b>
- Proventi (perdite) da partecipazioni	4.451	3.148	41,4
- Proventi finanziari	1.313	1.591	-17,5
- Oneri finanziari	1.760	2.172	-19,0
<b>- Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.648</b>	<b>2.204</b>	<b>110,9</b>
- Imposte	(114)	(122)	-6,6
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>4.762</b>	<b>2.326</b>	<b>104,7</b>

Fonte: Enel

<sup>53</sup> International financial reporting interpretations committee.

<sup>54</sup> Standing interpretations committee.

L'utile netto dell'esercizio, pari a 4.762 milioni di euro, è in aumento di 2.436 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale andamento è da ricondurre essenzialmente all'incremento degli altri proventi, conseguente alla rilevazione della plusvalenza derivante dalla cessione dell'intera partecipazione detenuta nella società a controllo congiunto Open Fiber s.p.a. e dei proventi da partecipazioni, compensato dall'incremento delle rettifiche di valore delle partecipazioni.

Al riguardo si rileva che la voce "Ammortamenti e *impairment*" aumenta di 545 milioni di euro rispetto al precedente esercizio, principalmente per effetto delle rettifiche di valore effettuate sulle partecipazioni detenute nelle società controllate<sup>55</sup>.

Anche il risultato prima delle imposte, pari a 4.648 milioni di euro, riporta un incremento di 2.444 milioni di euro rispetto all'esercizio 2020.

La voce *imposte* sul reddito dell'esercizio ha un effetto positivo per 114 milioni di euro, dovuto principalmente alla riduzione della base imponibile Ires rispetto al risultato civilistico *ante* imposte, in seguito all'esclusione del 95 per cento dei dividendi percepiti dalle società controllate, della plusvalenza realizzata a seguito della cessione di Open Fiber s.p.a. e alla deducibilità degli interessi passivi di Enel s.p.a. in capo al consolidato fiscale di Gruppo in base alle disposizioni in materia di Ires (art. 96 del Tuir).

Rispetto al precedente esercizio, la variazione di 8 milioni di euro è dovuta alla riduzione del reddito imponibile Ires stimato.

### 8.2.2 La gestione patrimoniale

La gestione patrimoniale è sintetizzata nella tabella che segue.

---

<sup>55</sup> Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 6.4.

Tabella 36 - Sintesi della gestione patrimoniale

(milioni di euro)

SINTESI DELLA GESTIONE PATRIMONIALE - ENEL s.p.a. - DATI RICLASSIFICATI			
	2021	2020	Var.% 2021/2020
- Attività immobilizzate nette	59.959	49.986	20,0
- Capitale circolante netto	(1.710)	(1.191)	-43,6
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>58.249</b>	<b>48.795</b>	<b>19,4</b>
- Fondi diversi	(83)	(38)	-118,4
- Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	-	669	-100,0
<b>Capitale investito netto</b>	<b>58.166</b>	<b>49.426</b>	<b>17,7</b>
<b>- Patrimonio netto</b>	<b>34.967</b>	<b>30.743</b>	<b>13,7</b>
<b>- Indebitamento finanziario netto</b>	<b>23.199</b>	<b>18.683</b>	<b>24,2</b>
<b>TOTALE</b>	<b>58.166</b>	<b>49.426</b>	<b>17,7</b>

Le *attività immobilizzate nette* ammontano a 59.959 milioni di euro e presentano una variazione in aumento di 9.973 milioni di euro. Tale andamento è riferito principalmente:

- > per 9.647 milioni di euro all'incremento del valore delle partecipazioni detenute in imprese controllate;<sup>56</sup>
- > per 34 milioni di euro alla movimentazione delle attività materiali e immateriali, derivante dal saldo netto positivo tra gli investimenti e gli ammortamenti dell'esercizio;
- > per 292 milioni di euro al decremento della voce "Altre attività/(passività) non correnti nette" per effetto essenzialmente del decremento del valore dei contratti derivati passivi non correnti (463 milioni di euro) e del valore dei contratti derivati attivi non correnti (137 milioni di euro).

Il *capitale circolante netto* risulta negativo per ulteriori 519 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. La variazione è riferibile:

- > per 478 milioni di euro all'incremento della voce "Altre attività/(passività) correnti nette", conseguente all'aumento delle altre passività correnti, in particolare dei debiti

<sup>56</sup> Si tratta sostanzialmente della ripatrimonializzazione a favore delle società controllate Enel Holding Finance s.r.l. (6.075 milioni di euro) ed Enel Finance International N.V. (2.025 milioni di euro); l'incremento della partecipazione al capitale della società controllata cilena Enel Américas S.A., a seguito del completamento dell'offerta pubblica di acquisto parziale volontaria (1.273 milioni di euro); i versamenti in conto capitale a favore delle società controllate Enel North America Inc. (665 milioni di euro), Enel Insurance N.V. (250 milioni di euro), Enel Global Services s.r.l. (30 milioni di euro) ed Enel Global Thermal Generation s.r.l. (20 milioni di euro). Hanno inoltre influito le rettifiche di valore delle partecipazioni detenute in Enel Green Power s.p.a., E-Distribuție Muntenia S.A., E-Distribuție Banat S.A., E-Distribuție Dobrogea S.A., Enel Global Thermal Generation s.r.l., Enel Investment Holding B.V., Enelpower s.p.a. per un totale complessivo di 788 milioni di euro e le rivalutazioni delle partecipazioni detenute in Enel Global Trading s.p.a., Enel Italia s.p.a. ed Enel Innovation Hubs s.r.l. per un totale complessivo di 91 milioni di euro.

verso l'erario (367 milioni di euro) e del debito verso gli azionisti per l'acconto sul dividendo 2021 (199 milioni di euro), parzialmente compensato dal decremento del valore dei contratti derivati passivi correnti (127 milioni di euro);

- > per 34 milioni di euro all'incremento dei crediti commerciali, di cui 33 milioni di euro verso le società del Gruppo;
- > per 75 milioni di euro all'incremento dei debiti commerciali, di cui 67 milioni di euro verso le società del Gruppo.

Il *capitale investito netto* al 31 dicembre 2021 è pari a 58.166 milioni di euro ed è finanziato dal patrimonio netto per 34.967 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 23.199 milioni di euro.

Il *patrimonio netto*, pari a 34.967 milioni di euro, presenta un incremento di 4.224 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. In particolare, tale variazione è principalmente riferibile alla rilevazione dell'utile complessivo dell'esercizio 2021 (pari a 4.907 milioni di euro), alla distribuzione del saldo del dividendo dell'esercizio 2020 (complessivamente pari a 1.861 milioni di euro) e dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2021 (complessivamente pari a 1.932 milioni di euro), all'emissione di obbligazioni ibride perpetue per 2.214 milioni di euro e alla riconduzione a strumento ibrido di capitale, per effetto della modifica dei relativi termini e condizioni, di un prestito obbligazionario ibrido precedentemente emesso, per un valore di 967 milioni di euro, al netto dei costi di transazione.

L'*indebitamento finanziario netto* a fine esercizio è pari a 23.199 milioni di euro, registrando un incremento di 4.516 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, con un'incidenza sul patrimonio netto pari al 66,3 per cento (60,8 per cento a fine 2020). Maggiori dettagli sono disponibili nel seguente paragrafo sulla gestione finanziaria.

### **8.2.3 La gestione finanziaria**

I risultati sintetici della gestione finanziaria sono riportati nella seguente tabella.

**Tabella 37 - Sintesi della gestione finanziaria***(milioni di euro)*

	2021	2020	Var. 2021/2020
Disponibilità liquide iniziali	2.127	4.153	(2.026)
Liquidità generata da gestione corrente ( <i>cash flow</i> operativo)	6.687	4.499	2.188
Liquidità generata (impiegata) in attività di investimento	(9.739)	(3.784)	(5.955)
Liquidità generata (impiegata) in attività di finanziamento	1.877	(2.741)	4.618
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>952</b>	<b>2.127</b>	<b>(1.175)</b>

Fonte: Enel

Nell'esercizio 2021 il *cash flow da attività operativa* è positivo per 6.687 milioni di euro, in crescita di 2.188 milioni di euro rispetto al valore dell'esercizio precedente, principalmente a seguito dei maggiori dividendi incassati, dei minori acconti pagati sulle imposte Ires per le società del Gruppo rientranti nel consolidato fiscale nazionale, dei minori utilizzi dei fondi e degli effetti connessi all'andamento negativo dei cambi.

Nel corso dell'esercizio il *cash flow da attività di finanziamento* ha generato liquidità per 1.877 milioni di euro. Tale risultato risente principalmente della liquidità generata dai nuovi finanziamenti a lungo termine (9.203 milioni di euro), dall'emissione di obbligazioni ibride perpetue per 2.213 milioni di euro, al netto degli oneri accessori connessi a tale emissione e degli oneri accessori relativi all'operazione di *consent solicitation*, in parte compensata dalla variazione netta negativa dei debiti finanziari a breve termine (5.200 milioni di euro), dal pagamento dei dividendi (3.664 milioni di euro) e dai rimborsi dei finanziamenti a lungo termine (847 milioni di euro).

Il *cash flow da attività di investimento* ha assorbito liquidità per 9.739 milioni di euro per effetto essenzialmente dei versamenti in conto capitale a favore di Enel Holding Finance s.r.l. (6.075 milioni di euro), di Enel Finance International N.V. (2.025 milioni di euro), di Enel North America, Inc. (665 milioni di euro), di Enel Insurance N.V. (250 milioni di euro), dell'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sulle azioni ordinarie e sulle Ads di Enel Américas (1.273 milioni di euro), e delle ripatrimonializzazioni a favore di Enel Global Services s.r.l. (30 milioni di euro) e di Enel Global Thermal Generation s.r.l. (20 milioni di euro), in parte compensati dalla liquidità generata dalla cessione della partecipazione detenuta nella società Open Fiber s.p.a. per 669 milioni di euro.

Il fabbisogno derivante dall'attività di investimento è stato fronteggiato principalmente dall'apporto del *cash flow* generato dall'attività operativa, positivo per 6.687 milioni di euro, e dalla liquidità generata dall'attività di finanziamento, pari a 1.877 milioni di euro, oltre che dall'utilizzo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, che al 31 dicembre 2021, si attestano a 952 milioni di euro (2.127 milioni di euro al 1° gennaio 2021).

**Tabella 38 - Indebitamento finanziario netto complessivo**

	<i>(milioni di euro)</i>		
	2021	2020	Var.% 2021/2020
Posizione finanziaria netta a lungo termine	25.569	17.024	50,2
Posizione finanziaria netta a breve termine	(2.370)	1.659	-242,9
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>23.199</b>	<b>18.683</b>	<b>24,2</b>

Fonte: Enel

L'*indebitamento finanziario netto* a fine esercizio è pari a 23.199 milioni di euro e registra un incremento di 4.516 milioni di euro, come risultato di una maggiore esposizione debitoria netta a lungo termine per 8.545 milioni di euro, parzialmente compensata da un minore indebitamento finanziario netto a breve termine per 4.029 milioni di euro.

Le principali operazioni effettuate nel corso del 2021 che hanno avuto un impatto sull'*indebitamento finanziario* sono state:

- > l'incremento dei finanziamenti ricevuti da società controllate, rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2020, per effetto di due nuovi *loan agreement* con Enel Finance International N.V. per un valore complessivo di 7.700 milioni di euro, solo parzialmente compensati dai rimborsi dei prestiti *intercompany* effettuati nel corso dell'anno;
- > la sottoscrizione di due finanziamenti bancari a lungo termine a tasso variabile per complessivi 502 milioni di euro;
- > utilizzo, per 1.000 milioni di euro, di una linea di credito bancaria *revolving*;
- > il rimborso di due finanziamenti bancari, giunti a scadenza, del valore di 200 milioni di euro e di 227 milioni di dollari statunitensi (controvalore 196 milioni di euro);
- > la riconduzione a strumento ibrido di capitale di un prestito obbligazionario subordinato ibrido, del valore complessivo di 900 milioni di euro, per effetto dell'operazione di *consent solicitation* posta in essere dalla Società, volta ad allineare i termini e le condizioni di tale prestito a quelli di nuova emissione (come già ricordato tra i fatti di rilievo dell'esercizio).

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, pari a 952 milioni di euro, presentano un decremento di 1.175 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020, per l'effetto congiunto delle operazioni straordinarie del periodo riguardanti investimenti in partecipazioni, in parte compensate dal *cash flow* generato dall'ordinaria gestione operativa.

### 8.3 Lo stato patrimoniale

Con riguardo allo stato patrimoniale, meritano di essere segnalate, in particolare, le seguenti evidenze:

- > le *attività non correnti* si incrementano di 9.213 milioni di euro rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2020, principalmente per effetto dell'incremento del valore delle partecipazioni (+ 9.647 milioni di euro), compensato in parte delle altre attività finanziarie non correnti (- 401 milioni di euro);
- > le *attività correnti* rilevano una variazione positiva di 4.745 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020, per effetto, principalmente, dell'incremento delle attività finanziarie correnti (+ 5.539 milioni di euro) e dell'incremento delle altre attività correnti (+ 402 milioni di euro), compensato dal decremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (- 1.175 milioni di euro);
- > le *passività non correnti* presentano, rispetto all'esercizio precedente, una variazione in aumento di 7.830 milioni di euro da ricondurre, essenzialmente, all'incremento dei finanziamenti a lungo termine (+ 8.275 milioni di euro), compensato in parte dal decremento delle passività finanziarie non correnti (- 463 milioni di euro);
- > le *passività correnti* si incrementano di 1.235 milioni di euro, principalmente per effetto dell'incremento dei finanziamenti a breve termine (+ 1.260 milioni di euro) e delle altre passività correnti (+ 631 milioni di euro), compensato dal decremento della quota corrente dei finanziamenti a lungo termine (- 604 milioni di euro);
- > il *patrimonio netto* registra un incremento del 13,7 per cento rispetto all'esercizio 2020 attestandosi a 34.967 milioni di euro.

La seguente tabella espone le risultanze sintetiche dello stato patrimoniale di Enel al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.



Tabella 39 - Stato patrimoniale - Enel s.p.a.

(milioni di euro)

	2021	2020	variazione assoluta
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Attività materiali	12	8	4
Attività immateriali	143	113	30
Attività per imposte anticipate	299	337	(38)
Partecipazioni	60.269	50.622	9.647
Attività finanziarie non correnti	769	1.170	(401)
Altre attività non correnti	99	128	(29)
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>61.591</b>	<b>52.378</b>	<b>9.213</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	275	241	34
Crediti per imposte sul reddito	142	197	(55)
Attività finanziarie correnti	8.317	2.778	5.539
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	952	2.127	(1.175)
Altre attività correnti	1.063	661	402
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>10.749</b>	<b>6.004</b>	<b>4.745</b>
<b>Attività non correnti classificate come possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>669</b>	<b>669</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>72.340</b>	<b>59.051</b>	<b>13.289</b>
Variazione %	22,5	-	-
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	10.167	10.167	-
Riserva azioni proprie	(36)	(3)	(33)
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	5.567	2.386	3.181
Altre riserve	11.511	11.300	211
Utili e perdite accumulate	4.928	6.346	(1.418)
Risultato netto d'esercizio <sup>(1)</sup>	2.830	547	2.283
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>34.967</b>	<b>30.743</b>	<b>4.224</b>
Variazione %	13,7	-	-
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a lungo termine	25.572	17.297	8.275
Tfr e altri benefici ai dipendenti	172	200	(28)
Fondo rischi e oneri	49	14	35
Passività per imposte differite	149	149	-
Passività finanziarie non correnti	1.300	1.763	(463)
Altre passività non correnti	30	19	11
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>27.272</b>	<b>19.442</b>	<b>7.830</b>
<b>Passività correnti</b>			
Finanziamenti a breve termine	6.563	5.303	1.260
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	216	820	(604)
Fondo rischi e oneri	12	11	1
Debiti commerciali	167	92	75
Passività finanziarie correnti	358	486	(128)
Altre passività correnti	2.785	2.154	631
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>10.101</b>	<b>8.866</b>	<b>1.235</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>72.340</b>	<b>59.051</b>	<b>13.289</b>
Variazione %	22,5	-	-

Fonte: Enel

(1) Per l'esercizio 2021 al netto dell'acconto sul dividendo, pari a 1.932 milioni di euro

Si forniscono, qui di seguito, alcune informazioni di maggior dettaglio sulle poste più rilevanti.

## ATTIVITÀ

### Tabella 40 - Partecipazioni

(milioni di euro)

	2021	2020	Var.% 2021/2020
Imprese controllate	60.200	50.553	19,1
Imprese a controllo congiunto	41	41	0
Imprese collegate	23	23	0
Altre imprese	5	5	0
<b>Totale</b>	<b>60.269</b>	<b>50.622</b>	<b>19,1</b>

Fonte: Enel

Nel corso dell'esercizio 2021, il valore delle partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto, collegate e in altre imprese ha registrato un incremento di 9.647 milioni di euro a seguito:

- > dell'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, lanciata il 15 marzo 2021, sulle azioni ordinarie e sulle Ads di Enel Américas, di cui si è data notizia nei fatti di rilievo dell'esercizio. Sulla base dei dati finali, per effetto dell'applicazione di un meccanismo di riparto, Enel ha accettato di acquistare, nell'ambito dell'offerta cilena, 6.903.312.254 azioni a un prezzo di 140 pesos cileni per azione in denaro, pagabile in pesos cileni, e, nell'ambito dell'offerta statunitense, 14.104.937 Ads rappresentative di 705.246.850 azioni a un prezzo di 7.000 pesos cileni per Ads in denaro, con corrispettivo pagabile in dollari statunitensi, senza interessi e al netto delle ritenute d'imposta e delle commissioni di distribuzione applicabili.

Il corrispettivo complessivo, pari a 1.271 milioni di euro è stato finanziato dai flussi di cassa della gestione corrente e dalla capacità di indebitamento esistente. Sul valore della partecipazione sono stati inoltre capitalizzati oneri accessori per 2 milioni di euro.

Come detto, a seguito del completamento dell'offerta pubblica di acquisto parziale volontaria e del perfezionamento della fusione di EGP Américas s.p.a., Enel possiede circa l'82,3 per cento del capitale sociale attualmente in circolazione di Enel Américas S.A.;

- > del versamento in conto capitale, in data 28 giugno 2021, a favore di Enel Insurance N.V., compagnia assicurativa "captive" del Gruppo, di un importo pari a 250 milioni di euro al

fine di supportarne il *business* riassicurativo a favore delle società del Gruppo in un contesto di mercati con prezzi in costante crescita;

- > dei versamenti in conto capitale, in data 6 ottobre 2021, a favore di Enel Finance International N.V., società finanziaria di diritto olandese, di un importo pari a 2.025 milioni di euro e a favore della controllata Enel Holding Finance s.r.l., titolare del 75 per cento del capitale sociale di Enel Finance International N.V., di un importo pari a 6.075 milioni di euro da destinare a un contestuale versamento in conto capitale di eguale importo in favore di Enel Finance International N.V. al fine di rafforzarne la struttura patrimoniale e finanziaria;
- > dei versamenti in conto capitale, in data 29 novembre 2021 e 10 dicembre 2021, a favore della controllata Enel North America, Inc., di un importo complessivo di 665 milioni di euro per supportare le necessità di *business* delle società controllate;
- > della ripatrimonializzazione, in data 22 dicembre 2021, della controllata Enel Global Services s.r.l. mediante rinuncia a parte del credito finanziario vantato nei confronti della stessa sul conto corrente intersocietario, per un importo pari a 30 milioni di euro;
- > della ripatrimonializzazione, in data 22 dicembre 2021, della controllata Enel Global Thermal Generation s.r.l. mediante rinuncia a parte del credito finanziario vantato nei confronti della stessa sul conto corrente intersocietario, per un importo pari a 20 milioni di euro;
- > dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata Enel Green Power s.p.a. per 497 milioni di euro per riflettere le assunzioni del nuovo piano industriale delle società controllate;
- > dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata E-Distribuție Muntenia S.A. per 145 milioni di euro per tenere conto delle assunzioni del nuovo piano industriale;
- > dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata E-Distribuție Banat S.A. per 65 milioni di euro per tenere conto delle assunzioni del nuovo piano industriale;
- > dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata E-Distribuție Dobrogea S.A. per 60 milioni di euro per tenere conto delle assunzioni del nuovo piano industriale;

- > dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata Enel Global Thermal Generation s.r.l. per 19 milioni di euro per tenere conto della situazione economico-patrimoniale della società;
- > dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata Enelpower s.p.a. per 1 milione di euro per tenere conto della situazione economico-patrimoniale della società;
- > dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata Enel Investment Holding B.V. per 1 milione di euro per tenere conto della situazione economico-patrimoniale della società;
- > del ripristino, per 43 milioni di euro, del valore della partecipazione detenuta in Enel Global Trading s.p.a. per tenere conto delle assunzioni del nuovo piano industriale;
- > del ripristino, per 41 milioni di euro, del valore della partecipazione detenuta in Enel Italia s.p.a. per riflettere il maggior valore della società a seguito del consolidamento della nuova struttura societaria derivante dalla riorganizzazione avvenuta nel 2020 con il conferimento delle partecipazioni delle società operative italiane;
- > del ripristino, per 7 milioni di euro, del valore della partecipazione detenuta in Enel Innovation Hubs s.r.l. per tenere conto della situazione economico-patrimoniale della società.
- > di quanto previsto dall'Ifrs 2, secondo il quale il valore delle partecipazioni nelle società controllate coinvolte nel Piano di incentivazione di lungo termine per il 2019, il 2020 e il 2021 è stato incrementato del valore corrispondente al *fair value* della componente azionaria di competenza dell'esercizio in contropartita a specifiche riserve di patrimonio netto, per un valore complessivo di 6 milioni di euro.

**Tabella 41 - Attività finanziare non correnti***(milioni di euro)*

	2021	2020	Var.% 2021/2020
Contratti derivati	753	890	-15,4
Risconti attivi finanziari	13	7	85,7
Altri crediti finanziari	3	273	-98,9
<b>Totale</b>	<b>769</b>	<b>1.170</b>	<b>-34,3</b>

Fonte: Enel

Le attività finanziarie non correnti accolgono principalmente il *fair value* dei contratti derivati, stimato alla data di bilancio per un importo pari a 753 milioni di euro.

La tabella che segue espone per tipologia e per designazione i contratti derivati in essere al 31 dicembre 2021, con evidenza del loro valore nozionale e del relativo *fair value*.

**Tabella 42 - Contratti derivati**

(milioni di euro)

	Nozionale		Fair value		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	2021-2020
<b>Derivati di CFH</b>					
- cambi	2.114	1.473	575	567	8
<b>Totale</b>	<b>2.114</b>	<b>1.473</b>	<b>575</b>	<b>567</b>	<b>8</b>
<b>Derivati al FVTPL</b>					
- tassi di interesse	2.080	2.261	153	254	(101)
- cambi	642	896	25	69	(44)
<b>Totale</b>	<b>2.722</b>	<b>3.157</b>	<b>178</b>	<b>323</b>	<b>(145)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.836</b>	<b>4.630</b>	<b>753</b>	<b>890</b>	<b>(137)</b>

Fonte: Enel

I contratti derivati di *cash flow hedge* presentano, al 31 dicembre 2021, un valore nozionale di 2.114 milioni di euro e un *fair value* di 575 milioni di euro.

I contratti derivati al *fair value through profit or loss*, sia su tassi d'interesse che su tassi di cambio, presentano, al 31 dicembre 2021, un valore nozionale complessivo di 2.722 milioni di euro e un *fair value* di 178 milioni di euro.

I *risconti attivi finanziari* si riferiscono alla quota residua dei costi di transazione sulla linea di credito *revolving* di 10 miliardi di euro, stipulata il 18 dicembre 2017, di durata quinquennale, tra Enel s.p.a., Enel Finance International N.V. e Mediobanca. La voce accoglie la quota non corrente di tali costi e il rilascio a conto economico è in funzione della tipologia della *fee* e della durata della linea.

La voce *altri crediti finanziari*, pari a 3 milioni di euro, si riferisce esclusivamente ai prestiti ai dipendenti.

**Tabella 43 - Altre attività non correnti***(milioni di euro)*

	2021	2020	Var.% 2021/2020
Crediti tributari	12	20	-40,0
Crediti verso società controllate per accollo Pia	87	108	-19,4
<b>Totale</b>	<b>99</b>	<b>128</b>	<b>-22,7</b>

Fonte: Enel

La voce *crediti tributari* accoglie il credito residuo emerso in seguito alla presentazione delle istanze di rimborso per le maggiori imposte sui redditi versate, per effetto della mancata deduzione parziale dell'Irap nella determinazione del reddito imponibile Ires. Le suddette istanze sono state presentate da Enel s.p.a. per proprio conto per l'esercizio 2003, mentre per le annualità 2004-2011 sono state presentate sia per proprio conto sia in qualità di società consolidante. La voce comprende inoltre il credito pari a 3 milioni di euro derivante dal calcolo definitivo della *withholding tax* applicata sui dividendi di Enel Américas S.A. di competenza dell'esercizio 2021. Nell'esercizio precedente il credito derivante dal calcolo definitivo della *withholding tax* sui dividendi di Enel Américas S.A. di competenza dell'esercizio 2019 ed erogati nell'esercizio 2020 era pari a 11 milioni di euro; nel corso del 2021 tale credito è stato riclassificato nella voce *crediti per imposte sul reddito*, in quanto il rimborso è previsto entro il primo semestre 2022.

La voce *crediti verso società controllate per accollo Pia* si riferisce ai crediti derivanti dall'accollo da parte delle società del Gruppo delle rispettive quote di competenza della Previdenza integrativa aziendale ("Pia"). I termini dell'accordo prevedono che le società del Gruppo accollanti rimborseranno i costi per estinguere l'obbligazione a benefici definiti, che sorge in capo alla Capogruppo ed è iscritta alla voce *benefici ai dipendenti*.

Sulla base delle previsioni attuariali formulate secondo le correnti assunzioni, la quota esigibile oltre il 5° anno dei *crediti verso società controllate per accollo Pia* è stimata pari a 25 milioni di euro (40 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

**Tabella 44 - Attività correnti***(milioni di euro)*

	2021	2020	Var.% 2021/2020
Crediti commerciali	275	241	14,1
Crediti per imposte sul reddito	142	197	-27,9
Attività finanziarie correnti	8.317	2.778	199,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	952	2.127	-55,2
Altre attività correnti	1.063	661	60,8
<b>Totale</b>	<b>10.749</b>	<b>6.004</b>	<b>79,0</b>

Fonte: Enel

Le *attività correnti* si incrementano complessivamente, rispetto all'esercizio precedente, di 4.745 milioni di euro, in conseguenza, prevalentemente, dell'incremento delle attività finanziarie correnti (+ 5.539 milioni di euro) e dell'incremento delle altre attività correnti (+ 402 milioni di euro), compensato dal decremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (- 1.175 milioni di euro)<sup>57</sup>.

In particolare:

- > le *attività finanziarie correnti*, pari a 8.317 milioni di euro (2.778 milioni di euro al 31 dicembre 2020), sono riferibili per 7.157 milioni di euro ai crediti finanziari verso società del Gruppo e per 1.160 milioni di euro ai crediti finanziari verso terzi. I *crediti finanziari verso società del Gruppo* si incrementano, rispetto al 31 dicembre 2020, essenzialmente per effetto dei maggiori crediti finanziari a breve termine vantati sul conto corrente intersocietario (+ 6.363 milioni di euro), compensati in parte dal decremento dei derivati attivi correnti (- 94 milioni di euro). I *crediti finanziari verso terzi* evidenziano un incremento attribuibile sostanzialmente al decremento dei *cash collateral* versati alle controparti per l'operatività su contratti derivati *over the counter* su tassi e cambi (-507 milioni di euro), compensato in parte dall'incremento dei derivati attivi correnti (+26 milioni di euro);
- > i *crediti commerciali*, complessivamente pari a 275 milioni di euro, sono rappresentati da crediti verso imprese controllate per 260 milioni di euro e da crediti verso clienti terzi per 15 milioni di euro. I *crediti commerciali verso imprese controllate* si riferiscono principalmente ai servizi di indirizzo e coordinamento e alle altre attività svolte da Enel s.p.a. a favore

<sup>57</sup> Come si è già avuto modo di riferire (cfr. *supra* paragrafo n. 6.2), il decremento delle disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, pari a 1.175 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020, è dovuto all'effetto congiunto delle operazioni straordinarie del periodo riguardanti investimenti in partecipazioni in parte compensate dal *cash flow* generato dall'ordinaria gestione operativa.

delle società del Gruppo. Rispetto al 31 dicembre 2020, l'incremento è correlato all'andamento dei ricavi connessi a tali servizi. I *crediti verso clienti terzi* sono riferiti a prestazioni di servizi di varia natura e, rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2020, presentano un incremento di 1 milione di euro;

- > i *crediti per imposte sul reddito* al 31 dicembre 2021 ammontano a 142 milioni di euro e si riferiscono essenzialmente al credito Ires della Società per la stima delle imposte dell'esercizio 2021 (119 milioni di euro) e al credito per *withholding tax* per i dividendi delle società Enel Américas S.A. ed Enel Chile S.A. (16 milioni di euro);
- > le *altre attività correnti*, complessivamente pari a 1.063 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (661 milioni di euro nel precedente esercizio), sono rappresentate essenzialmente da: (i) crediti per l'acconto sul dividendo deliberato nel 2021 dalle società controllate Enel Iberia S.L.U., Enel Américas S.A. ed Enel Chile S.A. (rispettivamente pari a 300 milioni di euro, 64 milioni di euro e 4 milioni di euro) incassati nei primi mesi dell'esercizio 2022; (ii) crediti tributari Ires verso le società del Gruppo aderenti all'istituto del consolidato fiscale nazionale (129 milioni di euro); (iii) crediti per Iva verso le società controllate aderenti al Gruppo Iva Enel (547 milioni di euro); (iv) crediti verso altri (15 milioni di euro) e dai crediti tributari (4 milioni di euro) riferiti a crediti pregressi per imposte sul reddito. Nell'esercizio precedente la voce comprendeva il credito residuo dell'acconto Iva 2020 per 22 milioni di euro. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta essenzialmente al mancato versamento dell'acconto Iva nel 2021, in linea con i chiarimenti resi dall'Agenzia delle Entrate, secondo cui nel primo anno di costituzione del soggetto unico ai fini Iva l'acconto non è dovuto in quanto privo dei dati posti a base del calcolo dello stesso.

## **PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

Si riportano nella tabella che segue le principali voci relative al patrimonio netto e alle passività.



Tabella 45 - Patrimonio netto e passività

(milioni di euro)

	2021	2020	variazione assoluta
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	10.167	10.167	-
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(36)	(3)	(33)
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	5.567	2.386	3.181
Altre riserve	11.511	11.300	211
Utili e perdite accumulate	4.928	6.346	(1.418)
Risultato netto d'esercizio <sup>(1)</sup>	2.830	547	2.283
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>34.967</b>	<b>30.743</b>	<b>4.224</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a lungo termine	25.572	17.297	8.275
Tfr e altri benefici ai dipendenti	172	200	(28)
Fondo rischi e oneri quota non corrente	49	14	35
Passività per imposte differite	149	149	-
Passività finanziarie non correnti	1.300	1.763	(463)
Altre passività non correnti	30	19	11
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>27.272</b>	<b>19.442</b>	<b>7.830</b>
<b>Passività correnti</b>			
Finanziamenti a breve termine	6.563	5.303	1.260
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	216	820	(604)
Fondo rischi e oneri quota corrente	12	11	1
Debiti commerciali	167	92	75
Passività finanziarie correnti	358	486	(128)
Altre passività correnti	2.785	2.154	631
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>10.101</b>	<b>8.866</b>	<b>1.235</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>72.340</b>	<b>59.051</b>	<b>13.289</b>
Variazione %	22,5		

Fonte: Enel

(1) Per l'esercizio 2021 al netto dell'acconto sul dividendo, pari a 1.932 milioni di euro.

Con riferimento alla voce *patrimonio netto e passività* si evidenzia quanto segue.

Il *patrimonio netto* - come già osservato - presenta un incremento di 4.224 milioni di euro (+ 13,7 per cento) rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2020.

In particolare:

- > il *capitale sociale* di Enel s.p.a., interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 10.166.679.946 euro, rappresentato da altrettante azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna. L'indicato importo del capitale di Enel s.p.a. risulta quindi invariato rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2020. Al 31 dicembre 2021, come già riferito nel paragrafo 1.2, gli azionisti in possesso di una partecipazione superiore al 3 per cento del capitale della Società risultavano essere il Ministero dell'economia e delle finanze (con il 23,585 per cento del

capitale sociale), BlackRock Inc. (con il 5,000 per cento del capitale sociale, posseduto a titolo di gestione del risparmio) e Capital Research and Management Company (con il 5,000 per cento del capitale sociale, posseduto a titolo di gestione del risparmio);

- > il valore della *riserva negativa per azioni proprie in portafoglio* è pari a 36 milioni di euro. Le azioni proprie sono rappresentate da n. 4.889.152 azioni ordinarie di Enel s.p.a. del valore nominale di 1 euro (n. 3.269.152 al 31 dicembre 2020), acquistate tramite un intermediario abilitato per un valore complessivo di circa 36 milioni di euro.

In data 17 giugno 2021 il Consiglio di amministrazione della Società, in attuazione dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli azionisti del 20 maggio 2021, ha approvato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie, per un numero di azioni pari a 1,62 milioni, equivalenti a circa lo 0,016 per cento del capitale sociale di Enel. Il programma, avviato in data 18 giugno 2021 e conclusosi il 21 luglio, era al servizio del Piano di incentivazione di lungo termine per il 2021 destinato al *management* di Enel e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile (Piano Lti 2021), anch'esso approvato dall'Assemblea del 20 maggio 2021.

Per effetto delle operazioni sopra descritte sono state acquistate complessive n. 1.620.000 azioni Enel (pari allo 0,015934 per cento del capitale sociale), al prezzo medio ponderato per il volume di 7,8737 euro per azione e per un controvalore complessivo di 12.755.469 euro. Considerando le azioni proprie già in portafoglio, al 31 dicembre 2021 Enel detiene complessivamente n. 4.889.152 azioni proprie, pari allo 0,048090 per cento del capitale sociale, al servizio dei piani di incentivazione di lungo termine per gli anni 2019, 2020 e 2021. Tenuto conto di quanto previsto dall'art. 2357 *ter* comma 2 del codice civile, le azioni proprie non concorrono alla distribuzione del dividendo;

- > la voce *strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue*, pari a 5.567 milioni di euro accoglie il valore nominale, al netto dei costi di transazione, dei prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui denominati in euro destinati a investitori istituzionali;
- > come già riferito tra i fatti di rilievo dell'esercizio, in data 4 marzo 2021 la Società ha emesso un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido perpetuo *multitranches* denominato in euro destinato a investitori istituzionali, per un valore nominale complessivo pari a 2.250 milioni di euro. Tali obbligazioni sono state iscritte al netto dei costi di

transazione per un valore complessivo pari a 2.214 milioni di euro. L'emissione è stata effettuata in esecuzione della delibera del 25 febbraio 2021 del Consiglio di amministrazione della Società, il quale ha autorizzato l'emissione da parte della Società, entro il 31 dicembre 2021, di uno o più prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi, per un importo massimo pari a 3 miliardi di euro. Le obbligazioni sono quotate sul mercato regolamentato della Borsa d'Irlanda.

- Inoltre, in data 9 dicembre 2021, a seguito del lancio di un'operazione di *consent solicitation* nel mese di ottobre, l'Assemblea dei portatori del prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido emesso dalla Società con scadenza 25 maggio 2080 e di importo in circolazione pari a 900 milioni di euro ha approvato le proposte di modifica dei termini e condizioni del prestito stesso, al fine di allinearli ai termini e condizioni delle obbligazioni non convertibili subordinate ibride perpetue lanciate da Enel nel 2020 e nel 2021. In particolare, le modifiche approvate prevedono, tra l'altro, che il prestito obbligazionario, originariamente emesso con una scadenza determinata e di lungo periodo, diventerà esigibile e pagabile e dovrà dunque essere rimborsato dalla Società solo in caso di scioglimento o liquidazione della stessa e che gli eventi di inadempimento, precedentemente previsti nel regolamento e nella ulteriore documentazione che disciplina il prestito obbligazionario, sono eliminati. Il prestito obbligazionario è stato iscritto al *fair value* al netto dei costi di transazione per un valore complessivo pari a 967 milioni di euro;
- > la *riserva sovrapprezzo azioni* al 31 dicembre 2021 risulta pari a 7.496 milioni di euro, in aumento di 20 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente per effetto di una diversa esposizione delle voci relative alle riserve per acquisto di azioni proprie;
  - > la *riserva legale*, pari al 20 per cento del capitale sociale, non ha presentato variazioni rispetto al precedente esercizio;
  - > *utili e perdite accumulati* presentano una variazione in diminuzione di 1.418 milioni di euro per effetto:
  - > di quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 20 maggio 2021, che ha previsto la distribuzione in favore degli azionisti, a titolo di saldo del dividendo, di un importo pari a 1.322 milioni di euro e la destinazione a tale riserva della parte residua dell'utile d'esercizio per un valore complessivo di 10 milioni di euro, comprensivo della quota di saldo del

dividendo non distribuito a fronte delle azioni proprie che sono risultate in portafoglio alla “record date” del 20 luglio 2021;

- > della destinazione a favore dei detentori di obbligazioni ibride perpetue di *coupon* per un valore complessivo pari a 71 milioni di euro;
- > dell’utilizzo di tale riserva per l’acquisto di azioni proprie (36 milioni di euro);
- > l’utile dell’esercizio 2021, rilevato a conto economico, è pari a 4.762 milioni di euro, in aumento di 2.436 milioni di euro.

Le passività non correnti, pari a 27.272 milioni di euro, rappresentano il 37,7 per cento della voce *patrimonio netto e passività* e si incrementano di 7.830 milioni di euro rispetto all’esercizio precedente.

Nell’ambito delle passività non correnti i *finanziamenti a lungo termine*, che al 31 dicembre 2021 ammontano a 25.572 milioni di euro, come già visto, si incrementano di 8.275 milioni di euro (+47,8 per cento); detti finanziamenti, non inclusivi della quota avente scadenza entro i 12 mesi successivi alla data di bilancio, sono rappresentati da obbligazioni per 4.324 milioni di euro, da finanziamenti bancari per 2.508 milioni di euro, da altri finanziamenti per un milione di euro e da finanziamenti da società del Gruppo per 18.739 milioni di euro.

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi ai *finanziamenti a lungo termine*.

**Tabella 46 - Finanziamenti a lungo termine**

	<i>(milioni di euro)</i>		
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021/2020
<b>Obbligazioni:</b>			
- tasso fisso	3.549	4.267	(718)
- tasso variabile	775	872	(97)
<b>Finanziamenti bancari:</b>			
- tasso variabile	2.508	1.000	1.508
<b>Altri finanziamenti</b>			
- da contratti di <i>leasing</i> a tasso fisso	1	1	-
<b>Finanziamenti da società del Gruppo:</b>			
- tasso fisso	13.186	5.558	7.628
- tasso variabile	5.553	5.599	(46)
<b>Totale</b>	<b>25.572</b>	<b>17.297</b>	<b>8.275</b>

Fonte: Enel

Il valore nozionale delle obbligazioni (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) e la relativa movimentazione nel corso dell’esercizio sono sintetizzati nella seguente tabella.

**Tabella 47 - Movimentazione del valore nominale dei finanziamenti a lungo termine***(milioni di euro)*

	2020	Rimborsi	Nuove emissioni	Altre movimentazioni	Differenze di cambio	2021
Obbligazioni	5.601	(403)	-	(900)	145	4.443
Finanziamenti bancari	1.385	(396)	1.502	-	17	2.508
Altri finanziamenti	2	(2)	2	-	-	2
Finanziamenti da Società del Gruppo	11.203	(46)	7.700	-	-	18.857
<b>Totale finanziamenti a lungo termine</b>	<b>18.191</b>	<b>(847)</b>	<b>9.204</b>	<b>(900)</b>	<b>162</b>	<b>25.810</b>

Fonte: Enel

Rispetto al 31 dicembre 2020 il valore nominale dell'indebitamento a lungo termine si incrementa nel complesso di 7.619 milioni di euro, principalmente per:

- > l'aumento dei finanziamenti bancari generato da tre nuovi finanziamenti a tassi variabili, rispettivamente da 200 milioni di euro, 302 milioni di euro e 1.000 milioni di euro, quest'ultimo relativo a una linea di credito *revolving*, tutti legati a obiettivi di sostenibilità, solo parzialmente compensato dal rimborso di un prestito a tasso variabile di 200 milioni di euro avvenuto nel mese di giugno 2021 e di un prestito in dollari statunitensi a tasso variabile rimborsato nel mese di ottobre 2021;
- > l'aumento dei finanziamenti da società del Gruppo per effetto di due nuovi finanziamenti con Enel Finance International N.V. per complessivi 7.700 milioni di euro, solo parzialmente compensato dai rimborsi dei prestiti *intercompany* effettuati nel corso dell'anno.

Si evidenzia che le altre movimentazioni, pari a 900 milioni di euro, fanno riferimento al già ricordato prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido in euro oggetto, nel mese di dicembre 2021, di una operazione di *consent solicitation* volta ad allineare i termini e le condizioni di tale obbligazione a quelle dei prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui lanciati nel corso del 2020 e del 2021; la modifica dei termini e delle condizioni ha comportato la variazione del trattamento contabile di tale obbligazione che non viene più rilevata contabilmente come debito ma come strumento rappresentativo del capitale.

Si riporta di seguito un grafico che mette a confronto la composizione del valore nominale dei finanziamenti a lungo termine del 2021 con quella dell'esercizio precedente.

**Grafico 3 - Composizione del valore nominale dei finanziamenti a lungo termine**

Nell'ambito delle passività non correnti sono inoltre da segnalare:

- > le *altre passività non correnti*, pari a 30 milioni di euro (19 milioni al 31 dicembre 2020), che sono riferite essenzialmente al debito residuo verso le società del Gruppo, inizialmente rilevato in seguito alla presentazione da parte di Enel, in qualità di società consolidante, delle istanze di rimborso per le annualità 2004-2011, per le maggiori imposte sui redditi versate per effetto della mancata deduzione parziale dell'Irap nella determinazione del reddito imponibile Ires. La contropartita di tale debito verso le società controllate ha trovato rilevazione tra i crediti tributari non correnti inclusi nella voce di bilancio *altre attività non correnti*. La voce comprende inoltre il debito verso i dipendenti (14 milioni di euro) per i piani di incentivo all'esodo del personale adottati dall'azienda e la quota non corrente dei risconti passivi relativi a commissioni *up-front* realizzate alla stipula di alcuni contratti derivati di cambio di copertura per 7 milioni di euro (8 milioni di euro al 31 dicembre 2020), stipulati in anni precedenti, il cui rilascio a conto economico viene effettuato sulla base di un piano di ammortamento per tutta la durata del derivato stesso;
- > le *passività finanziarie non correnti*, al 31 dicembre 2021 pari a 1.300 milioni di euro, voce che accoglie interamente la valutazione al *fair value* dei contratti derivati, il cui dettaglio, per natura e per destinazione, è evidenziato nella tabella seguente.

**Tabella 48 - Contratti derivati inclusi nelle passività finanziarie non correnti***(milioni di euro)*

	Nozionale		Fair value		2021-2020
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	
<b>Derivati CFH:</b>					
- tassi	2.440	2.440	339	469	(130)
- cambi	712	670	781	970	(189)
<b>Totale</b>	<b>3.152</b>	<b>3.110</b>	<b>1.120</b>	<b>1.439</b>	<b>(319)</b>
<b>Derivati al FVTPL:</b>					
- tassi	2.080	2.261	154	255	(101)
- cambi	660	896	26	69	(43)
<b>Totale</b>	<b>2.740</b>	<b>3.157</b>	<b>180</b>	<b>324</b>	<b>(144)</b>
<b>Totale</b>	<b>5.892</b>	<b>6.267</b>	<b>1.300</b>	<b>1.763</b>	<b>(463)</b>

Fonte: Enel

I derivati finanziari classificati tra le passività non correnti presentano un valore nozionale complessivo pari a 5.892 milioni di euro, a fronte di un *fair value* pari a 1.300 milioni di euro, ed evidenziano, se confrontati con i valori del 31 dicembre 2020, un decremento rispettivamente di 375 milioni di euro e di 463 milioni di euro.

I contratti derivati di *cash flow hedge* evidenziano un valore nozionale di 3.152 milioni di euro e un *fair value* di 1.120 milioni di euro.

I derivati su cambi di *cash flow hedge* sono riferiti essenzialmente alla copertura di prestiti obbligazionari in valuta estera a tasso fisso.

I contratti derivati di *fair value through profit or loss*, sia su tassi d'interesse che su tassi di cambio, presentano un valore nozionale complessivo di 2.740 milioni di euro e un *fair value* di 180 milioni di euro.

Le *passività correnti*, pari complessivamente a 10.101 milioni di euro, evidenziano un incremento di 1.235 milioni di euro rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente; tale variazione è riferibile all'incremento dei finanziamenti a breve termine (+1.260 milioni di euro) e delle altre passività correnti (+631 milioni di euro), parzialmente compensato dal decremento della quota corrente dei finanziamenti a lungo termine (-604 milioni di euro).

In particolare, i *finanziamenti a breve termine* ammontano a 6.563 milioni di euro (5.303 milioni di euro nel 2020) e presentano una variazione in aumento di 1.260 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente a seguito principalmente:

- > dell'incremento per 568 milioni di euro della voce *finanziamenti a breve termine da società del Gruppo*, da imputare all'aumento della posizione debitoria sul conto corrente intersocietario intrattenuto con le società controllate;
- > dell'incremento dei finanziamenti bancari per 590 milioni di euro;
- > dell'incremento per 56 milioni di euro dei *cash collateral* versati alle controparti per l'operatività su contratti derivati *over the counter* su tassi e cambi;
- > dell'incremento per 46 milioni di euro dei debiti verso banche.

I *debiti commerciali* accolgono prevalentemente i debiti per le forniture di servizi, nonché quelli relativi a prestazioni diverse per le attività svolte nel corso dell'esercizio 2021 e sono costituiti da debiti verso terzi per 51 milioni di euro (43 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e da debiti verso società del Gruppo per 116 milioni di euro (49 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

Le *passività finanziarie correnti*, pari a 358 milioni di euro, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 128 milioni di euro (-26,3 per cento) sono riferite a passività finanziarie differite per 215 milioni di euro (216 milioni di euro al 31 dicembre 2020), a contratti derivati per 131 milioni di euro (258 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e ad altre partite per 12 milioni di euro (12 milioni di euro al 31 dicembre 2020). In particolare, le *passività finanziarie differite* si riferiscono principalmente a interessi passivi di competenza dell'esercizio maturati sui debiti finanziari, mentre le *altre partite* accolgono essenzialmente i debiti verso le banche e verso le società del Gruppo maturati al 31 dicembre 2021, liquidabili nell'esercizio successivo, connessi a oneri finanziari realizzati su derivati di copertura su cambio *commodity* posti in essere nell'interesse delle società del Gruppo.

Le *altre passività correnti*, pari a 2.785 milioni di euro, si riferiscono principalmente al debito verso gli azionisti per l'acconto sul dividendo dell'esercizio 2021, pari a 1.932 milioni di euro, deliberato dal Consiglio di amministrazione di Enel il 4 novembre 2021 e messo in pagamento a decorrere dal 26 gennaio 2022, nonché ai debiti verso l'erario, pari a 551 milioni di euro, e ai debiti verso le società del Gruppo, pari a 220 milioni di euro, per le imposte riferite alle società aderenti al consolidato fiscale Ires e al Gruppo Iva Enel.

#### **8.4 Il conto economico**

Il conto economico, raffrontato ai risultati dell'esercizio precedente, è sintetizzato nella tabella seguente.



Tabella 49 - Conto economico - Enel s.p.a.

(milioni di euro)

CONTO ECONOMICO - Enel s.p.a.		
	2021	2020
<b>Ricavi</b>		
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	125	116
- Altri proventi	1.644	12
<b>Totale</b>	<b>1.769</b>	<b>128</b>
<b>Costi</b>		
- Materiali di consumo	1	-
- Servizi e godimento beni di terzi	197	171
- Costo del personale	179	118
- Ammortamenti e <i>impairment</i>	734	189
- Altri costi operativi	14	13
<b>Totale</b>	<b>1.125</b>	<b>491</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>644</b>	<b>(363)</b>
- Proventi da partecipazioni	4.451	3.148
- Proventi finanziari	1.313	1.591
- Oneri finanziari	1.760	2.172
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.648</b>	<b>2.204</b>
- Imposte	(114)	(122)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>4.762</b>	<b>2.326</b>
Variazione %	104,7	

Fonte: Enel

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si riferiscono ai ricavi per prestazioni di servizi manageriali rese alle società controllate (78 milioni di euro), ai ricavi per servizi di assistenza informatica (43 milioni di euro) e ai ricavi per altre prestazioni (4 milioni di euro). La variazione positiva di 9 milioni di euro è da ricondurre all'incremento dei ricavi relativi ai servizi informatici (16 milioni di euro), che compensa la riduzione dei ricavi per altre prestazioni (4 milioni di euro) e dei ricavi per prestazioni di servizi manageriali (3 milioni di euro).

Gli altri proventi comprendono la plusvalenza di 1.629 milioni di euro, derivante dalla cessione dell'intera partecipazione detenuta in Open Fiber s.p.a., pari al 50 per cento del capitale sociale, in favore di Macquarie Asset Management (40 per cento) e di CDP Equity s.p.a. (10 per cento) e il riaddebito dei costi per personale di Enel s.p.a. in distacco presso altre società del Gruppo per 14 milioni di euro.

I costi per acquisti di materiali di consumo non presentano variazioni sostanziali rispetto all'esercizio precedente.

I *costi per servizi* si riferiscono a servizi resi da terzi per 67 milioni di euro (62 milioni di euro nel 2020) e da società del Gruppo per 125 milioni di euro (103 milioni di euro nel 2020).

I *costi per servizi resi da società del Gruppo* registrano un incremento pari a 22 milioni di euro, da ricondursi essenzialmente per 13 milioni di euro ai costi per servizi manageriali e per 6 milioni di euro alle spese per servizi di assistenza sistemica, mentre i costi per servizi resi da terzi presentano una variazione in aumento di 5 milioni di euro, riconducibile essenzialmente a maggiori costi per prestazioni professionali e per spese di comunicazione.

I *costi per godimento beni di terzi* sono rappresentati essenzialmente da costi per godimento di beni di proprietà della controllata Enel Italia s.p.a.

Il *costo del personale* ammonta complessivamente a 179 milioni di euro, con un incremento pari a 61 milioni di euro rispetto al 2020, riferibile principalmente ai costi per i piani di incentivo all'esodo del personale adottati dall'azienda e ai maggiori costi per salari, stipendi e oneri sociali derivanti dall'aumento della consistenza del personale<sup>58</sup>.

La voce *ammortamenti e impairment* è pari a 734 milioni di euro, con un incremento di 545 milioni rispetto all'esercizio precedente.

La voce *impairment* si riferisce alle rettifiche di valore effettuate sulle partecipazioni detenute nelle società controllate Enel Green Power s.p.a. (497 milioni di euro), E-Distribuție Muntenia S.A. (145 milioni di euro), E-Distribuție Banat S.A. (65 milioni di euro), E-Distribuție Dobrogea S.A. (60 milioni di euro), Enel Global Thermal Generation s.r.l. (19 milioni di euro), Enel Investment Holding B.V. (1 milione di euro) ed Enelpower s.p.a. (1 milione di euro).

La voce *ripristini di valore* comprende le rivalutazioni delle società controllate Enel Global Trading s.p.a. (43 milioni di euro), Enel Italia s.p.a. (41 milioni di euro) ed Enel Innovation Hubs s.r.l. (7 milioni di euro).

Gli *ammortamenti*, pari a 37 milioni di euro, sono riferiti alle attività materiali per 5 milioni di euro e alle attività immateriali per 32 milioni di euro.

Gli *altri costi operativi* non presentano variazioni sostanziali rispetto al valore rilevato nell'esercizio precedente.

Il *risultato operativo*, positivo per 644 milioni di euro, è in miglioramento di 1.007 milioni di euro rispetto al 2020. Tale variazione è da ricondurre alla rilevazione nella voce altri proventi della

---

<sup>58</sup> Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 4.1.

plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione nella società a controllo congiunto Open Fiber s.p.a., compensata in parte dall'incremento delle rettifiche di valore effettuate nel 2021 sulle partecipazioni e dall'aumento del costo del personale e dei costi per servizi e godimento beni di terzi.

I *proventi da partecipazioni*, pari a 4.451 milioni di euro, si riferiscono ai dividendi deliberati dalle società controllate e collegate per 4.409 milioni di euro, dalle società a controllo congiunto per 41 milioni di euro e da altre partecipate per 1 milione di euro. Rispetto all'esercizio precedente, i proventi da partecipazioni si incrementano di 1.303 milioni di euro, per effetto sostanzialmente dei maggiori dividendi distribuiti dalla società controllata Enel Italia s.p.a. a seguito del conferimento a quest'ultima delle partecipazioni detenute nelle società controllate italiane avvenuto all'inizio dell'esercizio 2020.

Gli *oneri finanziari netti* (dati dalla somma algebrica delle voci *proventi finanziari e oneri finanziari*) ammontano a 447 milioni di euro (581 milioni di euro nel 2020).

La voce è costituita dagli altri oneri finanziari netti (629 milioni di euro) e dai proventi finanziari netti derivanti da strumenti derivati (182 milioni di euro).

Nel saldo della voce altri oneri finanziari netti sono compresi gli interessi attivi su attività finanziarie (42 milioni di euro), le differenze positive di cambio (1 milione di euro) e gli altri proventi da attività finanziarie (197 milioni di euro), gli interessi passivi sull'indebitamento finanziario (619 milioni di euro), differenze negative di cambio (179 milioni di euro), oneri finanziari su operazioni di gestione del debito (68 milioni di euro), altri oneri finanziari (2 milioni di euro) e interessi passivi su piani a benefici definiti e altri benefici a lungo termine relativi al personale (1 milione di euro).

Rispetto al precedente esercizio, il decremento degli oneri finanziari netti, pari a 134 milioni di euro, è determinato dalla variazione positiva dei proventi finanziari netti da strumenti derivati (510 milioni di euro) e dell'incremento degli altri oneri finanziari netti (376 milioni di euro).

Tale ultima variazione risente essenzialmente dell'incremento delle differenze negative di cambio (153 milioni di euro), degli oneri finanziari su operazioni gestione del debito (68 milioni di euro), degli interessi passivi su altri finanziamenti e su finanziamenti bancari (56 milioni di euro), dalla riduzione delle differenze positive di cambio (223 milioni di euro) e del decremento degli interessi passivi su prestiti obbligazionari (88 milioni di euro).

La voce *imposte sul reddito* dell'esercizio evidenzia un effetto positivo per 114 milioni di euro, per effetto principalmente, come già anticipato nel paragrafo 6.2.1, della riduzione della base imponibile Ires rispetto al risultato civilistico *ante* imposte, dovuta all'esclusione del 95 per cento dei dividendi percepiti dalle società controllate e della plusvalenza realizzata a seguito della cessione di Open Fiber s.p.a., e alla deducibilità degli interessi passivi di Enel s.p.a. in capo al consolidato fiscale di Gruppo in base alle disposizioni in materia di Ires (art. 96 del Tuir).

Rispetto al precedente esercizio, la variazione Ires di 8 milioni di euro è da ricondurre alla riduzione del reddito imponibile Ires stimato.

Il *risultato netto* dell'esercizio si attesta a 4.762 milioni di euro, a fronte di un utile dell'esercizio precedente di 2.326 milioni di euro. La variazione positiva di 2.436 milioni di euro è da ricondurre essenzialmente all'incremento degli altri proventi e dei proventi da partecipazioni, compensato parzialmente dall'incremento delle rettifiche di valore delle partecipazioni.

## 9. RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO ENEL

### 9.1 Fatti di rilievo del 2021 e intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Oltre a quanto già indicato nel paragrafo 6.1 che precede, meritano di essere segnalate, per il loro rilievo sui risultati del Gruppo Enel, le seguenti attività poste in essere nel corso dell'esercizio 2021.

#### *Operazioni finanziarie*

In data 11 maggio 2021 Enel, attraverso la sua controllata statunitense Enel Finance America, LLC, ha rinnovato il suo programma di emissione di *commercial paper* da 3 miliardi di dollari statunitensi istituito nel 2019, elevandone l'importo a 5 miliardi di dollari statunitensi e collegandolo all'obiettivo di sviluppo sostenibile Sdg 13 delle Nazioni unite (*Climate action*). In linea con il *sustainability-linked financing framework* di Enel, il Programma riflette gli obiettivi di riduzione delle emissioni dirette di gas serra del Gruppo Enel per il 2023 e il 2030. Il Programma è parte della strategia di finanza sostenibile di Enel, in linea con l'obiettivo di raggiungere una quota di fonti di finanziamento sostenibile - sul debito lordo totale del Gruppo - pari al 48 per cento nel 2023 e superiore al 70 per cento nel 2030.

In data 1° luglio 2021 e-distribuzione, società del Gruppo Enel, e la Banca Europea per gli Investimenti (Bei) hanno siglato la prima *tranche* da 300 milioni di euro di un finanziamento *sustainability-linked* per complessivi 600 milioni di euro. Si tratta del primo contratto di finanziamento della Bei collegato alla sostenibilità, relativo al raggiungimento da parte di Enel dell'obiettivo di riduzione delle emissioni dirette di gas serra (*Scope 1*), in linea con l'Obiettivo di sviluppo sostenibile Sdg 13 delle Nazioni unite (*Climate action*) e con il *sustainability-linked financing framework* del Gruppo.

In data 8 luglio 2021 EFI ha collocato un *sustainability-linked bond multitranche* da 4 miliardi di dollari statunitensi, legato al raggiungimento dell'obiettivo di sostenibilità di Enel relativo alla riduzione di emissioni dirette di gas serra (*Scope 1*), contribuendo all'Obiettivo di sviluppo sostenibile Sdg 13 delle Nazioni unite (*Climate action*) e in linea con il *sustainability-linked financing framework* del Gruppo. L'emissione è stata finalizzata al riacquisto, avvenuto in data 20 luglio 2021, di quattro obbligazioni convenzionali di EFI aventi un ammontare nominale complessivo di 6 miliardi di dollari statunitensi. L'operazione, come quelle analoghe

perfezionate da Enel e ricordate nel capitolo 6, rientra nell'ambito della strategia del Gruppo Enel per accelerare ulteriormente il raggiungimento degli obiettivi legati al rapporto tra le fonti di finanziamento sostenibile e l'indebitamento lordo totale del Gruppo stesso.

In data 20 dicembre 2021 Enel Italia e la Bei hanno stipulato un finanziamento *sustainability-linked* da 120 milioni di euro per la transizione energetica in Italia. Il finanziamento della Bei per Enel Italia fa parte del programma di prestiti della banca collegato alla sostenibilità, relativo al raggiungimento da parte di Enel dell'obiettivo di riduzione delle emissioni dirette di gas serra (*Scope 1*), in linea con l'obiettivo di sviluppo sostenibile Sdg 13 delle Nazioni unite (*Climate action*) e con il *sustainability-linked financing framework* del Gruppo.

#### *Acquisizioni e cessioni*

In data 2 agosto 2021 Enel Produzione s.p.a. ha sottoscritto l'accordo per l'acquisizione dell'intero capitale sociale di ERG Hydro s.r.l. (società interamente controllata da ERG s.p.a.) che detiene un portafoglio di impianti idroelettrici per 527 MW di capacità installata, a fronte di un corrispettivo di 1.039 milioni di euro, per un *enterprise value* di 1.000 milioni di euro. Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto successivamente alla chiusura dell'esercizio<sup>59</sup>.

In data 21 dicembre 2021 Enel, tramite Enel X International s.r.l., società interamente controllata da Enel X s.r.l., ha siglato un nuovo accordo con una *holding* controllata da Sixth Cinven Fund e una *holding* controllata da Seventh Cinven Fund – fondi entrambi gestiti dalla società di *private equity* internazionale Cinven – avente a oggetto l'acquisto in via indiretta, per il tramite di una *holding*, di circa il 79 per cento del capitale di Ufinet Latam S.L.U. da Sixth Cinven Fund a fronte di un corrispettivo di 1.320 milioni di euro e la contestuale vendita dell'80,5 per cento del capitale della società a Seventh Cinven Fund per un corrispettivo di circa 1.240 milioni di euro, al fine di rinnovare la *partnership* in essere in Ufinet. Enel X International avrebbe dovuto ricevere contestualmente circa 140 milioni di euro a titolo di distribuzione di riserve disponibili di Ufinet, cifra soggetta a potenziali aggiustamenti al *closing*<sup>60</sup>. In base a tale accordo, Enel X International manterrà quindi una partecipazione indiretta del 19,5 per cento nel capitale di Ufinet mentre Seventh Cinven Fund risulterà titolare

---

<sup>59</sup> Il relativo commento è contenuto nella seconda parte del presente paragrafo.

<sup>60</sup> I dati definitivi della chiusura dell'operazione sono riportati tra gli eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio, commentati nella seconda parte del presente paragrafo.

del restante 80,5 per cento. Maggiori dettagli sul perfezionamento dell'operazione sono riportati tra i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

*Processo di transizione energetica: decarbonizzazione*

In data 4 gennaio 2021 il Gruppo Enel ha effettuato la disconnessione dalla rete elettrica e la cessazione delle attività del gruppo I della centrale a carbone Bocamina, nella municipalità di Coronel, in Cile. Il gruppo I da 128 MW è stato disconnesso dalla rete elettrica con tre anni di anticipo rispetto alla data individuata nel Piano nazionale di decarbonizzazione cileno. Tale traguardo – che si unisce alla chiusura della centrale a carbone di Tarapacá il 31 dicembre 2019 e a quella dell'ultimo impianto a carbone di Enel in Cile, il gruppo II di Bocamina, prevista per maggio 2022 – segna un ulteriore progresso nella decarbonizzazione del mix di generazione di Enel in Cile.

In data 10 giugno 2021 la controllata brasiliana per le rinnovabili del Gruppo Enel, Enel Green Power Brasil Participações Ltda, ha messo in esercizio il parco eolico Lagoa dos Ventos da 716 MW, l'impianto eolico più grande attualmente in funzione nell'America del sud e il più esteso di Enel Green Power di questo tipo a livello mondiale. La costruzione dell'impianto ha richiesto un investimento di circa 3 miliardi di real brasiliani, pari a quasi 620 milioni di euro. Enel sta inoltre investendo circa 360 milioni di euro nella costruzione di un progetto eolico da 396 MW, che porterà la capacità complessiva di Lagoa dos Ventos a circa 1,1 GW.

In data 2 dicembre 2021 Enel ha ricevuto l'autorizzazione finale dal Ministero della transizione ecologica per la cessazione definitiva dell'impianto a carbone della centrale termoelettrica "Eugenio Montale" della Spezia.

\*\*\*\*\*

Oltre a quanto già indicato nel paragrafo 6.1 che precede, tra le molteplici attività poste in essere successivamente alla chiusura dell'esercizio 2021, nel corso dell'esercizio 2022, meritano di essere segnalate, per il loro rilievo, le seguenti:

*Acquisizioni e cessioni*

In data 3 gennaio 2022 Enel Produzione s.p.a. ha perfezionato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di ERG Hydro s.r.l. da ERG Power Generation s.p.a.; Enel Produzione ha riconosciuto un corrispettivo di circa 1.039 milioni di euro, cui si è aggiunto al *closing* un primo

aggiustamento del prezzo di circa 226 milioni di euro concernente la valorizzazione del *mark to market* di alcuni derivati di copertura di ERG Power Generation relativi a parte dell'energia prodotta in futuro dagli impianti di ERG Hydro. L'accordo di compravendita prevede inoltre un ulteriore aggiustamento del corrispettivo nei mesi successivi, che sarà effettuato principalmente in base alla variazione di capitale circolante netto e posizione finanziaria netta di ERG Hydro e all'effettivo livello delle riserve d'acqua di alcuni bacini inclusi nel perimetro. Gli impianti detenuti da ERG Hydro, situati tra Umbria, Lazio e Marche, hanno una capacità installata di 527 MW e una produzione media annua di circa 1,5 TWh.

In data 24 marzo 2022 Enel X International ha finalizzato l'accordo siglato il 21 dicembre 2021 con alcuni fondi gestiti dalla società di *private equity* Cinven di cui si è già riferito; di conseguenza, Enel X International detiene ora una partecipazione indiretta del 19,5 per cento nel capitale di Ufinet, a fronte del precedente 21 per cento circa. In seguito agli aggiustamenti di prezzo effettuati al *closing*, Enel X International ha ricevuto contestualmente circa 207 milioni di euro a titolo di distribuzione di riserve disponibili di Ufinet e, allo stesso tempo, ha venduto l'80,5 per cento del capitale della medesima società a Seventh Cinven Fund per un corrispettivo di circa 1.186 milioni di euro. In base agli accordi, Enel X International mantiene una rappresentanza nei consigli di amministrazione di Ufinet e della sua *holding*, conservando diritti *standard* quale azionista di minoranza.

#### *Conflitto Russia-Ucraina*

Lo scoppio del conflitto in territorio ucraino nel febbraio 2022 ha determinato pronte reazioni da parte di diversi Stati e organizzazioni sovranazionali; l'Unione europea e altri Paesi (Stati Uniti, Regno Unito, Australia, Giappone, Svizzera, Svezia, Finlandia e altri) hanno imposto severe misure sanzionatorie alla Russia.

Considerato che lo scenario di riferimento ha provocato impatti sull'approvvigionamento e sui costi energetici, il Gruppo Enel ha attivato una *task force* allo scopo di monitorare attentamente lo *status* e l'evoluzione dell'attuale situazione generata dalla crisi internazionale sulle proprie attività di *business* in Russia e negli altri Paesi in cui opera e gestire i potenziali rischi.



*Impatti sulla Relazione finanziaria semestrale al 30 settembre 2022 derivanti dall'invasione dell'Ucraina da parte della Russia*

Nei primi nove mesi del 2022 il Gruppo Enel ha monitorato i riflessi della crisi internazionale sulle proprie attività di *business* in Russia (in particolare, in termini di approvvigionamento dei materiali, dei servizi e della manodopera), valutando anche l'evoluzione delle variabili di mercato (tra cui tassi di cambio e tassi di interesse); il Gruppo Enel ha tenuto conto anche degli sviluppi connessi alle contro-sanzioni previste dalla Russia nei confronti degli investimenti detenuti nel Paese. Inoltre, il Gruppo Enel ha effettuato le analisi volte alla valutazione degli impatti indiretti della guerra in Ucraina sulle attività di *business*, sulla situazione finanziaria e sulla *performance* economica nei principali Paesi dell'Eurozona in cui è presente, con particolare riferimento alla minore disponibilità di approvvigionamento di materie prime dalle aree interessate dal conflitto e all'incremento generalizzato dei prezzi delle *commodity*. Il Gruppo Enel monitora costantemente le variabili macroeconomiche e di *business* per effettuare la stima dei potenziali impatti connessi alla variabilità della regolamentazione, alle sanzioni e alle restrizioni sugli *asset* detenuti, nonché sui fornitori e sui contratti applicabili al Gruppo Enel. Si segnala a tale riguardo che non sono emersi impatti significativi legati al conflitto russo-ucraino al 30 settembre 2022.

*Enel cede l'intera partecipazione del 56,43 per cento detenuta in PJSC Enel Russia*

In data 16 giugno 2022 Enel s.p.a. ha firmato gli accordi relativi alla cessione dell'intera partecipazione detenuta nel capitale sociale di PJSC Enel Russia. In particolare, Enel ha sottoscritto due distinti accordi, rispettivamente, con PJSC Lukoil e con il Closed Combined Mutual Investment Fund "Gazprombank-Frezia" per la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Enel Russia, pari al 56,43 per cento del capitale sociale di quest'ultima, per un corrispettivo totale pari a 137 milioni di euro corrisposto al *closing*.

In data 12 ottobre 2022, in seguito all'avveramento di tutte le condizioni sospensive previste dai due distinti accordi, inclusa l'approvazione dell'operazione da parte del Presidente della Federazione russa ai sensi del paragrafo 5 del decreto n. 520 del 5 agosto 2022, si è perfezionata la cessione dell'intera partecipazione detenuta in PJSC Enel Russia al corrispettivo già pattuito di circa 137 milioni di euro.

L'operazione complessiva ha generato un effetto positivo sull'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Enel per circa 610 milioni di euro e un impatto negativo sull'utile netto di Gruppo di circa 1,3 miliardi di euro, principalmente dovuto al rilascio della riserva di conversione cambi, per circa un miliardo di euro al 30 settembre 2022.

## 9.2 Il bilancio consolidato

Il bilancio consolidato del Gruppo Enel è stato esaminato dall'Assemblea degli azionisti di Enel nell'adunanza del 19 maggio 2022, congiuntamente al bilancio di esercizio.

Esso è costituito dal conto economico consolidato, dal prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nell'esercizio, dallo stato patrimoniale consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, nonché dalle relative note di commento ed è corredato dalla relazione sulla gestione e da quella sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo.

In conformità a quanto disposto dalla comunicazione Consob (DEM 6064293 del 28 luglio 2006) e dall'art. 126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, al bilancio consolidato sono, infine, allegati, a norma dell'art. 2359 c.c., gli elenchi delle imprese controllate da Enel e a essa collegate, nonché delle altre partecipazioni rilevanti al 31 dicembre 2021.

Il bilancio consolidato è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione, la quale, nella relazione in data 14 aprile 2022 a esso allegata, non ha evidenziato rilievi né richiami di informativa.

Il Collegio sindacale, per parte sua, nella relazione rassegnata all'Assemblea degli azionisti, ha espresso parere favorevole al bilancio, dopo aver dato atto che:

- > il documento era stato sottoposto al giudizio professionale della società di revisione che, ai sensi dell'art. 14 del d. lgs. 39/2010, aveva reso la suddetta relazione, con le attestazioni previste;
- > analoga relazione senza rilievi era stata rilasciata dal revisore con riguardo alla revisione dei bilanci relativi all'esercizio 2021 delle più rilevanti società italiane del Gruppo;
- > nel corso degli incontri periodici con i rappresentanti della società di revisione non erano state evidenziate criticità relative ai *reporting packages* delle principali società estere del

Gruppo Enel, tali da fare emergere rilievi di significatività o da meritare di essere riflessi nel giudizio sul bilancio medesimo;

- > i collegi sindacali delle società controllate italiane e gli equivalenti organismi di controllo delle principali società estere del Gruppo non avevano segnalato anomalie e rilievi all'esito della rispettiva attività di vigilanza, esprimendo, allo stesso tempo, parere favorevole all'approvazione dei bilanci da parte delle rispettive assemblee.

L'area di consolidamento comprende la capogruppo Enel e le società sulle quali essa, direttamente o indirettamente, esercita il controllo.

Nell'esercizio 2021, l'area di consolidamento ha subito alcune modifiche per le seguenti principali operazioni:

- > In data 8 gennaio 2021 è stata finalizzata la cessione del 100 per cento di Tynemouth Energy Storage per un corrispettivo pari a 1 milione di euro. Dalla cessione non sono emersi impatti contabili significativi nel conto economico.
- > In data 20 gennaio 2021 è stata finalizzata la cessione del 100 per cento di Enel Green Power Bulgaria per un corrispettivo pari a 35 milioni di euro. Dalla cessione non sono emersi impatti contabili significativi nel conto economico.
- > In data 10 marzo 2021 Enel Green Power Italia ha acquisito il 100 per cento della società e-Solar s.r.l., titolare di un progetto fotovoltaico con una potenza autorizzata di 170,11 MW, per un corrispettivo pari a 2,7 milioni di euro.
- > In data 29 marzo 2021 Enel X s.r.l. ha acquisito il 100 per cento di CityPoste Payment s.p.a., società italiana che offre ai consumatori un accesso diffuso ai servizi di pagamento, su canale sia fisico sia digitale, e consente di effettuare numerose tipologie di transazioni verso i privati e le pubbliche amministrazioni.
- > Nel primo trimestre 2021 si registra la variazione di perimetro per il consolidamento globale delle società rinnovabili australiane precedentemente valutate con il metodo del patrimonio netto per effetto della modifica della *governance* nelle società e senza l'acquisizione di ulteriori quote. Il processo di *purchase price allocation* si è completato a dicembre 2021 e sostanzialmente conferma il valore contabile delle attività nette acquisite, successivamente a un adeguamento di valore di circa 9 milioni di euro.
- > In data 13 maggio 2021 è stata finalizzata la cessione di EGP Solar 1 LLC per un corrispettivo pari a circa 4 milioni di euro.

- > Nei primi nove mesi del 2021 Enel Green Power España ha acquisito il 100 per cento di 30 società produttrici di energie rinnovabili per un valore complessivo di 86 milioni di euro.
- > In data 8 settembre 2021 è stata finalizzata da parte di Enel X North America la cessione di Genability per un corrispettivo di circa 6 milioni di euro.
- > Nel mese di settembre è stato completato il processo di *purchase price allocation* della società Viva Labs A.S., acquisita in data 17 settembre 2020 da Enel X International, a seguito del quale sono stati confermati i valori contabili rilevati alla data di acquisizione.

In aggiunta alle suddette variazioni nell'area di consolidamento, si segnalano anche le seguenti operazioni che, pur non caratterizzandosi come operazioni che hanno determinato l'acquisizione o la perdita di controllo, hanno comunque comportato una variazione nell'interessenza detenuta dal Gruppo nelle relative partecipate o collegate:

- > Enel s.p.a. il 15 marzo ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sulle azioni di Enel Américas S.A., di cui si è già riferito nel capitolo 6; il corrispettivo complessivo è stato pari a 1.271 milioni di euro e a seguito del completamento delle operazioni collegate, Enel possiede circa l'82,3 per cento del capitale sociale attualmente in circolazione di Enel Américas;
- > in data 24 novembre la società Enel Green Power RSA 2 (Pty) Ltd. ha ceduto una quota delle partecipazioni detenute nelle società Oyster Bay Wind Farm, Garob Wind Farm, Aced Renewables Hidden Valley e Soetwater Wind Farm per un corrispettivo totale di 340 milioni di rand sudafricani corrispondenti a circa 19 milioni di euro. A seguito dell'operazione l'interessenza del Gruppo nelle suddette società è passata dal 60 per cento al 55 per cento;
- > in data 3 dicembre Enel s.p.a. ha perfezionato la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Open Fiber s.p.a., pari al 50 per cento del capitale sociale, in favore di Macquarie Asset Management e di CDP Equity s.p.a., per un corrispettivo complessivo di circa 2.733 milioni di euro. La plusvalenza su base consolidata realizzata dal Gruppo è stata di circa 1.763 milioni di euro.

### 9.2.1 Lo stato patrimoniale consolidato

Il quadro riassuntivo delle attività è riportato nella tabella che segue ed evidenzia un incremento complessivo pari a 43.487 milioni di euro rispetto al 2020.

Tabella 50 - Stato patrimoniale consolidato: Attività

(milioni di euro)

	2021	2020	Var. % 2021/2020
<b>ATTIVITÀ PATRIMONIALI</b>			
<b>Attività non correnti:</b>			
- Immobili, impianti e macchinari	84.572	78.718	7,4
- Investimenti immobiliari	91	103	-11,7
- Attività immateriali	18.070	17.668	2,3
- Avviamento	13.821	13.779	0,3
- Attività per imposte anticipate	11.034	8.578	28,6
- Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	704	861	-18,2
- Derivati	2.772	1.236	124,3
- Altre attività finanziarie non correnti	5.704	5.159	10,6
- Attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	530	304	74,3
- Altre attività non correnti	3.268	2.494	31,0
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>140.566</b>	<b>128.900</b>	<b>9,1</b>
<b>Attività correnti:</b>			
- Rimanenze	3.109	2.401	29,5
- Crediti commerciali	16.076	12.046	33,5
- Attività derivanti da contratti con i clienti correnti	121	176	-31,3
- Crediti per imposte sul reddito	530	446	18,8
- Derivati	22.791	3.471	556,6
- Altre attività finanziarie correnti	8.645	5.113	69,1
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.858	5.906	50,0
- Altre attività correnti	5.002	3.578	39,8
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>65.132</b>	<b>33.137</b>	<b>96,6</b>
Attività possedute per la vendita	1.242,0	1.416	-12,3
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>206.940</b>	<b>163.453</b>	<b>26,6</b>

Fonte: Enel

Con riguardo ad alcune delle poste più rilevanti, si evidenzia quanto segue.

Le *attività non correnti* aumentano complessivamente di 11.666 milioni di euro (+ 9,1 per cento) rispetto al periodo precedente.

Più in dettaglio, al 31 dicembre 2021:

- > gli *immobili, impianti e macchinari* (inclusi i beni gratuitamente devolvibili) ammontano a 84.572 milioni di euro, con un incremento di 5.854 milioni di euro rispetto al precedente esercizio (+ 7,4 per cento) dovuto principalmente agli *investimenti* del periodo (+ 10.434 milioni di euro), all'accantonamento degli oneri smantellamento e ripristino impianti (+ 861 milioni di euro), ai nuovi contratti di *leasing* (+ 723 milioni di euro), all'adeguamento dei valori delle attività materiali delle società argentine che operano in una economia

iperinflazionata (+576 milioni di euro), alle variazioni di perimetro (+282 milioni di euro), nonché alla variazione positiva delle *differenze di cambio* (+ 228 milioni di euro). Tali effetti sono solo stati parzialmente compensati dalla rilevazione degli *ammortamenti e impairment* (- 7.184 milioni di euro);

- > le *attività immateriali* risultano pari a 18.070 milioni di euro, rilevando un incremento di 402 milioni di euro rispetto all'esercizio 2020 (+ 2,3 per cento). La variazione si riferisce prevalentemente ai maggiori investimenti (+1.656 milioni di euro), alle variazioni di perimetro (+113 milioni di euro) parzialmente compensate da ammortamenti (-1.375 milioni di euro);
- > l'*avviamento* è pari a 13.821 milioni di euro e registra un incremento di 42 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (+ 0,3 per cento). Tale variazione è attribuibile prevalentemente alla voce *differenze cambio*, pari a 40 milioni di euro, e le variazioni principali sono da ricondursi principalmente al Brasile e agli Stati Uniti;
- > le *partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto* sono pari a 704 milioni di euro, in diminuzione di 157 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

La partecipazione in Slovak Power Holding viene valutata con il metodo del patrimonio netto. In considerazione di specifici accordi tale valore può essere adeguato al minor valore derivante dall'applicazione di una "formula prezzo" che regola la possibile cessione della partecipazione stessa e che soggiace a molteplici condizioni da valutare in base alla probabilità di accadimento di diversi scenari. Al 31 dicembre 2020, il valore di *fair value* calcolato in base alla sopracitata formula prezzo era più basso del valore ottenuto attraverso il metodo del patrimonio netto e ne fissava il valore a 104 milioni di euro. Nel corso del 2021, per effetto della rilevazione di una significativa riduzione delle riserve *other comprehensive income* relativa ai derivati di copertura pari a 687 milioni di euro e del riconoscimento a conto economico dei risultati del periodo e di quelli pregressi non rilevati in precedenza (per effetto degli adeguamenti al minor valor del *fair value*), pari a 555 milioni di euro, il valore della partecipazione si è completamente azzerato. A parte quanto già commentato, la variazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è prevalentemente riconducibile ai dividendi distribuiti nel periodo per 91 milioni di euro principalmente da Rusenergobyty e da Tejo Energia Produção e Distribuição de Energia Elétrica, nonché agli effetti delle variazioni di perimetro, relativi principalmente al

- consolidamento delle società appartenenti al Gruppo Enel Green Power Bungala, precedentemente valutate con il metodo del patrimonio netto per 31 milioni di euro;
- > le *attività per imposte anticipate*, pari a 11.034 milioni di euro, sono aumentate rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2020, registrando un incremento di 2.456 milioni di euro (+ 28,6 per cento) sostanzialmente per la rilevazione di maggiori imposte anticipate associate agli *impairment*, all'andamento del *fair value* dei derivati di *cash flow hedge* e agli accantonamenti per smantellamento, ristrutturazione e digitalizzazione principalmente in Italia;
  - > le *attività derivanti da contratti con i clienti non correnti*, pari a 530 milioni di euro, si riferiscono principalmente alle attività in fase di realizzazione derivanti da accordi per servizi pubblici in concessione "*public-to-private*" con scadenza oltre i 12 mesi, rilevati secondo quanto previsto dall'Ifpic 12 (per 517 milioni di euro);
  - > le *altre attività finanziarie non correnti*, pari a 5.704 milioni di euro, presentano un incremento di 545 milioni di euro (+ 10,6 per cento), principalmente per effetto dell'aumento delle attività finanziarie relative agli accordi per servizi in concessione in Brasile e Costa Rica. Tale effetto è parzialmente compensato dal decremento dei crediti inclusi nell'indebitamento finanziario netto;
  - > la voce *altre attività non correnti*, pari a 3.268 milioni di euro, presenta un incremento, rispetto al 31 dicembre 2020, di 774 milioni di euro (+ 31,0 per cento) e include:
    - i *crediti verso operatori istituzionali di mercato*, pari a 242 milioni di euro (186 milioni di euro al 31 dicembre 2020);
    - *altri crediti* per un importo pari a 3.026 milioni di euro (+ 718 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020). La voce *altri crediti* al 31 dicembre 2021 include principalmente crediti tributari per 2.286 milioni di euro (1.539 milioni di euro al 31 dicembre 2020), depositi cauzionali per 340 milioni di euro (330 milioni di euro a fine 2020) e contributi non monetari da ricevere relativi a certificati verdi per 56 milioni di euro (73 milioni di euro al 31 dicembre 2020). La variazione dell'anno è conseguenza prevalentemente dell'iscrizione dei crediti tributari registrati da società di distribuzione, riconducibili al contenzioso relativo all'applicazione dei tributi Pis/Cofins in Brasile per 596 milioni di euro.

Relativamente alle *attività correnti*, si evidenzia un incremento pari a 31.995 milioni di euro (+ 96,6 per cento), dovuto principalmente dall'incremento dei *derivati, dei crediti commerciali, delle altre attività finanziarie correnti* e delle *disponibilità liquide e mezzi equivalenti*.

I *crediti commerciali verso clienti* ammontano a 16.076 milioni di euro (al netto del relativo fondo di svalutazione, che a fine esercizio era pari complessivamente a 3.663 milioni di euro), con un incremento di 4.030 milioni di euro rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2020 (+ 33,5 per cento).

Come si evince dalla tabella che segue, l'incremento della suddetta voce ha riguardato principalmente le linee di *business* Mercati finali e Generazione termoelettrica e *trading*.

**Tabella 51 - Crediti commerciali**

(milioni di euro)

Linea di business	AI 31.12.2021	AI 31.12.2020	Var. 2021/2020
Generazione termoelettrica e <i>Trading</i>	4.814	2.670	2.144
Enel Green Power	2.587	2.047	540
Infrastrutture e reti	6.731	6.493	238
Mercati finali	6.533	4.034	2.499
Enel X	545	358	187
Servizi	882	755	127
<i> Holding e Altro</i>	435	368	67
Elisioni e rettifiche	-6.451	-4.679	-1.772
<b>Totale <sup>(1)</sup></b>	<b>16.076</b>	<b>12.046</b>	<b>4.030</b>

Fonte: Enel

<sup>(1)</sup> Al 31 dicembre 2021, i crediti commerciali comprensivi del perimetro classificato come "*posseduto per la vendita*" sono pari a 16.092 milioni di euro (12.052 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

Nella tabella seguente è riportata la movimentazione del *fondo svalutazione crediti*, che si incrementa di 376 milioni di euro rispetto al precedente esercizio (+ 11,4 per cento), in particolare:

- > l'accantonamento complessivo è stato pari a 1.361 milioni di euro (- 9,6 per cento rispetto all'esercizio 2020, pari a 1.505 milioni di euro);
- > l'utilizzo complessivo si è attestato a 709 milioni di euro (- 13,4 per cento rispetto agli utilizzi effettuati nell'esercizio 2020, pari a 819 milioni di euro);
- > il rilascio a conto economico è pari a 258 milioni di euro (194 milioni di euro nell'esercizio 2020);



> le altre variazioni sono pari a - 18 milioni di euro (- 185 milioni di euro nell'esercizio 2020).

#### Tabella 52 - Movimentazione del Fondo svalutazione crediti

(milioni di euro)

Totale al 31.12.2020	3.287
Accantonamenti	1.361
Utilizzi	(709)
Rilasci a conto economico	(258)
Altre variazioni	(18)
<b>Totale al 31.12.2021</b>	<b>3.663</b>

Fonte: Enel

Le attività derivanti da contratti con i clienti correnti, pari a 121 milioni di euro, accolgono principalmente le attività per lavori e servizi in corso su ordinazione (98 milioni di euro), relative a commesse per lavori ancora da fatturare il cui corrispettivo è subordinato all'adempimento di una prestazione contrattuale.

Le altre attività finanziarie correnti ammontano a 8.645 milioni di euro e registrano un incremento di 3.532 milioni di euro rispetto al periodo precedente (+ 69,1 per cento). La variazione della voce è principalmente riconducibile:

- > per 3.262 milioni di euro ai maggiori *cash collateral* versati alle controparti per l'operatività su contratti derivati;
- > per 110 milioni di euro alla riduzione della quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine determinata essenzialmente:
  - o dall'incremento del credito finanziario relativo al *deficit* del sistema elettrico spagnolo (47 milioni di euro);
  - o dall'incremento dei crediti finanziari per depositi cauzionali (61 milioni di euro).

Nella tabella che segue è illustrato il quadro riassuntivo delle passività e del patrimonio netto come risultanti dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2021.

**Tabella 53 - Stato patrimoniale consolidato: Passività e Patrimonio netto***(milioni di euro)*

	2021	2020	Var. % 2021/2020
Patrimonio netto del Gruppo			
- Capitale sociale	10.167	10.167	0,0
- Riserva azioni proprie	(36)	(3)	- 1.100,0
- Altre riserve	1.721	-39	4.512,8
- Utili e perdite accumulati	14.612	15.590	-6,3
- Risultato netto dell'esercizio	3.189	2.610	22,2
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>29.653</b>	<b>28.325</b>	<b>4,7</b>
Patrimonio netto di terzi	12.689	14.032	-9,6
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>42.342</b>	<b>42.357</b>	<b>0,0</b>
Passività non correnti			
- Finanziamenti a lungo termine (escluse quote correnti)	54.500	49.519	10,1
- Benefici ai dipendenti	2.724	2.964	-8,1
- Fondo rischi e oneri quota non corrente	7.197	5.774	24,6
- Passività per imposte differite	9.259	7.797	18,8
- Derivati	3.339	3.606	-7,4
- Altre passività finanziarie non correnti	120	--	-
- Passività derivanti da contratti con i clienti non correnti	6.214	6.191	0,4
- Altre passività non correnti	4.525	3.458	30,9
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>87.878</b>	<b>79.309</b>	<b>10,8</b>
Passività correnti			
- Finanziamenti a breve termine	13.306	6.345	109,7
- Fondo rischi e oneri quota corrente	1.126	1.057	6,5
- Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	4.031	3.168	27,2
- Debiti commerciali	16.959	12.859	31,9
- Debiti per imposte sul reddito	712	471	51,2
- Derivati	24.607	3.531	596,9
- Passività derivanti da contratti con i clienti correnti	1.433	1.275	12,4
- Altre passività finanziarie correnti	625	622	0,5
- Altre passività correnti	12.959	11.651	11,2
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>75.758</b>	<b>40.979</b>	<b>84,9</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>	<b>962</b>	<b>808</b>	<b>19,1</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>206.940</b>	<b>163.453</b>	<b>26,6</b>

Fonte: Enel

Il *patrimonio netto del Gruppo*, si è attestato, alla fine dell'esercizio, a 29.653 milioni di euro (+ 1.328 milioni di euro rispetto al precedente esercizio), mentre il *patrimonio netto complessivo* (comprese le interessenze di terzi) è pari a 42.342 milioni di euro (- 15 milioni di euro rispetto al 2020).

Il capitale sociale di Enel, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 10.166.679.946 euro, rappresentato da altrettante azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Nella voce *altre riserve*, pari a 1.721 milioni di euro, confluiscono la *riserva per sovrapprezzo azioni* (7.476 milioni di euro), la *riserva per strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue* (5.567 milioni di euro), la *riserva legale* (2.034 milioni di euro), le *altre riserve* (2.313 milioni di euro), la *riserva conversione bilanci in valuta estera* (- 8.125 milioni di euro), le *riserve da valutazione strumenti finanziari di cash flow hedge* (- 2.268 milioni di euro), le *riserve da valutazione strumenti finanziari costi di hedging* (- 39 milioni di euro), le *riserve da valutazione strumenti finanziari Fvoci* (10 milioni di euro), la *riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto* (- 721 milioni di euro), la *riserva da rimisurazione delle passività/(attività) nette per piani a benefici definiti* (- 1.325 milioni di euro), la *riserva per cessioni di quote azionarie senza perdita di controllo* (- 2.378 milioni di euro) e la *riserva da acquisizioni su non controlling interest* (- 843 milioni di euro).

Passando alle *passività non correnti*, merita di essere evidenziato che:

- i *finanziamenti a lungo termine*, pari a 54.500 milioni di euro, si incrementano del 10,1 per cento rispetto all'esercizio precedente (tale voce comprende il debito a lungo termine, in qualunque valuta, relativo a prestiti obbligazionari, a finanziamenti bancari e ad altri finanziamenti, con esclusione delle quote in scadenza entro i 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio);
- > la voce *benefici ai dipendenti* è pari a 2.724 milioni di euro ed evidenzia un decremento, rispetto all'esercizio precedente, pari all'8,1 per cento<sup>61</sup>;
- > i *fondi rischi e oneri (quota non corrente)*, pari a 7.197 milioni di euro, registrano un incremento di 1.423 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (+ 24,6 per cento); in tale voce sono ricomprese le quote non correnti del:
  - fondo per *decommissioning* nucleare, pari a 666 milioni di euro (596 milioni di euro al 31 dicembre 2020), che accoglie esclusivamente gli oneri che verranno sostenuti al momento della dismissione degli impianti nucleari da parte di Endesa verso Enresa, società pubblica spagnola incaricata di tale attività in forza del real decreto-ley n. 1349 del 2003 e della legge n. 24 del 2005;
  - fondo smantellamento, rimozione e bonifica del sito, pari a 3.066 milioni di euro (2.017 milioni di euro al 31 dicembre 2020), che accoglie il valore attuale del costo stimato per lo

---

<sup>61</sup> Ai dipendenti sono riconosciute varie forme di benefici individuate nelle prestazioni connesse al trattamento di fine rapporto, mensilità aggiuntive per raggiunti limiti di età o per maturazione del diritto alla pensione di anzianità, premi di fedeltà per il raggiungimento di determinati requisiti di anzianità in azienda, forme di previdenza e di assistenza sanitaria integrativa, sconti sul prezzo di fornitura dell'energia elettrica consumata per uso domestico e altre prestazioni simili.

- smantellamento e la rimozione degli impianti non nucleari in presenza di obbligazioni legali o implicite. Il fondo è riconducibile prevalentemente al Gruppo Endesa e a Enel Produzione. In particolare, la variazione del fondo nel corso del 2021 è legata prevalentemente alla rideterminazione dei costi futuri di smantellamento di alcuni impianti in Spagna e in Italia e ai maggiori accantonamenti per oneri di smantellamento conseguenti alla decisione del Gruppo sia di promuovere l'interruzione della produzione da centrali a carbone, sia di riconvertire gli impianti ai fini della transizione energetica;
- fondo contenzioso legale, pari a 790 milioni di euro (734 milioni di euro al 31 dicembre 2020), che è destinato a coprire le passività che potrebbero derivare da vertenze giudiziali e da altro contenzioso<sup>62</sup>;
  - fondo oneri per incentivo all'esodo e altri piani di ristrutturazione, pari a 435 milioni di euro (623 milioni di euro al 31 dicembre 2020), nel quale sono compresi gli oneri connessi alle cessazioni consensuali anticipate del rapporto di lavoro derivanti da esigenze organizzative. La riduzione dell'anno pari a 339 milioni di euro risente prevalentemente degli utilizzi riferiti ai fondi di incentivazione istituiti negli esercizi precedenti in Spagna (*acuerdo de salida voluntaria*) e in Italia per far fronte alla risoluzione anticipata del rapporto di lavoro di alcuni dipendenti;
  - fondo per programmi di ristrutturazione legati alla transizione energetica, pari a 1.152 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (759 milioni di euro al 31 dicembre 2020). Tale fondo è riconducibile prevalentemente alla Spagna e all'Italia, e accoglie la stima dei costi che il Gruppo sosterrà, a seguito dell'accelerazione della transizione energetica, per tutte le attività, dirette e indirette, legate alla revisione dei processi e dei modelli operativi oltreché dei ruoli e delle competenze dei dipendenti;
  - fondo oneri su imposte e tasse, pari a 267 milioni di euro (288 milioni di euro al 31 dicembre 2020);
  - altri fondi rischi e oneri futuri, pari a 821 milioni di euro (757 milioni di euro al 31 dicembre 2020)<sup>63</sup>;

---

<sup>62</sup> La voce include la stima dell'onere a fronte dei contenziosi sorti nell'esercizio, oltre che l'aggiornamento delle stime sulle posizioni sorte negli esercizi precedenti, in base alle indicazioni dei legali interni ed esterni. Aggiungendo la quota corrente del fondo, l'importo complessivo dello stesso risulta pari a 834 milioni di euro (820 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

<sup>63</sup> Gli accantonamenti per gli altri fondi rischi e oneri si riferiscono a oneri di varia natura, connessi principalmente a controversie di carattere regolatorio e a contenziosi con enti locali per tributi e canoni.

- > la voce *passività per imposte differite*, pari a 9.259 milioni di euro (7.797 milioni di euro al 31 dicembre 2020), accoglie, essenzialmente, la determinazione degli effetti fiscali sugli adeguamenti di valore delle attività acquisite, in sede di allocazione definitiva del costo delle acquisizioni effettuate nei vari esercizi e la fiscalità differita sulle differenze tra gli ammortamenti calcolati in base alle aliquote fiscali (inclusi gli ammortamenti anticipati) e quelli determinati in base alla vita utile dei beni. Le imposte differite aumentano complessivamente di 1.462 milioni di euro, in particolare per effetto dell'andamento del *fair value* dei derivati di *cash flow hedge* e delle riforme fiscali in Argentina e Colombia;
- > la voce *derivati non correnti* espone la valutazione a *fair value* dei contratti derivati di *cash flow hedge*, *fair value hedge* e *trading*; il saldo, al 31 dicembre 2021, è pari a 3.339 milioni di euro, con un decremento, rispetto all'esercizio precedente, pari al 7,4 per cento;
- > la voce *passività derivanti da contratti con i clienti non correnti*, pari a 6.214 milioni di euro, è da attribuire principalmente alla distribuzione in Italia (3.252 milioni di euro), Spagna (2.521 milioni di euro) e Romania (438 milioni di euro) con riferimento alle modalità di rilevazione contabile dei ricavi legati agli allacci di nuovi utenti che vengono riscontati lungo la durata media dei contratti.

Infine, con riguardo alle *passività correnti*, si osserva che:

- > *i finanziamenti a breve termine*, pari a 13.306 milioni di euro, si incrementano di 6.961 milioni di euro rispetto al precedente esercizio; essi sono rappresentati per 10.708 milioni di euro da debiti per *commercial paper* emessi in capo a Enel Finance International, Enel Finance America ed Endesa<sup>64</sup>, per 918 milioni di euro da *cash collateral* (a fronte di operazioni su contratti derivati ove è prevista la corresponsione della marginalità), per 1.329 milioni di euro da debiti verso banche a breve termine e per 351 milioni di euro da altri debiti finanziari a breve termine;
- > *le quote correnti dei finanziamenti a lungo termine* sono pari a 4.031 milioni di euro e registrano un incremento rispetto al periodo precedente di 863 milioni di euro;

---

<sup>64</sup> Tra i principali programmi di *commercial paper* si segnalano: a) 6.000 milioni di euro di Enel Finance International legati a obiettivi di sostenibilità; b) 4.000 milioni di euro di Endesa legati a obiettivi di sostenibilità; c) 5.000 milioni di dollari statunitensi, equivalenti a 4.414 milioni di euro al 31 dicembre 2021, di Enel Finance America legati a obiettivi di sostenibilità.

- > i *fondi rischi e oneri (quota corrente)*, pari a 1.126 milioni di euro, registrano un incremento, rispetto all'esercizio precedente, del 6,5 per cento;<sup>65</sup>
- > i *debiti commerciali* ammontano a 16.959 milioni di euro (+ 31,9 per cento rispetto al 31 dicembre 2020) e si riferiscono, principalmente, a debiti per forniture di energia, acquisto di combustibili, di materiali e di apparecchi relativi ad appalti e prestazioni diverse;
- > le *passività derivanti da contratti con i clienti correnti*, pari a 1.433 milioni di euro, accolgono principalmente le passività da contratti relative ai ricavi da servizi di connessione alla rete elettrica con scadenza entro i 12 mesi per 1.016 milioni di euro rilevate principalmente in Italia e Spagna, nonché le passività per lavori in corso su ordinazione (392 milioni di euro);
- > le *altre passività correnti*, pari a 12.959 milioni di euro, con un incremento dell'11,2 per cento rispetto all'esercizio precedente, sono relative prevalentemente a:
  - *debiti diversi verso clienti*, pari a 1.950 milioni di euro, che includono depositi cauzionali per 1.169 milioni di euro ricevuti dai clienti in forza dei contratti di somministrazione dell'energia elettrica e del gas;
  - *debiti verso operatori istituzionali di mercato*, pari a 2.961 milioni di euro, nei quali sono ricompresi i debiti relativi all'applicazione dei meccanismi di perequazione sull'acquisto di energia elettrica nei mercati elettrici italiano, spagnolo e dell'America Latina;
  - *debiti tributari diversi*, pari a 1.274 milioni di euro, in aumento di 388 milioni di euro rispetto al periodo precedente;
  - *altri debiti*, che al 31 dicembre 2021 ammontano a 3.463 milioni di euro, in aumento di 1.371 milioni di euro rispetto al periodo precedente. Tale variazione è riconducibile soprattutto all'Italia per i derivati scaduti su *commodity* energetiche;
  - *debiti per dividendi*, che al 31 dicembre 2021 ammontano a 2.191 milioni di euro, in aumento di 56 milioni di euro rispetto al periodo precedente.

---

<sup>65</sup> In tale voce sono incluse, principalmente, le quote correnti del fondo oneri per incentivo all'esodo e altri piani di ristrutturazione, pari a 293 milioni di euro (444 milioni di euro al 31 dicembre 2020), il fondo per programmi di ristrutturazione legati alla transizione energetica per 179 milioni di euro, il fondo smantellamento, rimozione e bonifica del sito, pari a 203 milioni di euro (99 milioni di euro al 31 dicembre 2020); nonché altri fondi rischi e oneri, per 347 milioni di euro (343 milioni di euro al 31 dicembre 2020). Nella voce sono altresì ricompresi: il fondo contenzioso legale, il fondo per oneri per certificati ambientali e il fondo oneri su imposte e tasse.

## 9.2.2 Il conto economico consolidato

Il *risultato operativo* del 2021 ammonta a 7.680 milioni di euro e si decrementa di 775 milioni di euro rispetto al 2020 (8.455<sup>66</sup> milioni di euro) tenuto conto di maggiori ammortamenti e *impairment* per 1.439 milioni di euro. In particolare, l'incremento degli ammortamenti e *impairment* risente essenzialmente dei maggiori ammortamenti rilevati nel corso del 2021 in Italia e Spagna per complessivi 174 milioni di euro e delle svalutazioni effettuate nel 2021 su taluni impianti specifici o talune *Cash generating unit* ("Cgu") in Italia, Spagna, Messico, Cile e Australia per complessivi 2.694 milioni di euro.

Tali effetti sono stati in parte compensati dalle perdite di valore rilevate nel 2020 relative all'impianto di Bocamina II in Cile (per 737 milioni di euro) e dagli adeguamenti di valore, rilevati nel 2020, delle Cgu di Messico, Argentina e Australia per un importo complessivo di 750 milioni di euro.

Il *risultato prima delle imposte* ammonta a 5.500 milioni di euro (5.463 milioni di euro nel 2020) e, pertanto, aumenta di 37 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Il *risultato netto complessivo (Gruppo e terzi)* è pari a 3.857 milioni di euro, in aumento di 235 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, mentre quello di pertinenza del Gruppo, pari a 3.189 milioni di euro, si incrementa di 579 milioni di euro.

I suddetti dati sono riassunti nella tabella che segue.

---

<sup>66</sup> Ai soli fini comparativi si è proceduto a effettuare una riclassifica da proventi finanziari a ricavi, per un importo di 87 milioni di euro nel 2020, della componente rilevata a conto economico legata alla rimisurazione al *fair value* delle attività finanziarie connesse ai servizi in concessione delle attività di distribuzione in Brasile rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifri 12. Tale ultima classificazione ha comportato effetti di pari importo sul risultato operativo.

Tabella 54 - Conto economico consolidato

(milioni di euro)

	2021	2020	Var. 2021/2020
<b>Ricavi</b>			
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni <sup>(1) (2)</sup>	84.104	63.642	20.462
- Altri proventi	3.902	2.362	1.540
<b>Totale ricavi</b>	<b>88.006</b>	<b>66.004</b>	<b>22.002</b>
<b>Costi</b>			
- Energia elettrica, gas e acquisto combustibile <sup>(1)</sup>	49.093	26.026	23.067
- Servizi e altri materiali <sup>(1)</sup>	19.609	18.366	1.243
- Costo del personale	5.281	4.793	488
- <i>Impairment</i> /(Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e altri crediti	1.196	1.285	-89
- Ammortamenti e altri <i>impairment</i>	8.691	7.163	1.528
- Altri costi operativi	2.095	2.202	-107
- Costi per lavori interni capitalizzati	-3.117	-2.385	-732
<b>Totale costi</b>	<b>82.848</b>	<b>57.450</b>	<b>25.398</b>
<b>Risultati netti da contratti su commodity <sup>(1)</sup></b>	<b>2.522</b>	<b>(99)</b>	<b>2.621</b>
<b>Risultato operativo <sup>(2)</sup></b>	<b>7.680</b>	<b>8.455</b>	<b>-775</b>
- Proventi finanziari da contratti derivati	2.718	1.315	1.403
- Altri proventi finanziari <sup>(2)</sup>	1.882	2.676	-794
- Oneri finanziari da contratti derivati	1.257	2.256	-999
- Altri oneri finanziari	6.114	4.485	1.629
- Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	20	57	-37
- Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	571	-299	870
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.500</b>	<b>5.463</b>	<b>37</b>
Imposte	1.643	1.841	-198
<b>Risultato delle <i>continuing operations</i></b>	<b>3.857</b>	<b>3.622</b>	<b>235</b>
<b>Risultato delle <i>discontinued operations</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)</b>	<b>3.857</b>	<b>3.622</b>	<b>235</b>
<b>Quota di interessenza del Gruppo</b>	<b>3.189</b>	<b>2.610</b>	<b>579</b>
<b>Quota di interessenza dei terzi</b>	<b>668</b>	<b>1.012</b>	<b>-344</b>

Fonte: Enel

<sup>(1)</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

<sup>(2)</sup> Ai soli fini comparativi si è proceduto a effettuare una riclassifica da proventi finanziari a ricavi, per un importo di 87 milioni di euro nel 2020, della componente rilevata a conto economico legata alla rimisurazione al *fair value* delle attività finanziarie connesse ai servizi in concessione delle attività di distribuzione in Brasile rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifric 12. Tale ultima classificazione ha comportato effetti di pari importo sul risultato operativo.

Si illustrano, qui di seguito, le variazioni più significative intervenute nelle componenti economiche.

I *ricavi* ammontano complessivamente a 88.006 milioni di euro e presentano un incremento,



rispetto al precedente esercizio, di 22.002 milioni di euro (+ 33,3 per cento) e si distinguono in *ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri proventi*.

I *ricavi delle vendite e delle prestazioni*<sup>67</sup>, pari a 84.104 milioni di euro, includono prevalentemente:

- > i *ricavi da vendita di energia elettrica*, che ammontano a 46.963 milioni di euro con un incremento di 12.218 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (+ 35,2 per cento). Tale incremento è principalmente legato ai maggiori volumi e prezzi di vendita prevalentemente in Italia (7.367 milioni di euro), in Brasile (2.037 milioni di euro) e in Spagna (2.058 milioni di euro), dove la variazione positiva è anche dovuta alla rilevazione di un indennizzo riconosciuto a Endesa (pari a 186 milioni di euro) in relazione ai diritti di emissione di CO<sub>2</sub> gratuitamente assegnati dal "*Plan nacional de asignación de derechos de emisión*";
- > i *ricavi da trasporto di energia elettrica* ammontano nel 2021 a 10.732 milioni di euro, con un incremento di 22 milioni di euro;
- > i *ricavi per contributi da operatori istituzionali di mercato* sono pari a 833 milioni di euro e si riducono di 562 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente prevalentemente per le minori compensazioni extra peninsulari in Spagna a seguito dell'incremento dei prezzi;
- > i *ricavi da vendita di gas* sono pari a 4.823 milioni di euro (2.718 milioni di euro nel 2020) con un incremento di 2.105 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è riconducibile prevalentemente alle maggiori quantità vendute in Spagna;
- > i *ricavi da vendite di combustibili* sono pari a 1.791 milioni di euro e si incrementano di 1.189 milioni di euro soprattutto in Enel Global Trading per il rialzo dei prezzi del gas;
- > i *ricavi da vendite di commodity* da contratti con consegna fisica e i risultati delle relative valutazioni al *fair value* dei soli contratti chiusi nel periodo, sono pari a 13.421 milioni di euro, si incrementano di 4.752 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Quanto alla suddivisione dei ricavi per area geografica, si riporta la seguente tabella.

---

<sup>67</sup> Ai soli fini comparativi si è proceduto a effettuare una riclassifica da proventi finanziari a ricavi, per un importo di 87 milioni di euro nel 2020, della componente rilevata a conto economico legata alla rimisurazione al *fair value* delle attività finanziarie connesse ai servizi in concessione delle attività di distribuzione in Brasile rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifric 12. Tale ultima classificazione ha comportato effetti di pari importo sul risultato operativo.

I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value* alla fine del periodo dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica.

Tabella 55 - Provenienza geografica dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

(milioni di euro)

	2021		2020 <sup>(1)</sup>	
	Importo	%	Importo	%
Italia	33.304	39,6	24.904	39,1
<b>Europa</b>				
Iberia	18.896	22,5	16.169	25,4
Francia	970	1,2	503	0,8
Svizzera	2.918	3,5	99	0,2
Germania	1.085	1,3	1.860	2,9
Austria	245	0,3	66	0,1
Slovenia	195	0,2	2	0,0
Romania	1.534	1,8	1.322	2,1
Grecia	121	0,1	110	0,2
Bulgaria	-	-	9	0,0
Belgio	522	0,6	18	0,0
Repubblica Ceca	435	0,5	33	0,1
Ungheria	12	0,0	165	0,3
Russia	552	0,7	533	0,8
Olanda	96	0,1	2.743	4,3
Regno Unito	3.736	4,4	399	0,6
Altri Paesi europei	1.160	1,4	73	0,1
<b>America</b>				
Stati Uniti	601	0,7	502	0,8
Canada	33	0,0	25	0,0
Messico <sup>(2)</sup>	202	0,2	152	0,2
Brasile <sup>(3)</sup>	9.381	11,2	6.753	10,6
Cile	3.151	3,7	2.811	4,4
Perù	1.111	1,3	1.118	1,8
Colombia	2.188	2,6	2.022	3,2
Argentina	887	1,1	816	1,3
Panama	150	0,2	136	0,2
Costa Rica	14	0,0	22	0,0
Guatemala	67	0,1	44	0,1
<b>Altri</b>				
Africa	114	0,1	84	0,1
Oceania	53	0,1	20	0,0
Asia	371	0,4	129	0,2
<b>Totale</b>	<b>84.104</b>	<b>100,0</b>	<b>63.642</b>	<b>100,0</b>

Fonte: Enel

<sup>(1)</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value* alla fine del periodo dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica.

<sup>(2)</sup> I dati del 2020 sono stati riattribuiti in maniera più puntuale tra Messico, Costa Rica e Guatemala.

<sup>(3)</sup> Ai soli fini comparativi si è proceduto a effettuare una riclassifica da proventi finanziari a ricavi, per un importo di 87 milioni di euro nel 2020, della componente rilevata a conto economico legata alla rimisurazione al *fair value* delle attività finanziarie connesse ai servizi in concessione delle attività di distribuzione in Brasile rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifric 12. Tale ultima classificazione ha comportato effetti di pari importo sul risultato operativo.

Gli *altri proventi*, che ammontano a 3.902 milioni di euro, si incrementano rispetto all'esercizio precedente di 1.540 milioni di euro (+ 65,2 per cento) e si riferiscono principalmente a:

- > *contributi per certificati ambientali*, pari a 291 milioni di euro, che si riducono di 51 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente;
- > *rimborsi vari*, che si riducono di 66 milioni di euro prevalentemente in Italia per minori penali e rimborsi per danni registrati in e-distribuzione e in Enel Energia;
- > *plusvalenze da alienazione di società*, pari a 1.781 milioni di euro nel 2021, che si decrementano di 1.766 milioni di euro principalmente per la rilevazione nel 2021 della plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione detenuta da Enel s.p.a. in Open Fiber (1.763 milioni di euro);
- > la voce residuale degli *altri proventi*, pari a 1.352 milioni di euro (1.500 milioni di euro nel 2020), registra un decremento di 148 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente dovuto prevalentemente alla riduzione in e-distribuzione degli altri proventi connessi al *business elettrico* (288 milioni di euro) principalmente legati al reintegro degli oneri di sistema e dei corrispettivi di rete. Tale effetto negativo è stato in parte compensato dall'incremento in Enel Green Power North America dei proventi per *tax partnership* (44 milioni di euro) e dai maggiori proventi per *l'ecobonus* relativo alla riqualificazione energetica e sismica in Enel X Italia (84 milioni di euro).

I *costi* ammontano a 82.848 milioni di euro e presentano un incremento rispetto al precedente esercizio per 25.398 milioni di euro (+ 44,2 per cento); in particolare, essi si riferiscono a:

- > *costi per energia elettrica, gas e combustibile*<sup>68</sup>, pari a 49.093 milioni di euro nel 2021, che si incrementano di 23.067 milioni di euro. In particolare:
  - i costi per l'acquisto di energia elettrica si incrementano di 13.421 milioni di euro, prevalentemente per effetto dei maggiori volumi acquistati a prezzi medi crescenti rispetto al precedente esercizio, principalmente in Italia (8.098 milioni di euro), in Spagna (2.564 milioni di euro) e in America Latina (2.428 milioni di euro);

---

<sup>68</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

- i costi per l'acquisto di gas sono aumentati di 19.094 milioni di euro a causa delle maggiori quantità intermedie, principalmente per i maggiori volumi di produzione, nonché per l'aumento del costo di acquisto del gas da terzi;
- i risultati da valutazione al *fair value* dei contratti con consegna fisica chiusi registrano una riduzione di 9.914 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, di cui 8.741 milioni di euro riconducibili alla *commodity* gas e 1.173 milioni di euro riconducibili alla *commodity* elettricità;
- i costi relativi agli altri combustibili sono aumentati di 476 milioni di euro, principalmente a causa dei maggiori volumi di produzione e all'incremento del prezzo delle *commodity*;
- > costi per *servizi e altri materiali*<sup>69</sup>, pari a 19.609 milioni di euro nel 2021, registrano un incremento di 1.243 milioni di euro rispetto all'esercizio 2020 soprattutto per:
  - i minori costi per vettori passivi, principalmente in Spagna, connessi al minor prezzo medio applicato;
  - gli oneri futuri connessi alla riconversione degli impianti operata in Italia ai fini della transizione energetica; in particolare, tali oneri si riferiscono agli accantonamenti legati all'accelerazione nel processo di transizione energetica, che hanno interessato la quasi totalità degli impianti di Enel Produzione con il progetto NextGen (426 milioni di euro);
  - i maggiori costi di assistenza sistemistica, manutenzione di elaboratori e sviluppo informatico, principalmente in Italia;
  - i minori costi per godimento beni di terzi riferiti principalmente alla chiusura di un contenzioso in Spagna che ha comportato il rilascio di quanto accantonato in precedenza per un ammontare pari a circa 300 milioni di euro;
  - l'incremento dei costi per l'acquisto di certificati ambientali dovuto alla significativa crescita dei prezzi della *commodity* CO<sub>2</sub>, all'incremento dei volumi di produzione degli impianti termoelettrici e alla maggiore operatività dei diritti di emissione con finalità di *trading*;
  - l'incremento degli "Altri servizi", pari a 598 milioni di euro, dovuto essenzialmente all'aumento dei costi per servizi connessi al *business* dell'energia elettrica e del gas (154

---

<sup>69</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

- milioni di euro), di quelli legati al *business* dei servizi a valore aggiunto (150 milioni di euro) e delle spese per servizi professionali e tecnici (147 milioni di euro);
- > *costo del personale*, che subisce un incremento di 488 milioni di euro (+ 10,2 per cento), attestandosi a 5.281 milioni di euro. Tale variazione è riconducibile principalmente all'incremento dei "Benefici successivi al rapporto di lavoro e altri benefici a lungo termine", relativo essenzialmente alla modifica avvenuta nel 2020, in Spagna, del beneficio dello sconto energia ai dipendenti conseguente al rinnovo contrattuale e all'entrata in vigore del *V convenio colectivo marco de Endesa*, che ha portato al rilascio del relativo fondo per 515 milioni di euro;
  - > *impairment-(ripristini di valore) netti dei crediti commerciali e di altri crediti*: la voce, pari a 1.196 milioni di euro, include gli *impairment* e i ripristini di valore dei crediti commerciali e degli altri crediti. Le svalutazioni dei crediti commerciali al netto dei ripristini si decrementano complessivamente di 208 milioni di euro essenzialmente per l'effetto dell'iscrizione, nell'esercizio 2020, di maggiori svalutazioni di crediti commerciali verso *trader*;
  - > *ammortamenti e altri impairment*, pari a 8.691 milioni di euro, con un incremento di 1.528 milioni di euro rispetto al precedente esercizio (+ 21,3 per cento), che, come già commentato, risente essenzialmente:
    - dei maggiori ammortamenti rilevati in Italia (102 milioni di euro) e Spagna (72 milioni di euro);
    - delle svalutazioni effettuate nel 2021 su taluni impianti specifici o talune Cgu in Italia (989 milioni di euro), Spagna (1.488 milioni di euro), Messico (155 milioni di euro) Cile (32 milioni di euro) e Australia (30 milioni di euro);
    - dell'adeguamento di valore della sede centrale del Gruppo a Roma (45 milioni di euro);
    - delle svalutazioni attuate in Costa Rica (126 milioni di euro) sull'impianto idroelettrico in concessione di PH Chucas.

Tali effetti sono stati in parte compensati:

- dalle perdite di valore rilevate nel 2020 relative all'impianto di Bocamina II in Cile (per 737 milioni di euro);
- dagli adeguamenti di valore, rilevati nel 2020, delle Cgu di Messico, Argentina e Australia per un importo complessivo di 750 milioni di euro;

- > *altri costi operativi*, pari a 2.095 milioni di euro, che registrano un decremento di 107 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, prevalentemente per i minori oneri di *compliance* ambientale e per i minori contributi e quote associative in Italia;
- > *costi per lavori interni capitalizzati*, pari a 3.117 milioni di euro, che si incrementano di 732 milioni di euro, principalmente per effetto dei maggiori investimenti sugli impianti di distribuzione in America Latina e sulle reti di distribuzione per lo sviluppo del progetto *grid blue sky* e per l'installazione dei contatori di nuova generazione in Italia, effettuati del corso del 2021.

I risultati netti da contratti su *commodity* evidenziano un saldo positivo di 2.522 milioni di euro, registrando un incremento di 2.621 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

- proventi netti su derivati su *commodity* pari complessivamente a 4.430 milioni di euro (oneri netti per 212 milioni di euro nel 2020), che si riferiscono a derivati designati di *cash flow hedge* e a derivati al *fair value* a conto economico. In particolare, sono stati rilevati proventi netti su derivati chiusi nel periodo per 2.125 milioni di euro (oneri netti per 566 milioni di euro nel 2020) e proventi netti da valutazione su derivati *outstanding* per 2.305 milioni di euro (proventi netti per 354 milioni di euro nel 2020);
- risultati negativi da valutazione al *fair value* a conto economico dei contratti di *commodity* energetiche con consegna fisica ancora in essere alla data di riferimento del bilancio per 1.908 milioni di euro (risultati netti positivi per 113 milioni di euro nel 2020).

I proventi finanziari netti da contratti derivati su tassi e cambi presentano un saldo di 1.461 milioni di euro nel 2021 (mentre nel 2020 si rilevavano oneri finanziari netti per 941 milioni di euro).

Gli altri proventi finanziari<sup>70</sup>, pari a 2.706 milioni di euro (compresi 824 milioni di euro di proventi da iperinflazione, in applicazione dello Ias 29), registrano un decremento di 499 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, riferibile prevalentemente alla diminuzione dei proventi relativi alle differenze positive di cambio per 963 milioni di euro. Tale effetto è stato parzialmente compensato dai seguenti fenomeni:

---

<sup>70</sup> Ai soli fini comparativi si è proceduto a effettuare una riclassifica da proventi finanziari a ricavi, per un importo di 87 milioni di euro nel 2020, della componente rilevata a conto economico legata alla rimisurazione al *fair value* delle attività finanziarie connesse ai servizi in concessione delle attività di distribuzione in Brasile rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifric 12. Tale ultima classificazione ha comportato effetti di pari importo sul risultato operativo.

- dall'incremento dei proventi da iperinflazione per 295 milioni di euro, rilevati nelle società argentine in relazione all'applicazione dello Ias 29, relativo alla rendicontazione in economie iperinflazionate;<sup>71</sup>
- alla rilevazione di proventi finanziari per 73 milioni di euro in Spagna, essenzialmente per gli interessi di mora maturati in relazione al diritto di Endesa a essere indennizzata per la riduzione della remunerazione conseguita in passato, con riferimento all'assegnazione dei diritti di emissione di CO<sub>2</sub> del "Plan nacional de asignación de derechos de emisión";
- all'aumento di proventi relativi all'adeguamento di valore di passività oggetto di copertura in relazioni di *fair value hedge*, per 57 milioni di euro;
- all'aumento degli interessi attivi al tasso effettivo, per 26 milioni di euro, principalmente relativo a investimenti finanziari a breve.

Gli *altri oneri finanziari*, pari a 6.918 milioni di euro (che comprendono per 804 milioni di euro oneri da iperinflazione, in applicazione dello Ias 29), evidenziano un incremento complessivo di 1.961 milioni di euro rispetto al 2020 dovuto essenzialmente ai seguenti fenomeni:

- alla rilevazione degli oneri su operazioni di gestione del debito riferiti a:
  - Enel Finance International N.V., per 634 milioni di euro, per la rilevazione di oneri finanziari relativi alla *cash consideration* pagata in relazione all'offerta volontaria non vincolante ("*tender offer*") volta al riacquisto, e alla successiva cancellazione, di alcune serie di obbligazioni convenzionali in circolazione;
  - Enel s.p.a., per 68 milioni di euro, per la rilevazione di oneri finanziari relativi all'operazione di *consent solicitation* effettuata su un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido convertito in ibrido perpetuo. Tali oneri si riferiscono alla differenza tra il *fair value* dello strumento ibrido e il valore contabile del prestito obbligazionario;
- all'incremento delle differenze negative di cambio, per 1.314 milioni di euro, che risente soprattutto dell'andamento dei tassi di cambio associati all'indebitamento finanziario netto espresso in valuta diversa dall'euro;

---

<sup>71</sup> Nella nota 4 del Bilancio consolidato la questione è esposta dettagliatamente.

- all'incremento degli oneri da iperinflazione, per 332 milioni di euro, rilevati nelle società argentine in relazione all'applicazione dello Ias 29, relativo alla rendicontazione in economie iperinflazionate.

Tali effetti sono sostanzialmente compensati dalla riduzione degli oneri finanziari relativi all'adeguamento di valore del credito finanziario relativo alla cessione di Slovak Power Holding per 472 milioni di euro.

La quota dei proventi derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta a 571 milioni di euro nel 2021, con un incremento di 870 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è da riferire prevalentemente all'adeguamento di valore della partecipazione di Slovak Power Holding per 908 milioni di euro, parzialmente compensata dalla variazione dei risultati *pro quota* di pertinenza del Gruppo relativi principalmente alla società portoghese Tejo Energia Produção e Distribuição de Energia Eléctrica (14 milioni di euro).

Le imposte del 2021 ammontano a 1.643 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato *ante* imposte del 30 per cento, mentre le imposte del 2020 erano pari a 1.841 milioni di euro con un'incidenza del 34 per cento. Tale minore incidenza risente essenzialmente dell'effetto combinato delle seguenti differenze permanenti:

- il minore impatto fiscale delle partite straordinarie rispetto all'esercizio precedente (431 milioni di euro) tenuto conto della fiscalità associata alla rivalutazione delle attività in Slovenské elektrárne a.s.;
- l'applicazione del regime agevolato "*participation exemption*" sulla plusvalenza realizzata sulla cessione della partecipazione in Open Fiber (401 milioni di euro);
- gli adeguamenti della fiscalità differita e corrente a seguito delle riforme fiscali approvate dal Governo argentino e da quello colombiano che hanno comportato l'incremento dell'aliquota fiscale rispettivamente dal 25 per cento al 35 per cento in Argentina e dal 30 per cento al 35 per cento in Colombia;
- l'adeguamento del credito fiscale posseduto da Enel Iberia (211 milioni di euro);
- l'effetto fiscale derivante dall'applicazione dell'iperinflazione in Argentina (49 milioni di euro);
- la mancata rilevazione di una parte della fiscalità differita attiva associata alle svalutazioni di PH Chucas per l'incertezza circa la sua futura recuperabilità (27 milioni di euro);



- il riversamento di un credito fiscale di Enel Green Power s.p.a. (25 milioni di euro) a seguito dell'operazione di riorganizzazione della linea di *business* Enel Green Power in America Latina che si è completata nel mese di aprile 2021.

### **9.3 Ulteriori analisi sulla struttura economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo**

Nel presente paragrafo i dati del conto economico e dello stato patrimoniale consolidato sono esposti sulla base di diverse classificazioni e aggregazioni che consentono di verificare, attraverso specifici *indicatori di performance*, l'andamento e i risultati della gestione aziendale nell'esercizio all'esame.

#### **9.3.1 La gestione economica**

Dalla tabella seguente, dove sono esposti i risultati operativi del Gruppo, emerge, in estrema sintesi, che:

- > il *marginale operativo lordo* (Ebitda), pari a 17.567 milioni di euro, si incrementa di 664 milioni di euro (+ 3,9 per cento);
- > il *risultato operativo* (Ebit), pari a 7.680 milioni di euro, si decrementa di 775 milioni di euro (- 9,2 per cento);
- > il *risultato prima delle imposte* (Ebt), pari a 5.500 milioni di euro, si incrementa di 37 milioni di euro (+ 0,7 per cento);
- > il risultato netto (utile netto) è pari a 3.857 milioni di euro e si incrementa di 235 milioni di euro (+ 6,5 per cento) rispetto all'esercizio precedente; la quota di interessenza del Gruppo è pari a 3.189 milioni di euro e si incrementa di 579 milioni di euro (+ 22,2 per cento).

Tabella 56 - Risultati operativi

(milioni di euro)

	2021	2020	Var. % 2021/2020
- Ricavi <sup>(1) (2)</sup>	88.006	66.004	33,3
- Costi operativi <sup>(1)</sup>	72.961	49.002	48,9
- Risultati netti da contratti su <i>commodity</i> <sup>(1)</sup>	2.522	-99	-
<b>Margine operativo lordo (Ebitda) <sup>(2)</sup></b>	<b>17.567</b>	<b>16.903</b>	<b>3,9</b>
- Ammortamenti e perdite di valore	9.887	8.448	17,0
<b>Risultato operativo (Ebit) <sup>(2)</sup></b>	<b>7.680</b>	<b>8.455</b>	<b>-9,2</b>
- Proventi finanziari <sup>(2)</sup>	5.424	4.520	20,0
- Oneri finanziari	8.175	7.213	13,3
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari netti <sup>(2)</sup></b>	<b>-2.751</b>	<b>-2.693</b>	<b>-2,2</b>
- Quota proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	571	-299	-
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>5.500</b>	<b>5.463</b>	<b>0,7</b>
- Imposte	1.643	1.841	-10,8
<b>Risultato delle continuing operations</b>	<b>3.857</b>	<b>3.622</b>	<b>6,5</b>
<b>Risultato delle discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)</b>	<b>3.857</b>	<b>3.622</b>	<b>6,5</b>
Quota di interessenza del Gruppo	3.189	2.610	22,2
Quota di interessenza dei terzi	668	1.012	-34,0

Fonte: Enel

<sup>(1)</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

<sup>(2)</sup> Ai soli fini comparativi si è proceduto a effettuare una riclassifica da proventi finanziari a ricavi, per un importo di 87 milioni di euro nel 2020, della componente rilevata a conto economico legata alla rimisurazione al *fair value* delle attività finanziarie connesse ai servizi in concessione delle attività di distribuzione in Brasile rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifri 12. Tale ultima classificazione ha comportato effetti di pari importo sul risultato operativo.

Nella successiva tabella, invece, il dato relativo al Margine operativo lordo (Mol) e al Risultato operativo è disaggregato per aree di attività.

Tabella 57 - Riepilogo dei risultati economici per area di attività

(milioni di euro)

	2021 <sup>(1)</sup>			2020 <sup>(2) (3) (4) (5)</sup>			Var. % 2021/2020		
	Ricavi e altri proventi	Mol	Risultato operativo	Ricavi e altri proventi	Mol	Risultato operativo	Ricavi e altri proventi %	Mol	Risultato operativo %
Generazione Termoelettrica e Trading	33.155	899	-2.586	21.736	1.700	15	52,5	-47,1	-
Enel Green Power	9.526	4.761	3.082	7.692	4.647	2.734	23,8	2,5	12,7
Infrastrutture e reti	20.656	7.210	4.348	19.429	7.520	4.349	6,3	-4,1	-
Mercati finali	38.708	2.990	1.657	29.508	3.121	1.817	31,2	-4,2	-8,8
Enel X	1.541	283	30	1.121	152	-16	37,5	86,2	-
Servizi	1.997	-86	-323	1.870	-47	-226	6,8	83,0	42,9
Holding e Altro	1.934	1.510	1.472	154	-190	-218	-	-	-
Elisioni e rettifiche	-19.511			-15.506			-25,8		
<b>TOTALE</b>	<b>88.006</b>	<b>17.567</b>	<b>7.680</b>	<b>66.004</b>	<b>16.903</b>	<b>8.455</b>	<b>33,3</b>	<b>3,9</b>	<b>-9,2</b>

Fonte: Enel

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

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

(3) I dati relativi ai ricavi terzi e intersettoriali tengono conto di una più puntuale determinazione.

(4) I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul margine operativo lordo né sul risultato operativo.

(5) Ai soli fini comparativi si è proceduto a effettuare una riclassifica da proventi finanziari a ricavi, per un importo di 87 milioni di euro nel 2020, della componente rilevata a conto economico legata alla rimisurazione al *fair value* delle attività finanziarie connesse ai servizi in concessione delle attività di distribuzione in Brasile rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifric 12. Tale ultima classificazione ha comportato effetti di pari importo sul margine operativo lordo e sul risultato operativo.

Le seguenti tabelle mostrano, infine, la suddivisione dei ricavi e dei costi per tipologia.

Tabella 58 - Ricavi per tipologia

(milioni di euro)

	2021	2020 <sup>(2)(3)</sup>	Var. % 2021/2020
Vendita e trasporto di e.e. e contributi da Cassa conguaglio settore elettrico e organismi assimilati	59.328	47.782	24,2
Vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali	5.422	3.329	62,9
Vendita di <i>commodity</i> da contratti con consegna fisica (Ifrs 9)	13.421	8.669	54,8
Plusvalenze da alienazione di società e <i>negative goodwill</i> <sup>(1)</sup>	1.847	73	-
Altri servizi, vendite e proventi diversi	7.988	6.151	29,9
<b>Totale ricavi</b>	<b>88.006</b>	<b>66.004</b>	<b>33,3</b>

Fonte: Enel

<sup>(1)</sup> La voce comprende le plusvalenze da alienazione e il *negative goodwill* su acquisizioni di controllate, collegate, *joint venture*, *joint operations* e attività non correnti possedute per la vendita, nonché le plusvalenze da alienazione di attività materiali e immateriali.

<sup>(2)</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

<sup>(3)</sup> Ai soli fini comparativi si è proceduto a effettuare una riclassifica da proventi finanziari a ricavi, per un importo di 87 milioni di euro nel 2020, della componente rilevata a conto economico legata alla rimisurazione al *fair value* delle attività finanziarie connesse ai servizi in concessione delle attività di distribuzione in Brasile rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifrs 12. Tale ultima classificazione ha comportato effetti di pari importo sul risultato operativo.

Tabella 59 - Costi operativi per tipologia

(milioni di euro)

	2021	2020 <sup>(1)</sup>	Var. % 2021/2020
Acquisto di energia elettrica	28.359	16.111	76,0
Consumi di combustibili per generazione di energia elettrica	4.486	2.634	70,3
Combustibili per <i>trading</i> e gas per vendite ai clienti finali	16.414	7.506	-
Materiali	3.530	2.465	43,2
Costo del personale	5.281	4.793	10,2
Servizi e godimento beni di terzi	15.913	15.676	1,5
Altri costi operativi	2.095	2.202	-4,9
Costi capitalizzati	-3.117	-2.385	-30,7
<b>Totale costi operativi</b>	<b>72.961</b>	<b>49.002</b>	<b>48,9</b>

Fonte: Enel

<sup>(1)</sup> I dati relativi all'esercizio 2020 sono stati adeguati, ai soli fini comparativi, per tener conto degli effetti della diversa classificazione derivante dalla valutazione al *fair value*, alla fine del periodo, dei contratti *outstanding* per compravendita di *commodity* regolate con consegna fisica; tale diversa classificazione non ha comportato effetti sul risultato operativo.

### 9.3.2 La gestione patrimoniale

Il *capitale investito netto* al 31 dicembre 2021 è pari a 94.294 milioni di euro, evidenziando un incremento (+ 7,4 per cento) rispetto al periodo precedente, ed è coperto dal patrimonio netto di Gruppo e di terzi (pari a 42.342 milioni di euro) per il 44,9 per cento (48,3 per cento nel 2020)

e dall'indebitamento finanziario netto (pari a 51.952 milioni di euro) per il 55,1 per cento (51,7 per cento nel 2020). Quest'ultimo, al 31 dicembre 2021, presenta un'incidenza sul patrimonio netto di 1,23 (1,07 al 31 dicembre 2020).

**Tabella 60 - Sintesi della struttura patrimoniale**

*(milioni di euro)*

	2021	2020	Var % 2021/2020
- Attività immobilizzate nette	112.762	104.322	8,1
- Capitale circolante netto	-9.476	-8.144	-16,4
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>103.286</b>	<b>96.178</b>	<b>7,4</b>
- Fondi diversi	-9.272	-9.014	-2,9
- Attività nette destinate alla vendita	280	608	-53,9
<b>Capitale investito netto</b>	<b>94.294</b>	<b>87.772</b>	<b>7,4</b>
- Patrimonio netto del Gruppo	29.653	28.325	4,7
- Patrimonio netto di terzi	12.689	14.032	-9,6
<b>Patrimonio netto complessivo</b>	<b>42.342</b>	<b>42.357</b>	<b>-</b>
<b>- Indebitamento finanziario netto</b>	<b>51.952</b>	<b>45.415</b>	<b>14,4</b>
<b>Totale</b>	<b>94.294</b>	<b>87.772</b>	<b>7,4</b>

Fonte: Enel

### 9.3.3 La gestione finanziaria

I flussi finanziari dell'esercizio 2021 - come emerge dalla tabella sotto riportata - evidenziano il seguente andamento rispetto al precedente esercizio:

- > il *cash flow da attività operativa* è positivo per 10.069 milioni di euro, in riduzione di 1.439 milioni di euro rispetto al valore registrato nell'esercizio precedente, principalmente a seguito dei maggiori oneri finanziari pagati per l'estinzione anticipata di taluni finanziamenti sostituiti da nuove emissioni obbligazionarie a tassi di interesse più vantaggiosi e delle più alte imposte pagate;
- > il *cash flow da attività di investimento-disinvestimento* ha assorbito liquidità per 10.875 milioni di euro, a fronte dei 10.117 milioni impiegati nel 2020; in particolare:
  - gli investimenti in attività materiali, immateriali, investimenti immobiliari e attività derivanti da contratti con i clienti, pari a 13.108 milioni di euro, sono in crescita rispetto all'esercizio precedente;
  - gli investimenti in imprese o rami di imprese, espressi al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti, ammontano a 283 milioni di euro e si riferiscono

- principalmente all'acquisizione di talune attività nell'ambito delle rinnovabili in Spagna per 79 milioni di euro, al consolidamento integrale del debito finanziario netto di alcune società australiane valutate con il metodo del patrimonio netto fino a dicembre 2020 e all'acquisto di CityPoste Payment s.p.a. per un corrispettivo di circa 19 milioni di euro;
- le dismissioni di imprese o rami di imprese, espresse al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti, sono pari a 61 milioni di euro e si riferiscono principalmente alla cessione del parco eolico in Bulgaria;
  - la liquidità generata dal decremento di altre attività di investimento nel 2021, pari a 2.455 milioni di euro, si riferisce prevalentemente alla variazione di cassa per 2.423 milioni di euro, realizzata a seguito della cessione di Open Fiber;
- > il *cash flow da attività di finanziamento* ha generato liquidità per complessivi 3.777 milioni di euro, mentre nell'esercizio 2020 ne aveva assorbita per 3.972 milioni di euro. Il flusso dell'esercizio 2021 è sostanzialmente relativo:
- al pagamento dei dividendi per 4.970 milioni di euro, cui si aggiungono 71 milioni di euro pagati a titolari di obbligazioni ibride perpetue;
  - al fabbisogno generato da operazioni su minoranze azionarie per 1.295 milioni di euro e relative principalmente all'incremento della quota di interessenza in Enel Américas a seguito dell'Opa lanciata in data 15 marzo 2021;
  - all'incremento netto quale saldo tra rimborsi, nuove accensioni e altre variazioni di debiti finanziari per 7.913 milioni di euro;
  - alla liquidità generata per 2.213 milioni di euro a seguito dell'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido perpetuo, al netto degli oneri accessori connessi a tale emissione e degli oneri accessori relativi alla conversione di alcune obbligazioni in obbligazioni ibride perpetue.

Nel 2021, pertanto, il *cash flow da attività di investimento*, pari a 10.875 milioni di euro, ha interamente assorbito il *cash flow generato dall'attività operativa* per 10.069 milioni di euro e per la differenza si è fatto ricorso ad attività di finanziamento per complessivi 3.777 milioni di euro. La differenza trova riscontro nell'incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti che al 31 dicembre 2021 risultano pari a 8.990 milioni di euro a fronte di 6.002 milioni di euro a fine 2020. Tale variazione risente anche degli effetti connessi all'andamento positivo dei cambi delle diverse valute locali rispetto all'euro per 17 milioni.

**Tabella 61 - Sintesi della gestione finanziaria***(milioni di euro)*

	2021	2020	Var. 2021/2020
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio <sup>(1)</sup>	6.002	9.080	-3.078
Liquidità generata da gestione corrente ( <i>cash flow</i> operativo)	10.069	11.508	-1.439
Liquidità generata (impiegata) in attività di investimento	-10.875	-10.117	-758
Liquidità generata (impiegata) in attività di finanziamento	3.777	-3.972	7.749
Effetto variazione cambi su disponibilità e mezzi equivalenti	17	-497	514
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio <sup>(2)</sup>	8.990	6.002	2.988

Fonte: Enel

<sup>(1)</sup> Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 5.906 milioni di euro al 1° gennaio 2021 (9.029 milioni di euro al 1° gennaio 2020), "Titoli a breve" pari a 67 milioni di euro al 1° gennaio 2021 (51 milioni di euro al 1° gennaio 2020) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 29 milioni di euro al 1° gennaio 2021.

<sup>(2)</sup> Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 8.858 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (5.906 milioni di euro al 31 dicembre 2020), "Titoli a breve" pari a 88 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (67 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 44 milioni di euro al 31 dicembre 2021 (29 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

L'indebitamento finanziario netto, pari a 51.952 milioni di euro al 31 dicembre 2021, registra un incremento di 6.537 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020.

Più specificamente, l'*indebitamento finanziario lordo a lungo termine* (inclusa la quota a breve termine), che evidenzia un incremento di 5.964 milioni di euro, è pari a 58.651 milioni di euro, di cui 28.973 milioni di euro relativi a finanziamenti sostenibili, e risulta costituito da:

- > obbligazioni per 41.799 milioni di euro, di cui 18.003 milioni di euro relativi a obbligazioni sostenibili, in aumento di 2.030 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. La movimentazione dei prestiti obbligazionari è stata determinata principalmente dalle numerose emissioni *sustainability-linked* effettuate da Enel Finance International nel corso del 2021, solo parzialmente compensate dai rimborsi a scadenza dei prestiti obbligazionari, dai riacquisti anticipati di obbligazioni convenzionali effettuati dalla stessa Enel Finance International e da una operazione di *consent solicitation* per un ammontare pari a 900 milioni di euro posta in essere da Enel s.p.a. su un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido convertito in ibrido perpetuo e pertanto rilevato contabilmente come strumento rappresentativo del capitale e non più come strumento di debito;
- > finanziamenti bancari, pari a 13.568 milioni di euro, di cui 10.970 milioni di euro relativi a finanziamenti sostenibili; tali finanziamenti aumentano di 3.536 milioni di euro rispetto all'anno precedente per effetto principalmente dell'utilizzo di nuovi finanziamenti e delle

differenze negative di cambio, solo parzialmente compensati dai rimborsi effettuati nel periodo. Tra i nuovi finanziamenti bancari si segnalano:

- 1.508 milioni di euro relativi all'utilizzo di tre finanziamenti a tasso variabile concessi a Enel s.p.a. e legati a obiettivi di sostenibilità;
  - 1.400 milioni di euro relativi a vari finanziamenti concessi a Endesa e legati a obiettivi di sostenibilità;
  - 300 milioni di euro relativi all'utilizzo di due finanziamenti a tasso variabile concessi a e-distribuzione dalla Bei e legati a obiettivi di sostenibilità;
- > debiti verso altri finanziatori, pari a 3.284 milioni di euro, in aumento di 398 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

**Tabella 62 - Indebitamento finanziario netto complessivo**

(milioni di euro)

	2021	2020	Var. 2021/2020
<b>A - Indebitamento netto a lungo termine</b>	51.928	46.774	5.154
<b>B - Indebitamento a breve termine</b>	17.349	9.518	7.831
<b>C - Crediti finanziari e disponibilità liquide</b>	-17.325	-10.877	-6.448
<b>D - Indebitamento netto a breve termine</b>	24	-1.359	1.383
<b>Netto complessivo (A+D)</b>	<b>51.952</b>	<b>45.415</b>	<b>6.537</b>

Fonte: Enel

L'*indebitamento finanziario lordo a breve termine*, che evidenzia un incremento di 6.968 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020, è pari a 13.318 milioni di euro ed è formato principalmente da *commercial paper* pari a 10.708 milioni di euro, di cui 10.343 milioni di euro legati a obiettivi di sostenibilità.

Le *disponibilità e i crediti finanziari a breve e lungo termine*, pari a 20.017 milioni di euro, registrano un incremento di 6.395 milioni di euro rispetto a fine 2020, dovuto principalmente all'incremento dei crediti finanziari per *cash collateral*, pari a 3.262 milioni di euro, e delle disponibilità presso banche e titoli a breve, per 2.973 milioni di euro.

Nella tabella seguente viene evidenziato l'*indebitamento lordo* verso le banche e il mercato obbligazionario, costituito prevalentemente da obbligazioni e finanziamenti a lungo termine, che rappresentano l'81,5 per cento dell'*indebitamento lordo*.



Il confronto tra gli esercizi 2021 e 2020 evidenzia un incremento dell'indebitamento lordo pari al 21,9 per cento, dovuto prevalentemente all'incremento dei *commercial paper* a breve termine.

**Tabella 63 - Indebitamento verso banche e mercato obbligazionario (Debito lordo)**

(milioni di euro)

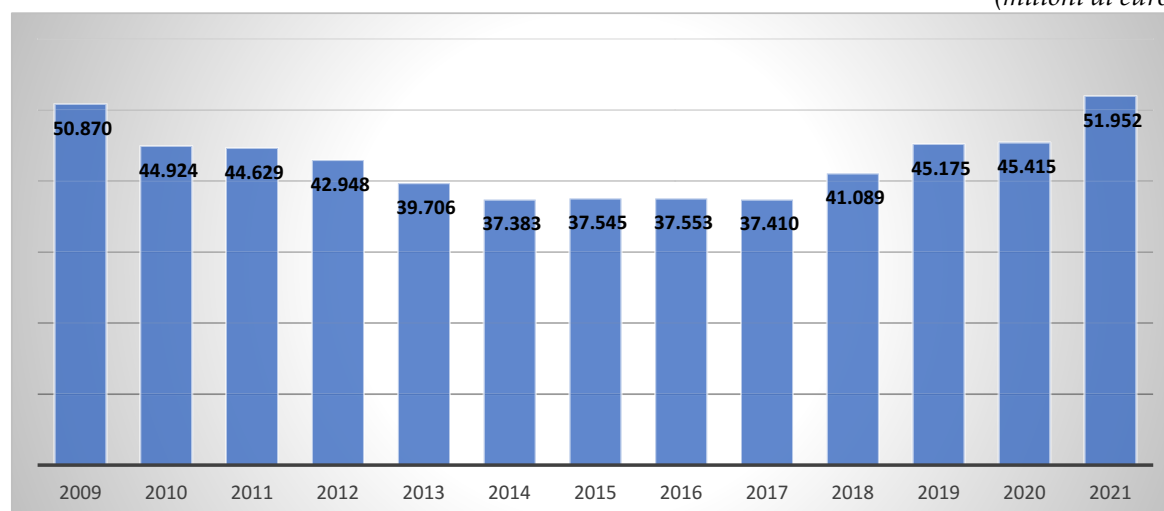
	2021	2020	Var % 2021/2020
Obbligazioni <i>preference share</i> e finanziamenti bancari e non bancari a lungo termine (inclusivi delle quote a breve termine)	58.651	52.687	11,3
Finanziamento a breve termine vs sistema bancario ed emissione <i>commercial paper</i>	13.318	6.350	-
<b>Totale</b>	<b>71.969</b>	<b>59.037</b>	<b>21,9</b>

Fonte: Enel

Il grafico che segue espone il *trend* dell'indebitamento finanziario netto dall'esercizio 2009 all'esercizio 2021 compreso.

**Grafico 4 - Andamento dell'indebitamento finanziario netto**

(milioni di euro)



Fonte: Enel

Nel 2021 l'indebitamento finanziario è aumentato di 6.537 milioni di euro rispetto al 2020 (+ 14,4 per cento). Tale tendenza è riconducibile principalmente: (i) al fabbisogno generato dai maggiori investimenti del periodo, pari complessivamente a 13.108 milioni di euro (+ 28,5 per

cento rispetto al 2020); (ii) al pagamento di dividendi per complessivi 5.041 milioni di euro; (iii) alle operazioni su minoranze azionarie (1.295 milioni di euro) relative principalmente all'incremento della quota di interessenza in Enel Américas al fine di ridurre la diluizione dell'utile netto di Gruppo e semplificare la catena societaria; (iv) allo sfavorevole andamento dei cambi per 1.918 milioni di euro (tale variazione è controbilanciata dall'effetto delle coperture).

I positivi flussi di cassa generati dalla gestione operativa (10.069 milioni di euro) e la liquidità prodotta dalla cessione di Open Fiber hanno parzialmente compensato il fabbisogno finanziario connesso alle fattispecie sopra evidenziate.

La crescita degli investimenti è riconducibile alle iniziative in ambito di efficienza e transizione energetica che si sono concentrate prevalentemente nel settore delle energie rinnovabili (ove sono attesi ritorni elevati) e delle reti, quali infrastruttura abilitante per la transizione energetica.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto ed Ebitda ordinario di Gruppo (*Net debt to Ebitda ratio*) - considerato uno dei principali indicatori di misurazione del livello di sostenibilità del debito - risulta pari a 2,7, in quanto nel 2021 la crescita dell'Ebitda (6,6 per cento) ha parzialmente bilanciato il rapporto<sup>72</sup>. Il rapporto fra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto di Gruppo nel 2021 (*Net debt to equity ratio*) è risultato pari a 1,23, nel 2021<sup>73</sup>. La posizione di liquidità detenuta dal Gruppo, pari a 24.206 milioni di euro nel 2021, ha contribuito a garantire un'adeguata stabilità finanziaria.

In relazione al perdurare della tendenza di crescita dell'indebitamento finanziario netto, questa Corte ribadisce la necessità che i programmi di investimento della Società siano improntati a criteri di prudenza tesi a mantenere l'equilibrio patrimoniale di lungo periodo.

## 9.4 Investimenti

Nel 2021, gli investimenti sono aumentati di 2.800 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. In linea con gli accordi di Parigi, in termini di riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>, guidato da obiettivi di efficienza energetica e di transizione energetica, il Gruppo Enel ha

---

<sup>72</sup> Si tratta di un livello inferiore a quello di settore (*utility* europee comparabili al Gruppo Enel), che mediamente si attesta intorno al 3,2.

<sup>73</sup> Tale indicatore risulta in linea con la media di settore delle *utility* europee comparabili.

investito prevalentemente nelle rinnovabili. In particolare, l'aumento ha riguardato soprattutto gli Stati Uniti (579 milioni di euro), Iberia (253 milioni di euro), Colombia (192 milioni di euro), Italia (123 milioni di euro), India (122 milioni di euro), Russia (68 milioni di euro), Cile (66 milioni di euro), Perù (26 milioni di euro), Panama (25 milioni di euro) e Brasile (30 milioni di euro al netto del forte impatto sfavorevole dei cambi per 62 milioni di euro). Tali aumenti sono solo in parte mitigati dai minori investimenti in Sudafrica (338 milioni di euro), Messico (118 milioni di euro) e Grecia (23 milioni di euro). Al fine di rispondere agli eventi climatici esterni sempre più mutevoli e quindi investire sulla resilienza delle reti, sono risultati in aumento anche gli investimenti della distribuzione. Maggiori sono gli investimenti della distribuzione in Italia (588 milioni di euro), Brasile (335 milioni di euro) e Iberia (243 milioni di euro), per il progetto *grid blue sky* e per attività *quality* e *remote control*, Argentina (74 milioni di euro), Cile (38 milioni di euro), Perù (29 milioni di euro), Colombia (31 milioni di euro) e Romania (10 milioni di euro). In aumento sono gli investimenti nella linea di *business* dei Mercati finali, soprattutto in Italia (117 milioni di euro), Iberia (57 milioni di euro) e Romania (9 milioni di euro), essenzialmente per attività di digitalizzazione dei processi operativi di gestione della clientela. L'incremento degli investimenti di Enel X si registra principalmente in Italia, per 63 milioni di euro, nel *business e-Home* con l'iniziativa commerciale "Vivi Meglio" per l'aumento dei volumi gestiti e per investimenti volti allo sviluppo di piattaforme tecnologiche globali per la gestione digitale del *business*, in Nord America (10 milioni di euro) per lo sviluppo di attività di *storage* e in Iberia nel *business e-Home*, a seguito del maggior volume di vendite rispetto al 2020. Tali effetti sono in parte compensati da minori investimenti in America Latina. La crescita degli investimenti nell'ambito della Generazione termoelettrica e *trading*, soprattutto in Italia (123 milioni di euro), è ascrivibile alla riconversione di taluni impianti a carbone in impianti a gas a più basse emissioni di CO<sub>2</sub>.

Tabella 64 - Investimenti

(milioni di euro)

	2021	2020	Var. 2021/2020	Var. %
Generazione termoelettrica e <i>trading</i>	822	694	128	18,4
Enel Green Power	5.662 <sup>(1)</sup>	4.629	1.033	22,3
Infrastrutture e reti	5.296	3.937	1.359	34,5
Mercati finali	643	460	183	39,8
Enel X	367	303	64	21,1
Servizi	139	103	36	35,0
Holding e Altro	68	71	-3	-4,2
<b>Totale</b>	<b>12.997</b>	<b>10.197</b>	<b>2.800</b>	<b>27,5</b>

Fonte: Enel

<sup>(1)</sup> Il dato non include 111 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come “posseduto per la vendita”.

Si segnala altresì che l’84,6 per cento delle spese in conto capitale - (*capex*) “Investimenti” è riferito alle attività di *business* allineate alla tassonomia dell’Unione europea adottata dall’Unione europea con il Regolamento 2020/852<sup>74</sup>, rispetto all’84,7 per cento nel 2020. Considerando tutta la vendita al dettaglio di energia elettrica come “non ammissibile”, risulta allineato l’83,7 per cento della spesa in conto capitale. La percentuale degli investimenti delle attività ammissibili-allineate alla tassonomia è in linea con il valore del 2020.

L’incidenza percentuale degli investimenti del 2021 per le attività ammissibili-allineate è dell’1,9 per cento inferiore al valore degli investimenti pianificato per il 2021 nel Piano strategico 2021-2023 per le stesse attività. In termini assoluti, l’ammontare degli investimenti del 2021 per le attività ammissibili-allineate risulta più alto di quello pianificato, soprattutto per i maggiori investimenti per incrementare la capacità rinnovabile del Gruppo (per 683 milioni di euro) rispetto a quelli previsti; tuttavia, sono stati effettuati anche maggiori investimenti in attività ammissibili-non allineate e in quelle non ammissibili (per 412 milioni di euro), in particolare su attività che riguardano la trasmissione e distribuzione di energia

<sup>74</sup> Pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell’Unione Europea il 22 giugno 2020 ed entrato in vigore il 12 luglio dello stesso anno. La tassonomia europea definisce sei obiettivi ambientali per identificare le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale: mitigazione dei cambiamenti climatici; adattamento ai cambiamenti climatici; uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine; transizione verso un’economia circolare; prevenzione e riduzione dell’inquinamento; e protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi. Pertanto, un’attività economica è definita sostenibile dal punto di vista ambientale se: (i) contribuisce in modo sostanziale al raggiungimento di uno o più dei sei obiettivi ambientali; (ii) non arreca un danno significativo a nessuno degli obiettivi ambientali (*Do No Significant Harm*, DNSH); (iii) è svolta nel rispetto delle garanzie minime di salvaguardia.

elettrica, la vendita di energia non certificata dà garanzie di origine e la generazione termoelettrica.

Si fornisce di seguito il dettaglio degli investimenti per singola linea di *business*:

- **Generazione termoelettrica e *trading***

L'incremento degli investimenti, pari a 128 milioni di euro, si riferisce principalmente all'Italia. In particolare, gli investimenti effettuati in Italia nel 2021 riguardano essenzialmente la riconversione di alcuni impianti nell'ambito dei progetti di transizione energetica, attività per il miglioramento della qualità del servizio e attività di digitalizzazione.

**Tabella 65 - Investimenti Generazione termoelettrica e *trading***

(milioni di euro)

	2021	2020	Var. 2021/2020	Var. %
Italia	303	180	123	68,3
Iberia	334	331	3	0,9
America Latina	143	120	23	19,2
Nord America	8	7	1	14,3
Europa	34	56	(22)	-39,3
<b>Totale</b>	<b>822</b>	<b>694</b>	<b>128</b>	<b>18,4</b>

Fonte: Enel

- **Enel Green Power**

Gli investimenti del 2021 registrano un incremento di 1.033 milioni di euro rispetto al valore registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. In particolare, tale variazione è attribuibile a:

- maggiori investimenti in Nord America per 465 milioni di euro, riferiti prevalentemente ai maggiori investimenti negli Stati Uniti in impianti solari (378 milioni di euro) ed eolici (78 milioni di euro);
- maggiori investimenti in America Latina pari a 350 milioni e principalmente in impianti eolici (361 milioni di euro) e idroelettrici (39 milioni di euro), compensati dal decremento degli investimenti in impianti fotovoltaici (67 milioni di euro) e geotermici

(19 milioni di euro); i maggiori investimenti sono concentrati prevalentemente in Colombia, Cile e Brasile;

- maggiori investimenti in Iberia per 253 milioni di euro, prevalentemente in impianti solari (146 milioni di euro), eolici (98 milioni di euro) e idroelettrici (8 milioni di euro);
- più alti investimenti in Italia per 123 milioni di euro, principalmente in impianti eolici (93 milioni di euro), solari (19 milioni di euro) e idroelettrici (23 milioni di euro), in minima parte compensati dalla riduzione degli impianti geotermici (7 milioni di euro);
- maggiori investimenti in Europa per 47 milioni di euro, in particolare in impianti eolici in Russia (67 milioni di euro). Tale effetto è in parte compensato dai minori investimenti realizzati in Grecia per 23 milioni di euro;
- minori investimenti in Africa, Asia e Oceania per 207 milioni di euro, riferiti principalmente a investimenti più bassi in impianti eolici (292 milioni di euro) concentrati;
- minori investimenti in Sudafrica (111 milioni di euro sono stati riclassificati come posseduti per la vendita), in parte compensati da maggiori investimenti in impianti eolici in India (47 milioni di euro), nonché fotovoltaici (85 milioni di euro), prevalentemente in India e Australia.

**Tabella 66 - Investimenti Enel Green Power**

(milioni di euro)

	2021	2020	Var. 2021/2020	Var. %
Italia	406	283	123	43,5
Iberia	713	460	253	55,0
America Latina	1.864	1.514	350	23,1
Nord America	2.238	1.773	465	26,2
Europa	204	157	47	29,9
Africa, Asia e Oceania	207	414	(207)	-50,0
Altro	30	28	2	7,1
<b>Totale</b>	<b>5.662<sup>(1)</sup></b>	<b>4.629</b>	<b>1.033</b>	<b>22,3</b>

Fonte: Enel

<sup>(1)</sup> Il dato non include 111 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come “posseduto per la vendita”.

- **Infrastrutture e Reti**

Gli investimenti nei due periodi messi a confronto registrano un incremento complessivo di 1.359 milioni di euro. In particolare, l'aumento è riconducibile:

- all'Italia, per l'incremento delle nuove connessioni ai clienti e per il miglioramento della qualità del servizio (attraverso i progetti *e-grid* e Dso 4.0). Si segnala, inoltre, l'incremento degli investimenti per l'introduzione dei contatori elettronici di ultima generazione per un importo di 46 milioni di euro a seguito della ripresa delle attività di sostituzione massiva dei contatori rallentate lo scorso anno dall'emergenza Covid-19;
- alla Spagna, per l'incremento degli investimenti relativi alle linee di distribuzione, alle substazioni, ai trasformatori e agli apparati di misurazione;
- all'America Latina e in particolar modo al Brasile, per l'incremento degli investimenti relativi alle linee di distribuzione e alle substazioni, alle attività di manutenzione e all'incremento di nuove connessioni.

**Tabella 67 - Investimenti Infrastrutture e Reti**

(milioni di euro)

	2021	2020	Var. 2021/2020	Var. %
Italia	2.554	1.966	588	29,9
Iberia	874	631	243	38,5
America Latina	1.663	1.156	507	43,9
Europa	192	182	10	5,5
Altro	13	2	11	-
<b>Totale</b>	<b>5.296</b>	<b>3.937</b>	<b>1.359</b>	<b>34,5</b>

Fonte: Enel

- **Mercati finali**

La variazione positiva degli investimenti è principalmente riconducibile alle maggiori capitalizzazioni per gli oneri legati alle acquisizioni di nuovi contratti con la clientela.

**Tabella 68 - Investimenti Mercati finali***(milioni di euro)*

	2021	2020	Var. 2021/2020	Var. %
Italia	427	310	117	37,7
Iberia	196	139	57	41,0
Europa	20	11	9	81,8
<b>Totale</b>	<b>643</b>	<b>460</b>	<b>183</b>	<b>39,8</b>

Fonte: Enel

- **Enel X**

Gli investimenti crescono prevalentemente in Italia nel *business* “Vivi Meglio” per l’incremento dei volumi gestiti, in Nord America come conseguenza della crescita nell’attività di *storage* e in Iberia nel *business e-Home*, a seguito del maggior volume di vendite rispetto al 2020. Inoltre, un rilevante incremento è stato registrato in Enel X s.r.l. per gli investimenti volti allo sviluppo di piattaforme tecnologiche globali per la gestione digitale del *business*. La riduzione degli investimenti in America Latina è dovuta principalmente all’esecuzione, nel 2020, di progetti legati al *business* degli e-bus in Colombia. Tale riduzione è stata parzialmente compensata dai maggiori investimenti in progetti di *smart lighting* in Perù e in progetti di *distributed energies* in Brasile.

**Tabella 69 - Investimenti Enel X***(milioni di euro)*

	2021	2020	Var. 2021/2020	Var. %
Italia	99	70	29	41,4
Iberia	54	50	4	8,0
America Latina	48	67	(19)	-28,4
Nord America	46	36	10	27,8
Europa	4	5	(1)	-20,0
Africa, Asia e Oceania	10	3	7	-
Altro	106	72	34	47,2
<b>Totale</b>	<b>367</b>	<b>303</b>	<b>64</b>	<b>21,1</b>

Fonte: Enel



- **Servizi, Holding e Altro**

L'incremento degli investimenti nel 2021 in Italia è da attribuire principalmente ai lavori di ristrutturazione sugli immobili e a sviluppo *software*.

**Tabella 70 - Investimenti Servizi, Holding e Altro**

(milioni di euro)

	2021	2020	Var. 2021/2020	Var. %
Italia	53	33	20	60,6
Iberia	32	27	5	18,5
America Latina	4	3	1	33,3
Nord America	1	-	1	-
Europa	1	-	1	-
Altro	116	111	5	4,5
<b>Totale</b>	<b>207</b>	<b>174</b>	<b>33</b>	<b>19,0</b>

Fonte: Enel

## 10. CONCLUSIONI

**10.1** - Il Gruppo Enel, in termini di capacità installata, numero di clienti ed Ebitda, si colloca tra le principali aziende elettriche europee e in Italia detiene la *leadership* nel mercato dell'energia elettrica, assumendo anche una posizione rilevante nel mercato della vendita al dettaglio di gas naturale. Enel riveste analoghe posizioni nel mercato elettrico e del gas in Spagna.

**10.2** - Al 31 dicembre 2021, il capitale sociale interamente versato era rappresentato da n. 10.166.679.946 azioni ordinarie nominative del valore nominale di 1 euro ciascuna, totalmente liberate e assistite dal diritto di voto; la Società risulta soggetta al controllo pubblico di fatto attraverso la partecipazione del Mef, che è rimasta pari al 23,585 per cento del capitale sociale. La proprietà diffusa (il c.d. "flottante") ammonta al 76,4 per cento circa in capo al mercato (circa 640.000 azionisti, tra investitori istituzionali, italiani ed esteri, e risparmiatori individuali; questi ultimi possiedono una quota complessiva pari al 17 per cento circa del capitale).

In base all'art. 3 del decreto-legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito con modificazioni dalla legge 30 luglio 1994, n. 474, e alla clausola contenuta nell'art. 6.1 dello Statuto sociale, sussiste un limite di possesso azionario (e di voto) al 3 per cento del capitale sociale, che si applica agli azionisti diversi dallo Stato italiano, da enti pubblici e da soggetti sottoposti al rispettivo controllo. Nelle ultime Assemblee ordinarie la partecipazione del Mef è risultata costantemente inferiore a quella degli altri azionisti presenti, complessivamente considerati.

Considerato il valore strategico della Società, alla luce delle recenti tensioni nel settore energetico, si richiama l'attenzione sulla circostanza che la clausola statutaria posta a presidio del controllo pubblico (art. 6.1), a norma dell'art. 3, ultimo comma, del decreto-legge n. 332 del 1994, è destinata a decadere laddove il limite percentuale al possesso azionario venga superato in seguito all'effettuazione di un'offerta pubblica di acquisto in conseguenza della quale l'offerente venga a detenere una partecipazione pari almeno al 75 per cento del capitale sociale con diritto di voto.

La produzione di energia elettrica del Gruppo ha registrato un incremento rispetto al 2020, trainata dall'incremento della domanda a fronte della ripresa economica per il venir meno delle restrizioni connesse al contesto pandemico che ha penalizzato l'anno precedente.

L'incremento della produzione ha riguardato in misura maggiore quella termoelettrica e in misura più contenuta quella rinnovabile, nella quale si è registrato un lieve incremento della produzione idroelettrica e un livello di produzione stabile per quanto riguarda le altre fonti rinnovabili.

La quota di incidenza Enel rispetto alla produzione elettrica netta nazionale è aumentata in conseguenza della maggiore produzione, mentre calano le vendite sul mercato regolato (maggior tutela), per il progressivo passaggio dei clienti al mercato libero e per la fuoriuscita delle piccole imprese dalla maggior tutela verso il servizio a tutele gradualì, secondo quanto previsto dalla normativa.

Nel 2021 il prezzo medio unico nazionale (Pun) sulla Borsa dell'energia elettrica ha riportato considerevoli aumenti, specie nella seconda metà dell'anno (circa il 221 per cento rispetto al valore medio 2020); tuttavia, il prezzo medio annuo (al lordo delle imposte) per l'utenza domestica stabilito dall'Autorità di regolazione per energia reti e ambiente ("Arera") è aumentato di circa il 31 per cento rispetto all'anno precedente. L'incremento delle bollette dei clienti del servizio di maggior tutela è risultato più contenuto, non avendo il Pun incidenza sulle altre voci che compongono la bolletta ed essendo stato mitigato anche da provvedimenti del Governo, come avvenuto per altri Stati europei. Impatti ancora minori hanno riguardato la maggioranza dei clienti del mercato libero, avendo questi ultimi per lo più sottoscritto contratti con il prezzo della componente energia bloccato per uno o due anni.

Si segnala che la composizione percentuale media dei prezzi di riferimento per il cliente domestico tipo ha subito dei cambiamenti significativi, soprattutto per effetto dell'incremento del prezzo di acquisto dell'energia e delle misure governative che, a partire dal terzo trimestre 2021, hanno ridotto e in alcuni casi azzerato gli oneri di sistema.

Nell'anno in corso il conflitto russo-ucraino ha spinto su livelli ulteriormente elevati il costo delle materie prime, in particolare quelle energetiche, producendo una spirale inflazionistica che ha colpito in particolare l'Europa ed i Paesi importatori di risorse energetiche quali gas e petrolio. All'incremento dei costi di produzione energetica molti Paesi, in particolare l'Italia, sono intervenuti con incentivi fiscali per imprese e famiglie che hanno consentito di sostenere i consumi e assicurare la continuità di molte aziende, in particolare quelle considerate energivore.

Anche in relazione a tali eventi si è intensificato l'impegno profuso da Enel verso il potenziamento della produzione di energia da fonti rinnovabili e la graduale tendenza a ridurre la dipendenza dalle fonti energetiche tradizionali.

### **Aspetti di governance**

Il sistema di governo societario adottato da Enel è conforme alle disposizioni del Testo unico della finanza, nonché ai principi contenuti nel Codice di *corporate governance* pubblicato il 31 gennaio 2020, cui la Società ha aderito nel mese di marzo 2021 quale "società grande" a "proprietà non concentrata" ed è inoltre ispirato alle *best practice* internazionali.

Nell'ambito delle misure intese ad assicurare il recepimento in ambito Enel delle novità del Codice di *corporate governance*, il Consiglio di amministrazione ha, tra l'altro, adottato nel marzo 2021 un'apposita Politica per la gestione del dialogo con gli investitori istituzionali e con la generalità degli azionisti e degli obbligazionisti di Enel (c.d. "*Engagement policy*"), che ha cristallizzato in larga parte le prassi già seguite da Enel e nella cui elaborazione si è tenuto conto delle *best practice* adottate in materia da parte degli investitori istituzionali e riflesse nei codici di "*stewardship*".

Il mandato del Collegio sindacale in carica nel corso del 2021 è giunto a scadenza in occasione dell'approvazione del bilancio dell'esercizio 2021 da parte dell'Assemblea degli azionisti del 19 maggio 2022, che ha provveduto al rinnovo dell'organo di controllo. Il nuovo Collegio sindacale resterà in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2024.

**10.3** - Enel ha assunto iniziative nell'ambito del Piano nazionale di ripresa e resilienza (Pnrr) che assegna all'Italia risorse pari a 191,5 miliardi di euro (di cui 68,9 miliardi di euro in sovvenzioni e 122,6 miliardi di euro in prestiti), alle quali si sommano altri 13 miliardi di euro dal programma React-Eu. A livello nazionale sono stati stanziati inoltre 30,6 miliardi di euro nel Fondo complementare, per un totale di 235 miliardi di euro.

Enel partecipa al Piano coerentemente con la propria strategia, attraverso progetti relativi allo sviluppo di nuova capacità rinnovabile, alla digitalizzazione e resilienza delle reti, nonché all'elettrificazione degli usi finali dell'energia.

Nell'ambito delle iniziative volte a promuovere la transizione verso fonti energetiche pulite, Enel ha presentato nel 2021 tre progetti relativi all'idrogeno verde nei programmi Ipcei, i cui

finanziamenti sono stati recentemente approvati dalla Commissione Europea. Tali progetti, di cui uno in collaborazione con Eni e un altro in collaborazione con Saras, prevedono l'installazione di elettrolizzatori alimentati da impianti rinnovabili per la produzione di idrogeno verde.

### **Aspetti organizzativi**

La struttura organizzativa di Gruppo si basa su una matrice di "Divisioni" e "Geografie", focalizzate sugli obiettivi industriali perseguiti, e contempla, altresì, funzioni globali di servizio e funzioni di  *Holding*.

Nel corso dell'esercizio 2021 è stata effettuata una complessiva revisione della struttura organizzativa del Gruppo, in linea con gli obiettivi strategici pianificati. È stata costituita la funzione di servizio "*Global customer operations*", per gestire e ottimizzare i processi di attivazione, fatturazione, credito e *customer care*. Sono inoltre state costituite due nuove linee di *business* globali: la prima, denominata "*Enel X global retail*", mira a realizzare un'unica strategia commerciale e di *marketing* verso i clienti finali, mentre la seconda, denominata "*Global e-mobility*", è stata costituita per rispondere all'espansione del mercato della mobilità elettrica.

Nell'analisi dei risultati del Gruppo per area geografica, si rileva che in Italia i ricavi sono in crescita, per via dell'aumento delle vendite di energia elettrica e di gas che riflette l'andamento al rialzo dei prezzi delle *commodity*, soprattutto del gas. Anche i costi, in particolare per l'acquisto di "Energia elettrica", "Gas" e "Altri combustibili", sono in aumento per effetto dei maggiori volumi acquistati a prezzi medi crescenti rispetto al precedente esercizio.

Anche in Spagna i ricavi registrano un incremento, soprattutto per l'aumento dei ricavi di vendita di energia elettrica connessi all'aumento dei prezzi medi, nonché alla rilevazione dell'indennizzo relativo ai diritti di emissione di CO<sub>2</sub> assegnati dal "*Plan nacional de asignación de derechos de emisión*" per 186 milioni di euro.

I risultati delle altre aree di interesse del Gruppo sono sostanzialmente determinati dalle stesse dinamiche che hanno interessato il mercato a seguito della ripresa dei consumi dopo gli effetti della pandemia.

**10.4** - Il Gruppo Enel sta realizzando la trasformazione digitale della gestione dell'intera catena del valore dell'energia; ciò comporta l'esposizione a rischi legati al funzionamento dei sistemi IT ("*Information technology*") integrati in tutta l'azienda, con possibili impatti anche sui sistemi OT ("*Operational technology*"), con il conseguente rischio di interruzioni del servizio o perdite di dati.

Il presidio di tali rischi è garantito da una serie di misure interne sviluppate dalla funzione *Global digital solutions*; il sistema di controllo svolto lungo tutta la catena del valore dell'*information technology* consente di mitigare efficacemente i rischi. Inoltre, viene promossa la diffusione di cultura e competenze digitali, al fine di guidare la trasformazione digitale e minimizzare i rischi associati.

La funzione di servizio *Global procurement* gestisce l'attività di approvvigionamento di beni, lavori e servizi necessari allo svolgimento delle attività del Gruppo attraverso cinque unità di acquisto globali (e nove unità di acquisto locali per *Country/Region*).

Le unità di acquisto hanno il compito di sviluppare e mettere in atto le strategie di approvvigionamento; una specifica unità, denominata *Governance, suppliers management and innovability global procurement*, si occupa, tra l'altro, della qualificazione dei fornitori e della loro valutazione, tramite lo strumento *supplier performance management*.

I processi di acquisto del *Global procurement* e i relativi documenti di *governance* costituiscono un sistema strutturato di norme e punti di controllo che consentono di realizzare gli obiettivi di *business* nel rispetto dei principi fondamentali espressi nel Codice etico, nell'*Enel global compliance program*, nel Piano tolleranza zero alla corruzione e nella *policy* sui diritti umani, senza rinunciare alla promozione di iniziative volte a uno sviluppo economico sostenibile.

Nel corso del 2021 il Gruppo Enel ha gestito attività di approvvigionamento di beni, lavori e servizi per un totale di 19,9 miliardi di euro, registrando un incremento del 22 per cento rispetto all'anno precedente.

Il valore complessivo delle consulenze assegnate nel corso dell'esercizio 2021 dalle società italiane del Gruppo (con esclusione di quelle infra-gruppo) ammonta a 43,68 milioni di euro, con un incremento di circa 8 milioni di euro rispetto al precedente esercizio 2020, sostanzialmente riconducibile agli incrementi delle consulenze "*Legali e societarie*", "*Strategiche-organizzative-direzionali*" e "*Merger & Acquisition*".

Le operazioni di approvvigionamento delle *commodities* necessarie per le attività relative al *core business* del Gruppo sono effettuate attraverso la struttura operativa *Global energy and commodity management* che opera sui mercati all'ingrosso e vende elettricità e gas naturale, adottando una strategia di margine integrato che consenta di massimizzare la creazione di valore e di ottimizzare la gestione del rischio, tenuto conto delle peculiarità di ciascun Paese di presenza.

Per quanto riguarda l'approvvigionamento di *commodities*, la voce più rilevante è costituita dal gas naturale, che viene utilizzato come combustibile nella generazione, nonché venduto ai clienti finali. Nella gestione degli acquisti viene operato il bilanciamento tra contratti a lungo termine per garantire il consumo base, con i quali viene acquistato gas naturale liquefatto ("Gnl") trasportato via nave e gas trasportato nei gasdotti, e contratti a breve termine per sopperire alle esigenze di flessibilità e modulazione, assicurando una adeguata diversificazione geografica e delle controparti contrattuali.

Le attività sopra descritte, relative agli acquisti e vendite di energia, *commodities* e servizi energetici, sono gestite secondo le migliori pratiche del *risk management*, nell'ottica di adottare le opportune strategie di copertura (*hedging*) dei rischi dei portafogli industriali, nel rispetto dei vincoli definiti a livello di Gruppo.

**10.5** - La consistenza del personale del Gruppo Enel si è ridotta, nel 2021, di 438 unità (- 0,7 per cento circa) in conseguenza delle variazioni di perimetro derivanti dalle acquisizioni e cessioni intervenute e del saldo negativo tra le cessazioni intervenute nel corso dell'esercizio (n. 5.862) e le assunzioni effettuate nel medesimo periodo (n. 5.401).

A fine 2021 si registra un lieve decremento delle cessazioni in Italia conseguenti all'utilizzo dell'istituto dell'esodo incentivato (passando dalle 55 registrate nel 2020 alle 48 del 2021).

Il costo complessivo del personale del Gruppo Enel nel 2021, pari a 5.281 milioni di euro, ha registrato un incremento del 10,2 per cento rispetto all'esercizio precedente, prevalentemente riconducibile al rilascio avvenuto nel 2020, in Spagna, del fondo per il beneficio dello sconto energia ai dipendenti (515 milioni di euro); l'incremento del costo per stipendi e salari, pari al 3,4 per cento, è legato principalmente al costo sostenuto per le nuove assunzioni delle società italiane, negli Stati Uniti e in Argentina. In Italia il costo complessivo del personale del Gruppo Enel nel 2021 è aumentato del 22 per cento, principalmente per i maggiori costi, pari a 480

milioni di euro, derivanti da programmi di ristrutturazione aziendale legati alla transizione energetica.

**10.6** - Per quanto riguarda la sicurezza sul lavoro, nel 2021 il *total recordable injury frequency rate* è diminuito rispetto al 2020 del 12 per cento attestandosi a 2,9 eventi infortunistici ogni milione di ore lavorate. Questa diminuzione si riscontra sia nel personale Enel (-19 per cento) sia nel personale delle imprese appaltatrici (-12 per cento).

Tuttavia, nonostante le iniziative adottate, nel 2021 si sono verificati 9 infortuni mortali di cui 3 a dipendenti del Gruppo Enel (due in Italia e uno in Brasile) e 6 infortuni mortali a carico degli appaltatori (due in Brasile, due in Cile, uno in Italia e uno in Spagna), dato questo che ha rappresentato per il Gruppo e per tutti i lavoratori un ulteriore stimolo alla ricerca di nuove e sempre più efficaci iniziative di miglioramento.

**10.7** - Il piano strategico relativo al periodo 2022-2024, presentato il 24 novembre 2021, indica le nuove linee guida e gli obiettivi di crescita economica e finanziaria del Gruppo, puntando a un'accelerazione dell'elettrificazione dei consumi e alla continua crescita nello sviluppo di rinnovabili a sostegno della decarbonizzazione. Questi, oltre a costituire elementi cruciali per il raggiungimento degli obiettivi sul clima, porteranno vantaggi per i clienti finali, in termini di miglioramenti a livello di spesa energetica complessiva, efficienza, emissioni e stabilità dei prezzi.

Il nuovo Piano strategico, con una visione fino al 2030, mette al centro della strategia l'accelerazione della transizione energetica assieme a una crescita sostenibile e remunerativa per creare un significativo valore condiviso per tutti gli *stakeholder*, tra cui un interessante rendimento per gli azionisti nel tempo, prevedendo di mobilitare circa 210 miliardi di euro tra investimenti diretti e di terze parti, al fine di raggiungere gli obiettivi prefissati.

Il Piano strategico prevede un'accelerazione degli investimenti, sia diretti che indiretti, a supporto dei *trend* di decarbonizzazione ed elettrificazione; nel periodo 2022-2024, il Gruppo prevede di investire direttamente circa 45 miliardi di euro, di cui 43 miliardi di euro attraverso il modello di *business* di *ownership*, prevalentemente nella crescita delle reti e delle rinnovabili, e circa 2 miliardi di euro in quello di *stewardship*, mobilitando al contempo 8 miliardi di euro di terze parti. Oltre il 90 per cento degli investimenti su base consolidata risulta in linea con gli



obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni unite e si stima che tali investimenti saranno allineati ai criteri della Tassonomia UE in una percentuale maggiore dell'85 per cento, visto il sostanziale contributo alla mitigazione del cambiamento climatico.

**10.8** - Continua a essere rilevante, nonché di varia tipologia e contenuto, il contenzioso del Gruppo Enel, sia in Italia che all'estero.

A fronte di detti potenziali oneri, risultano accantonati, nel passivo dello stato patrimoniale, 834 milioni di euro nel Fondo contenzioso legale, rispetto agli 820 milioni di euro del 2020.

**10.9** - Nel dicembre 2021 si è perfezionata la cessione dell'intera partecipazione detenuta da Enel in Open Fiber s.p.a., pari al 50 per cento del capitale sociale, in favore di Macquarie Asset Management (40 per cento) e di CDP Equity s.p.a. (10 per cento), per un corrispettivo pari a 2.733 milioni di euro. L'operazione si è conclusa a seguito del verificarsi di tutte le condizioni previste per il *closing*, tra le quali il versamento in favore di Open Fiber, in linea con gli impegni dei soci già previsti dal relativo piano industriale attuale, di un apporto di capitale di ammontare complessivo pari a 194 milioni di euro, di cui 97 milioni di euro di competenza Enel.

**10.10** - Dai dati di sintesi del bilancio di esercizio 2021 di Enel si rilevano i seguenti risultati economici:

- un margine operativo lordo, positivo per 1.378 milioni di euro, che registra un miglioramento di 1.552 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuto sostanzialmente alla plusvalenza di 1.629 milioni di euro rilevata nella voce altri proventi a seguito della cessione dell'intera partecipazione detenuta nella società a controllo congiunto Open Fiber s.p.a., compensata in parte dall'incremento dei costi del personale e dei costi per servizi e godimento beni di terzi;
- un risultato operativo, positivo per 644 milioni di euro che, confrontato con il valore rilevato nel 2020, presenta una variazione positiva di 1.007 milioni di euro (+ 277,4 per cento);
- un risultato netto (utile di esercizio) di 4.762 milioni di euro, in crescita di 2.436 milioni di euro rispetto al 2020, da ricondurre sostanzialmente alla plusvalenza realizzata sulla

cessione della partecipazione detenuta in Open Fiber e all'incremento dei proventi da partecipazioni.

La struttura patrimoniale al termine del 2021 risulta caratterizzata:

- dall'incremento delle attività immobilizzate nette, determinato sostanzialmente dalla variazione delle partecipazioni detenute in imprese controllate (+ 9.647 milioni);
- dall'incremento dell'indebitamento finanziario netto di 4.516 milioni di euro, come risultato di una maggiore esposizione debitoria netta a lungo termine per 8.545 milioni di euro, parzialmente compensata da un minore indebitamento finanziario netto a breve termine per 4.029 milioni di euro;
- dall'incremento del patrimonio netto (+ 13,74 per cento), in aumento di 4.224 milioni di euro rispetto al precedente esercizio, riferibile principalmente: i) alla rilevazione dell'utile complessivo dell'esercizio 2021, pari a 4.907 milioni di euro; ii) alla distribuzione del saldo dividendo dell'esercizio 2020, complessivamente pari a 1.861 milioni di euro, e dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2021, pari a 1.932 milioni di euro; iii) all'emissione di obbligazioni ibride perpetue per 2.214 milioni di euro e alla riconduzione a strumenti ibridi di capitale, per effetto della modifica dei termini e condizioni di prestiti obbligazionari ibridi precedentemente emessi, per un valore di 967 milioni di euro, al netto dei costi di transazione;
- dalla riduzione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, che al 31 dicembre 2021 si attestano a 952 milioni di euro (2.127 milioni di euro al 1° gennaio 2021), da porre in correlazione all'attività di investimento.

Enel s.p.a., nella sua funzione di *holding* industriale, nel corso dell'esercizio 2021 ha continuato a supportare i programmi e le azioni delle società operative finalizzati al raggiungimento degli obiettivi del Gruppo. La *performance* positiva della Società è da ricondurre alla cessione della partecipazione in Open Fiber e ai maggiori dividendi distribuiti dalle società controllate.

**10.11** - I risultati economici conseguiti nel 2021 dal Gruppo Enel, in raffronto con quelli risultanti dal bilancio consolidato relativo all'esercizio 2020 evidenziano in particolare:

- un incremento dei ricavi per effetto delle maggiori vendite di energia elettrica, a prezzi medi crescenti. Nel dettaglio, i ricavi hanno segnato una crescita del 33,3 per cento passando da

66 miliardi a 88 miliardi di euro. Si segnala inoltre la plusvalenza realizzata dalla cessione di Open Fiber per un ammontare complessivo di 1.763 milioni di euro;

- un incremento dei costi prevalentemente per i maggiori approvvigionamenti di *commodity*, soprattutto in relazione all'aumento dei prezzi medi dei combustibili in generale (soprattutto del gas) e dell'energia elettrica;
- un margine operativo lordo che si attesta a 17.567 milioni di euro (+ 664 milioni di euro, pari al + 3,9 per cento). Il margine operativo lordo è cresciuto grazie allo sviluppo di nuove iniziative commerciali di Enel X in Italia e all'avvio dei nuovi impianti di energia rinnovabile, specialmente in Brasile, unitamente alla plusvalenza realizzata per la cessione della partecipazione detenuta in Open Fiber;
- un risultato operativo che si attesta a 7.680 milioni di euro (- 775 milioni di euro, pari al - 9,2 per cento). Oltre a quanto già commentato con riferimento al margine operativo lordo, il risultato operativo risente delle partite non ricorrenti relative agli adeguamenti di valore degli impianti a carbone, soprattutto in Italia, nell'ambito della più ampia transizione energetica, nonché agli adeguamenti di valore, a seguito di *impairment test*, delle attività relative alle Cgu della Spagna per i c.d. territori non peninsulari;
- un risultato netto complessivo che si attesta a 3.857 milioni di euro (+ 235 milioni di euro), mentre il risultato netto di interessenza del Gruppo si attesta a 3.189 milioni di euro (+ 579 milioni di euro).

I risultati patrimoniali conseguiti nel 2021 dal Gruppo Enel, in raffronto con quelli risultanti dal bilancio consolidato relativo all'esercizio 2020, evidenziano in particolare che:

- le attività immobilizzate nette si incrementano di 8.440 milioni di euro; in particolare:
  - o le attività materiali e immateriali aumentano essenzialmente per gli investimenti del periodo (12.090 milioni di euro). Tali impatti sono stati parzialmente compensati prevalentemente dagli ammortamenti e *impairment* rilevati nell'esercizio per 8.695 milioni di euro;
  - o l'avviamento si incrementa a seguito dell'adeguamento dei cambi;
  - o le altre attività non correnti nette si sono incrementate per gli adeguamenti al *fair value* dei derivati e per l'incremento delle attività finanziarie connesse a servizi in concessione;

- le attività nette possedute per la vendita si riducono per effetto delle cessioni avvenute nel corso del 2021 di Open Fiber e di Enel Green Power Bulgaria;
- il capitale investito netto al 31 dicembre 2021 è pari a 94.294 milioni di euro ed è finanziato dal patrimonio netto del Gruppo e di terzi per 42.342 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 51.952 milioni di euro. Quest'ultimo, al 31 dicembre 2021, presenta un'incidenza sul patrimonio netto di 1,23 (1,07 al 31 dicembre 2020). L'incremento risente, in particolare, degli investimenti del periodo, del pagamento dei dividendi e dell'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione nel capitale di Enel Américas.

La *performance* economico finanziaria del Gruppo Enel nel 2021 ha consentito di chiudere l'anno con ricavi, margine operativo lordo e utile netto di Gruppo in crescita e in linea con gli obiettivi comunicati al mercato. Inoltre, come previsto dalla politica dei dividendi del Gruppo, gli azionisti hanno ricevuto un anticipo sul dividendo (0,19 per azione) già nei primi mesi dell'anno (gennaio 2022).

Infine, la gestione del Gruppo ha permesso di pervenire a risultati positivi, in termini di parametri di sostenibilità, confermati dagli specifici indici di *rating* internazionalmente riconosciuti.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2021 risultano pari a 8.990 milioni di euro, in aumento rispetto al precedente esercizio, quando ammontavano a 6.002 milioni di euro.

**10.12** - Nel 2021 prosegue la tendenza in aumento dell'indebitamento finanziario (+ 6.537 milioni di euro, pari al 14,4 per cento) riconducibile principalmente al fabbisogno generato dai maggiori investimenti del periodo, pari complessivamente a 13.108 milioni di euro (+ 28,5 per cento rispetto al 2020).

I flussi di cassa generati dalla gestione operativa (10.069 milioni di euro) e la liquidità originata dalla cessione di Open Fiber hanno parzialmente compensato il fabbisogno finanziario da coprire.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto ed Ebitda ordinario di Gruppo (*Net debt to Ebitda ratio*) nel 2021 risulta pari a 2,7 e il rapporto con il patrimonio netto di Gruppo nel 2021 (*Net debt to equity ratio*), è risultato pari a 1,23.

In relazione al perdurare della tendenza di crescita dell'indebitamento finanziario netto, questa Corte ribadisce la necessità che i programmi di investimento della Società siano improntati a criteri di prudenza tesi a mantenere l'equilibrio patrimoniale di lungo periodo.

PAGINA BIANCA



**Relazione e Bilancio di esercizio di Enel SpA  
al 31 dicembre 2021**









## **Relazione e Bilancio di esercizio di Enel SpA al 31 dicembre 2021**

Il presente documento è predisposto in formato PDF allo scopo di agevolarne la lettura. Tale documento rappresenta una versione supplementare rispetto a quella ufficiale conforme alle disposizioni del Regolamento delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea (Regolamento ESEF - European Single Electronic Format) e disponibile sul sito internet della Società ([www.enel.com](http://www.enel.com)), nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "eMarket STORAGE" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

# Enel is Open Power

## **POSIZIONAMENTO** Open Power

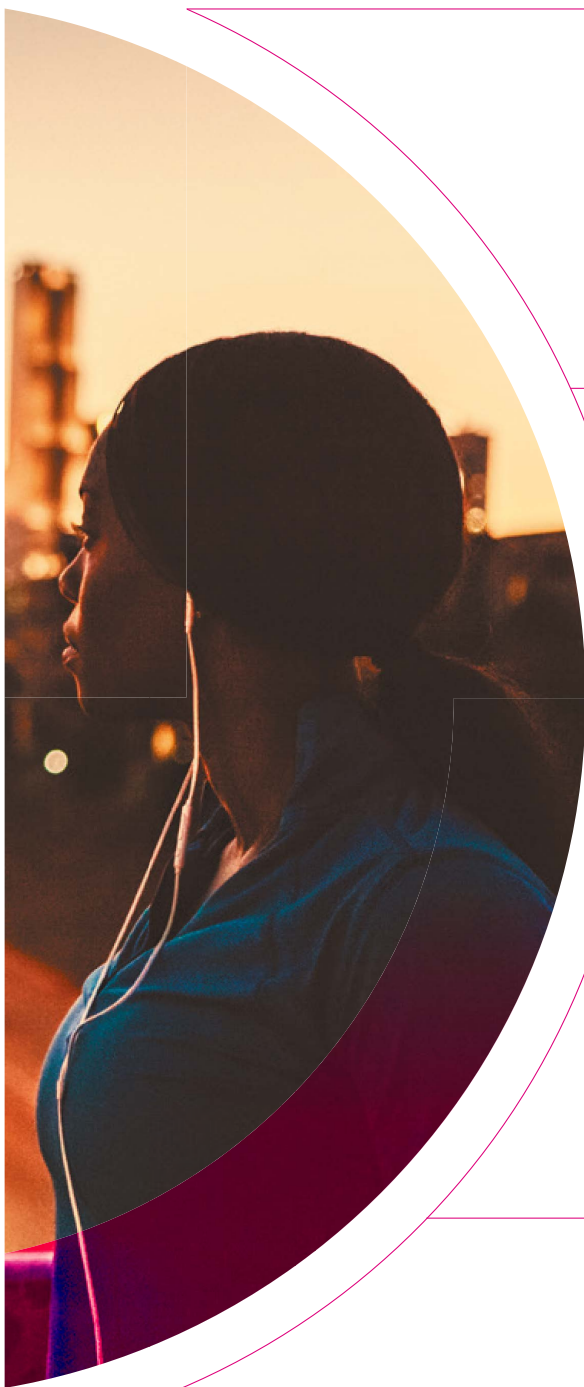
### **VISIONE**

Open Power per risolvere alcune tra le più grandi sfide del nostro mondo.

### **PURPOSE**

**OPEN POWER  
FOR A  
BRIGHTER  
FUTURE.**

WE EMPOWER  
SUSTAINABLE  
PROGRESS.



## MISSIONE

- Apriamo l'accesso all'energia a più persone.
- Apriamo il mondo dell'energia alle nuove tecnologie.
- Ci apriamo a nuovi usi dell'energia.
- Ci apriamo a nuovi modi di gestire l'energia per la gente.
- Ci apriamo a nuove partnership.

## COMPORAMENTI

- Prende decisioni nell'attività quotidiana e se ne assume le responsabilità.
- Condivide le informazioni mostrandosi collaborativo e aperto al contributo degli altri.
- Mantiene gli impegni presi, portando avanti le attività con determinazione e passione.
- Modifica velocemente le sue priorità se cambia il contesto.
- Porta i risultati puntando all'eccellenza.
- Adotta e promuove comportamenti sicuri e agisce proattivamente per migliorare le condizioni di salute, sicurezza e benessere.
- Si impegna per l'integrazione di tutti, riconoscendo e valorizzando le differenze individuali (cultura, genere, età, disabilità, personalità ecc.).
- Nel suo lavoro è attento ad assicurare la soddisfazione dei clienti e/o dei colleghi, agendo con efficacia e velocità.
- Propone nuove soluzioni e non si arrende di fronte a ostacoli o insuccessi.
- Riconosce il merito dei colleghi e dà feedback che ne migliorano il contributo.

## VALORI

- Fiducia
- Proattività
- Responsabilità
- Innovazione

# Lettera agli azionisti e agli altri stakeholder



**Michele Crisostomo**

Presidente



**Francesco Starace**

Amministratore Delegato  
e Direttore Generale

**Cari azionisti, cari stakeholder,**

il 2021 è stato l'anno in cui il Gruppo Enel ha impresso una forte accelerazione alla sua strategia di transizione energetica verso un modello di business decarbonizzato basato sulla centralità del cliente.

Siamo il più grande operatore privato nel settore delle energie rinnovabili al mondo, con 53,4 GW di capacità gestita, e la più grande società privata di distribuzione di energia elettrica a livello globale, con oltre 75 milioni di utenti finali allacciati alle nostre reti, le più avanzate al mondo in termini di digitalizzazione. Inoltre, gestiamo la più estesa customer base tra le società private, con oltre 69 milioni di clienti.

Il nostro modello di business, interamente basato sulle piattaforme digitali, ci consente di cogliere in maniera ottimale le opportunità derivanti dalla transizione energetica in atto a livello globale.

La solida performance economico-finanziaria del Gruppo Enel nel corso del 2021 ha permesso di centrare gli obiettivi comunicati al mercato, tra cui l'EBITDA e l'utile netto ordinario.

La leadership del Gruppo in termini di sostenibilità è stata ancora una volta riconosciuta a livello mondiale anche dalla costante presenza in diversi importanti rating, indici e ranking di sostenibilità. Inoltre, Enel è stata confermata nei principali indici che monitorano la performance aziendale sulla diversità di genere.

Anche nel 2021 ci siamo confermati la prima utility europea per capitalizzazione di mercato e la seconda al mondo.

**Il contesto macroeconomico**

Il contesto economico mondiale nel 2021 ha testimoniato un generalizzato recupero su scala globale, con una crescita stimata del PIL mondiale di circa il 5,8% su base annuale supportata dalle politiche fiscali governative e dai forti stimoli delle banche centrali, così come dall'efficace campagna vaccinale messa in atto in molti Paesi a partire dal secondo trimestre dell'anno.

Negli Stati Uniti il PIL ha registrato un aumento del 5,7% su base annuale nel 2021, anche se il calo nei consumi privati e nella produzione industriale, la carenza di materie prime e i prezzi dell'energia in forte aumento hanno frenato l'economia negli ultimi mesi dell'anno. Nell'Eurozona l'economia reale ha segnato una sostanziale ripresa nel 2021, con il PIL in crescita del 5,2% su base annuale, trainata da un forte recupero nel secondo e terzo trimestre ma con segnali di rallentamento nel quarto trimestre a causa dei repentini aumenti dei prezzi energetici e dell'introduzione di restrizioni sulle attività e sulla mobilità dovute alla forte diffusione della variante Omicron.

Similmente, in America Latina, l'andamento economico nel 2021 è stato fortemente condizionato dal progresso delle campagne vaccinali nazionali, con un aumento medio del PIL, nei principali Paesi di presenza, di quasi il 10% rispetto all'anno precedente.

La generale ripresa e le riaperture delle attività commerciali a inizio 2021 hanno generato forti squilibri tra domanda e offerta creando severe distorsioni sulle catene di approvvigionamento e, di conseguenza, causando pressioni inflattive che si sono successivamente riverberate sui prezzi dei beni intermedi e di consumo.

Nel corso del 2021 il mercato petrolifero ha visto una marcata crescita dei propri indici, dovuta all'ottimismo per la ripresa dell'attività economica, unita alle misure cautelative dell'OPEC per quanto riguarda i tagli alla produzione. Nel mercato del gas europeo si è registrata una elevata volatilità, determinata da fattori sia di domanda sia di offerta, che ha contribuito a un forte incremento dei prezzi nel quarto trimestre 2021. In aumento anche le quotazioni della CO<sub>2</sub>, a seguito del forte commitment espresso dalle autorità europee, che hanno manifestato la volontà di abbattere le emissioni di CO<sub>2</sub> di almeno il 55% entro il 2030 determinando il rialzo del prezzo della commodity al di sopra degli 80 €/t a fine dicembre.

Le dinamiche rialziste registrate nel 2021 sui mercati delle commodity hanno determinato un forte aumento dei prezzi dell'energia elettrica in tutta Europa che, nel caso di Italia e Spagna, ha superato il 220% rispetto al 2020.

Il 2021 è stato un anno caratterizzato da forti rialzi anche per i prezzi dei principali metalli industriali. La ripresa delle attività economiche e l'avvio dei piani di investimento hanno spinto la domanda, mentre l'offerta, appesantita sia da criticità legate alla disponibilità sia da colli di bottiglia di natura logistica, si è trovata in difficoltà, generando scarsità sul mercato con conseguente forte rialzo dei prezzi. Lo scenario mondiale, già caratterizzato dalla situazione di elevata volatilità dei prezzi, è stato ulteriormente scosso a febbraio 2022 dall'intervento militare russo in Ucraina. Un conflitto drammatico per le conseguenze sulla popolazione civile e con un effetto profondo sugli equilibri geopolitici,

economici ed energetici mondiali, con ripercussioni importanti in particolar modo sulla sicurezza energetica dei Paesi dell'Unione Europea.

In questo scenario in continua evoluzione, il Gruppo monitora con attenzione il contesto internazionale valutando tempestivamente gli impatti sulle attività di business, sulla situazione finanziaria e sulla performance economica nei principali Paesi dell'Eurozona in cui è presente, con particolare riferimento alla minore disponibilità di approvvigionamento di materie prime dalle aree interessate dal conflitto e all'incremento generalizzato dei prezzi delle commodity.

## I risultati economici

Utile netto  
ordinario

**5,6**

Milliardi di euro

**+8%**

rispetto al 2020

Nel 2021 il Gruppo Enel ha proseguito il proprio percorso di crescita centrando tutti gli obiettivi comunicati al mercato finanziario, nonostante il perdurare dell'instabilità legata alla pandemia da COVID-19 e lo scenario di incertezza dovuto alla volatilità nei prezzi delle materie prime.

In particolare, l'esercizio 2021 si è chiuso con un EBITDA ordinario pari a 19,2 miliardi di euro, con un incremento del 6,7% rispetto al 2020. L'utile netto ordinario, sul quale viene calcolato il dividendo, ha raggiunto i 5,6

miliardi di euro, in crescita dell'8% rispetto all'anno precedente. Il dividendo per il 2021 ammonta a 38 centesimi di euro per azione, in aumento del 6,1% rispetto al 2020. In termini di generazione di cassa, nel 2021 l'FFO è stato di circa il 3% superiore rispetto all'anno precedente nonostante gli impatti sul capitale circolante legati all'ancora instabile situazione macroeconomica. Il debito netto è pari a 52,0 miliardi di euro, inferiore alle previsioni precedentemente fornite al mercato.

## Principali avvenimenti

Come nei precedenti anni, anche nel 2021 Enel ha raggiunto un nuovo record in termini di capacità di generazione da fonti rinnovabili, realizzando a livello globale 5.120 MW di nuova capacità rinnovabile che include per la prima volta 220 MW di batterie, continuando nel contempo ad accrescere la propria pipeline di progetti fino a 370 GW in tutto il mondo. La capacità installata rinnovabile ha raggiunto i 53,4 GW compiendo un passo importante verso la decarbonizzazione completa del mix di generazione e dismettendo 1.983 MW di capacità

installata<sup>(1)</sup> a carbone.

Il 2021 ha segnato per il secondo anno consecutivo il record in termini di energia prodotta da fonti rinnovabili con circa 118 TWh, pari al 51% della produzione totale di Gruppo.

Come risultato, il Gruppo ha ridotto le emissioni specifiche di CO<sub>2</sub>, attestatesi a 227 gCO<sub>2eq</sub>/kWh, in decremento del 45% rispetto al valore del 2017, confermando la strada verso l'obiettivo certificato SBTi di 82 gCO<sub>2eq</sub>/kWh entro il 2030.

Grazie agli investimenti sulle reti e al contestuale impulso alla digitalizzazione

(1) 1.120 MW Litoral (Andalusia, Spagna), 548 MW La Spezia (Liguria, Italia) e 315 MW Unità 1 e 2 di Fusina (Veneto, Italia).

di sistemi e processi, abbiamo raggiunto 75 milioni di clienti connessi alle nostre reti, 60% dei quali dotato di smart meter, e superato 1 milione di prosumer (clienti che sono al contempo consumatori e produttori di energia elettrica) connessi alle reti del Gruppo. Inoltre, il volume di elettricità distribuita nelle nostre reti in tutto il mondo ha raggiunto 510 TWh nel 2021, superando i livelli registrati nel periodo pre-pandemico.

Per far fronte alle nuove esigenze di utilizzo della rete e al nuovo ruolo degli operatori di distribuzione elettrica (DSO), nel 2021 è stato lanciato, nell'ambito della COP26, il progetto Grid Futurability®, con il quale l'area di Global Infrastructure and Networks (GI&N) ha definito un percorso al 2030 per il rinnovo, il potenziamento, la digitalizzazione e l'espansione delle reti elettriche.

Il 2021 è stato un anno cruciale anche per l'avanzamento del progetto Grid Blue Sky, volto a ridisegnare il modello operativo con logica a piattaforma, rendendo le operazioni della rete significativamente più efficienti e abilitando nuovi servizi per i clienti.

Inoltre, nel corso del 2021 è stata lanciata Gridspertise, azienda nata dall'esperienza di successo del Gruppo nel campo dell'innovazione tecnologica e digitale delle reti di distribuzione con l'obiettivo di rendere disponibili le soluzioni innovative alle società di distribuzione terze per accelerare la transizione energetica.

Il Gruppo conferma la sua leadership nella gestione della più ampia base clienti del mondo con 16 retailer, 69 milioni di clienti commodity e 7 milioni di clienti "beyond commodity".

Al fine di semplificare l'esperienza dei clienti massimizzandone la soddisfazione, ad aprile è stata creata la Funzione di Servizio di Global Customer Operations con la responsabilità di gestire e ottimizzare i processi di attivazione, fatturazione, credito e customer care, facendo leva su un modello operativo a piattaforma.

Inoltre, per cogliere le incredibili opportunità offerte dal processo di elettrificazione che caratterizzerà il prossimo decennio, è stata creata una nuova unità organizzativa globale, Enel X Global Retail, con il compito di realizzare

un'unica strategia commerciale e di marketing verso i clienti finali, integrando il mercato della commodity con le soluzioni "beyond commodity" offerte dai business di Enel X. La nostra leadership si fortifica nel segmento Business to Government, nei servizi di gestione attiva della domanda per i nostri clienti industriali e nelle soluzioni di stoccaggio dell'energia proprie del segmento Business to Business.

Nell'ottica di accelerare ulteriormente l'elettrificazione dei trasporti, abbiamo lanciato la nuova Enel X Way, con l'obiettivo di dare ancora più forza allo sviluppo della mobilità elettrica, business chiave per la transizione energetica.

Nell'ambito delle operazioni straordinarie, a dicembre 2021 ha avuto luogo il closing dell'operazione di cessione del 50% del capitale sociale di Open Fiber, detenuto da Enel, a favore di Macquarie Infrastructure and Real Assets e di CDP Equity, che ne hanno rilevato rispettivamente il 40% e il 10%.

Dal punto di vista finanziario si registra l'emissione, il 4 marzo 2021, di un'obbligazione ibrida perpetua equity-accounted per un importo di 2,25 miliardi di euro. L'operazione ha aumentato il portafoglio ibrido del Gruppo, portandolo a circa 5,6 miliardi di euro, rafforzando e ottimizzando ulteriormente la struttura patrimoniale del Gruppo.

Nel periodo compreso tra giugno e settembre 2021 sono stati emessi da parte di Enel prestiti obbligazionari "sustainability linked" in euro e in dollari statunitensi per un importo totale equivalente a circa 10,1 miliardi di euro. Tali emissioni sono legate al raggiungimento dell'obiettivo di sostenibilità di Enel relativo alla riduzione di emissioni dirette di gas serra (Scope 1), e in linea con il "Sustainability-Linked Financing Framework" del Gruppo, aggiornato a gennaio 2021.

Contestualmente, Enel ha eseguito operazioni di riacquisto e cancellazione di prestiti obbligazionari in circolazione non legati al perseguimento di obiettivi SDG tramite due operazioni di offerta pubblica di acquisto volontaria e l'esercizio di apposite opzioni

**10,1**  
miliardi di euro  
**Prestiti obbligazionari "sustainability linked" emessi tra giugno e settembre 2021**

**55%**  
**Finanziamenti sostenibili su indebitamento lordo totale**

di riacquisto per un importo complessivo in euro pari a circa 7,4 miliardi.

I programmi di emissione e riacquisto di titoli obbligazionari hanno consentito il raggiungimento di un rapporto tra le fonti di finanziamento sostenibile e l'indebitamento lordo totale del Gruppo pari a circa 55%, riducendo contestualmente il costo dell'indebitamento del Gruppo

all'attuale 3,5%.

Inoltre, il 5 marzo 2021 Enel ha firmato con un pool di banche una linea di credito revolving per un importo pari a 10 miliardi di euro e con durata di cinque anni. La linea di credito è legata al Key Performance Indicator (KPI) relativo alle emissioni dirette di gas a effetto serra.

## Strategia e previsioni per il 2022-2024

Nello scorso decennio abbiamo visto come lo sviluppo delle rinnovabili sia stato il trend dominante nella generazione di energia grazie alla riduzione dei costi, consentendo alla decarbonizzazione di procedere a un ritmo più spedito.

Allo stesso modo ci aspettiamo che il processo di elettrificazione caratterizzi il decennio in corso, delineandosi come elemento cruciale per evitare le gravi conseguenze di un aumento della temperatura superiore a 1,5 °C rispetto ai livelli preindustriali.

Attraverso l'elettrificazione, infatti, i clienti convertiranno gradualmente i propri consumi energetici verso il vettore elettricità, con miglioramenti a livello di spesa, efficienza, emissioni e stabilità dei prezzi.

Con il nuovo Piano Strategico il Gruppo ha confermato il percorso verso il 2030 già tracciato, incrementando del 6% gli investimenti previsti nel precedente piano industriale fino a circa 210 miliardi di euro tra investimenti diretti e di terze parti.

Il Gruppo ha confermato l'utilizzo di due modelli di business differenti (Ownership e Stewardship) per il raggiungimento degli obiettivi definiti, da applicare a seconda della geografia di interesse e del contesto operativo.

La strategia e il posizionamento del Gruppo previsto al 2030 hanno consentito di anticipare di 10 anni, dal 2050 al 2040, l'impegno "Net Zero" sia per le emissioni dirette sia per quelle indirette. In particolare, relativamente alla generazione di energia e alla vendita di elettricità e gas naturale ai clienti finali, Enel si è impegnata a raggiungere un valore di zero emissioni, senza ricorrere a misure di rimozione della

CO<sub>2</sub> o soluzioni nature-based come la riforestazione.

Il Piano tramite il quale il Gruppo prevede di anticipare questo ambizioso traguardo si basa sull'implementazione di alcuni fondamentali passaggi strategici: (i) la previsione di abbandonare la generazione a carbone entro il 2027 e quella a gas entro il 2040, sostituendo il portafoglio termoelettrico con nuova capacità rinnovabile oltre ad avvalersi dell'ibridazione delle rinnovabili con soluzioni di accumulo; (ii) entro il 2040 l'elettricità venduta dal Gruppo sarà prodotta al 100% da rinnovabili ed entro lo stesso anno il Gruppo uscirà dall'attività di vendita retail di gas.

A supporto dei target di lungo termine, nel periodo 2022-2024 il Gruppo prevede di investire direttamente circa 45 miliardi di euro, di cui 43 miliardi di euro attraverso il modello di Ownership, prevalentemente nella crescita e nel miglioramento delle reti e nello sviluppo delle rinnovabili, e circa 2 miliardi di euro attraverso quello di Stewardship, mobilitando al contempo 8 miliardi di euro di terze parti.

Circa il 94% degli investimenti 2022-2024 su base consolidata risulta in linea con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite e si stima che tali investimenti saranno allineati ai criteri della tassonomia europea in una percentuale superiore all'85%.

Il Gruppo prevede di incrementare la capacità rinnovabile gestita a circa 77 GW a fine 2024, arrivando quindi ad avere circa il 77% della produzione a zero emissioni, con una diminuzione delle emissioni specifiche di gas serra di oltre il 35% nello stesso periodo.

Nelle reti di distribuzione l'accelerazione

**210**  
miliardi di euro  
Investimenti  
diretti e di terze  
parti al 2030



degli investimenti, grazie anche alle opportunità create dai Piani Nazionali di Ripresa e Resilienza lanciati dall'Unione Europea, porterà a una crescita della Regulated Asset Base (RAB) di Gruppo del 14%, che raggiungerà circa 49 miliardi di euro nel 2024, consentendo di raggiungere un totale di circa 81 milioni di clienti serviti, 4 dei quali grazie all'applicazione del modello di Stewardship.

La centralità dei nostri clienti nel modello di business del Gruppo rende un punto fermo del nostro Piano il margine integrato, ovvero il margine derivante dalla vendita di energia prodotta e acquistata, la cui corretta gestione presuppone di ottimizzare congiuntamente sia la fase di vendita sia quella di approvvigionamento. Rispetto ai risultati 2021 prevediamo che il margine integrato cresca di 1,6 volte entro il 2024. Ciò sarà accompagnato da una diminuzione di circa il 15% del costo complessivo dell'energia venduta rispetto al 2021.

Quanto ai risultati, il Gruppo prevede che nel 2024 l'EBITDA ordinario raggiunga un valore compreso tra i 21,0 e i 21,6 miliardi di euro, crescendo di circa l'11% rispetto ai risultati conseguiti nel 2021. Al contempo, si prevede che l'utile netto ordinario aumenti di circa il 20% dai 5,6 miliardi di euro nel 2021 a un valore compreso fra 6,7 e 6,9 miliardi di euro nel 2024.

La politica dei dividendi di Enel per il periodo resta semplice, prevedibile e attraente. È previsto che gli azionisti ricevano un dividendo per azione (DPS) fisso che si prevede cresca del 13% dal 2021 al 2024, fino a raggiungere 0,43 €/azione.

# Indice

## LETTERA AGLI AZIONISTI E AGLI ALTRI STAKEHOLDER

6



### RELAZIONE SULLA GESTIONE 14

Modello organizzativo di Enel	16
Gli azionisti di Enel	19
Organi sociali	20
Il titolo Enel	23
Attività di Enel SpA	26
Fatti di rilievo del 2021	27
Definizione degli indicatori di performance	32
Andamento economico-finanziario di Enel SpA	33
Risultati delle principali società controllate	38
Centralità delle persone	42
Ricerca e sviluppo	49
Principali rischi e opportunità	51
Prevedibile evoluzione della gestione	58
Altre informazioni	60
Il sistema di incentivazione	63




### CORPORATE GOVERNANCE 64

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari	66
--	----

**Guida alla navigazione  
del documento**

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

 Torna al menu generale

 Vai a...

 Ricerca


 Stampa


 Indietro/avanti

 Conto economico

 Stato patrimoniale

 Rendiconto finanziario

 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

 Prospetto dell'utile complessivo rilevato nell'esercizio
**BILANCIO DI ESERCIZIO 68**

Prospetti contabili 70

Note di commento 77

Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto 170

**RELAZIONI 172**

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti di Enel SpA 174

Relazione della Società di revisione 190

Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea ordinaria 195



# 1. Relazione sulla gestione

## La politica dei dividendi

La politica dei dividendi di Enel per il periodo resta semplice, prevedibile e attraente.

È previsto che gli azionisti riceveranno un dividendo per azione fisso che si prevede cresca del 13% dal 2021 al 2024, fino a raggiungere 0,43 €/azione.

## Cessione del 50% del capitale di Open Fiber

Nell'ambito delle operazioni straordinarie, a dicembre 2021 ha avuto luogo il closing dell'operazione di cessione del 50% del capitale sociale di Open Fiber SpA, detenuto da Enel, in favore di Macquarie Asset Management e di CDP Equity SpA.

## Crescita delle fonti di finanziamento sostenibili

In linea con il "Sustainability-Linked Financing Framework" e in vista del raggiungimento dell'obiettivo di sostenibilità di Enel circa la riduzione di emissioni dirette di gas serra (Scope 1), è sempre più ampio il ricorso a strumenti di finanza sostenibile.

<sup>1</sup> Relazione sulla gestione

<sup>2</sup> Corporate governance

<sup>3</sup> Bilancio di esercizio

<sup>4</sup> Relazioni





# Modello organizzativo di Enel



Il Gruppo Enel ha adottato un modello organizzativo a matrice articolato in:

- cinque Linee di Business Globali, responsabili in tutte le geografie del Gruppo di sviluppare, costruire, operare e mantenere gli asset, svolgere le attività di trading, nonché sviluppare e gestire il portafoglio di nuovi prodotti e servizi (oltre alla commodity);
- quattro Aree e due Paesi, responsabili di gestire le relazioni con i clienti, le istituzioni e le autorità regolatorie, le vendite di elettricità, gas e di nuovi prodotti e servizi a livello Paese; di fornire servizi e attività di staff alle Linee di Business Globali presenti nel Paese di riferimento, integrando le attività delle Linee di Business presenti nei Paesi;
- tre Funzioni Globali di Servizio, responsabili della gestione integrata di tutte le attività di Gruppo relative allo sviluppo e alla governance delle soluzioni digitali, degli acquisti e dei processi relativi ai clienti

La Holding è focalizzata sulle attività che presentano un rilevante contenuto di indirizzo, coordinamento e controllo nei confronti del Gruppo.

Tramite le sue Funzioni di Administration, Finance and Control, People and Organization, Communications, Legal and Corporate Affairs, Innovability (Innovation and Sustainability) e Audit, la Holding ha l'obiettivo di:

- gestire le attività che presentano un potenziale di creazione di valore significativo per il Gruppo;
- gestire le attività aventi lo scopo di proteggere il Gruppo da eventi che potrebbero avere un impatto negativo in termini economici, di immagine, di continuità del business;
- supportare il Vertice aziendale e le Linee di Business/Funzioni/Aree/Paesi nelle decisioni strategiche chiave in merito alle suddette attività e nel relativo controllo strategico.

## Funzione Administration, Finance and Control

La Funzione Administration, Finance and Control ha la mission di:

- gestire i processi di pianificazione strategica, pianificazione industriale, budgeting e reporting per il Gruppo; monitorare l'evoluzione dei risultati operativi e finanziari del Gruppo, identificando gli scostamenti e suggerendo le possibili azioni correttive;
- supportare il Comitato Investimenti di Gruppo nella valutazione delle proposte di investimento;
- condurre le operazioni M&A;
- definire la struttura ottimale del capitale di Gruppo e la composizione del debito, gestire i finanziamenti, la liquidità e le relazioni con il sistema bancario internazionale, le istituzioni finanziarie, gli investitori e gli analisti

La Holding esercita il proprio ruolo di indirizzo, coordinamento e controllo sostanzialmente attraverso due modalità:

- la gestione diretta in cui, oltre a svolgere il ruolo di indirizzo, coordinamento e controllo, ha anche un ruolo di responsabilità totale o prevalente nella esecuzione delle attività (per es., finanza, M&A ecc.);
- la gestione indiretta in cui ha un ruolo di indirizzo e supervisione mentre l'esecuzione delle attività è essenzialmente delegata alle Linee di Business/Funzioni/Aree/Paesi sulla base di policy, processi e linee guida. Il ruolo di supervisione viene garantito attraverso processi di controllo ex-post.

Inoltre, al fine di assicurare un efficace livello di coordinamento e sviluppo delle suddette attività, è previsto un rapporto tra le Funzioni di Holding sopra definite e le corrispondenti Funzioni di staff a livello di Linea di Business/Funzione/Area/Paese. Tale rapporto prevede che il Responsabile della Funzione di Holding gestisca congiuntamente al Responsabile della Linea di Business/Funzione/Area/Paese i processi di nomina, valutazione e sviluppo del responsabile della corrispondente Funzione di Holding a livello di Linea di Business/Funzione/Area/Paese.

Ciascuna Funzione di Holding ha la responsabilità della definizione di policy, processi, procedure e assetto organizzativo, per quanto di propria competenza, per l'intero Gruppo. Le Funzioni di Holding hanno anche il compito di supervisionare e gestire le famiglie professionali nelle rispettive Funzioni a livello Linea di Business/Funzione/Area/Paese.

Di seguito, in sintesi, le principali responsabilità attribuite alla Holding, da quest'ultima esercitate nel rispetto delle norme di diritto societario e dell'autonomia gestionale delle società controllate quotate e/o sottoposte a regime di separazione funzionale, vigenti nei vari Paesi.

e gestire il rischio finanziario e le coperture assicurative per l'intero Gruppo;

- redigere il Bilancio di Enel SpA e definire le linee guida e policy per la redazione dei bilanci delle società del Gruppo;
- gestire gli adempimenti fiscali per Enel SpA e la pianificazione fiscale, linee guida e policy per il Gruppo;
- monitorare e controllare i rischi relativi alle commodity, finanziari e strategici e qualsiasi rischio che possa potenzialmente influenzare il valore del Gruppo, con l'obiettivo di ottimizzare o minimizzare il loro impatto.



## Funzione People and Organization

La Funzione People and Organization ha la mission di:

- definire i modelli organizzativi in linea con le strategie di Gruppo, guidando i programmi di gestione del cambiamento;
- gestire il budget e il piano pluriennale della Funzione a livello di Gruppo, definendo le linee guida e gli obiettivi; definire le linee guida del Gruppo per il processo di compensation e benefit; gestire le relazioni industriali;
- sviluppare le competenze tecniche, professionali e manageriali del Gruppo in funzione delle esigenze del business, promuovendo integrazione trasversale e culturale;
- definire le strategie e le linee guida del Gruppo per la gestione della salute, della sicurezza, dell'ambiente, della qualità e della security, assicurando la loro implementazione a livello Gruppo.

## Funzione Communications

La Funzione Communications ha la mission di:

- sviluppare e gestire a livello globale l'identità del marchio Enel, facendo leva sulle risorse, le competenze e le eccellenze operative del Gruppo;
- gestire le relazioni con i media globali;
- sviluppare e gestire la comunicazione interna dei contenuti locali e globali e definire le linee guida da applicare a livello di Paese;
- gestire e ottimizzare i canali di comunicazione online di Gruppo, compresi i siti web e i social di Gruppo.

## Funzione Legal and Corporate Affairs

La Funzione Legal and Corporate Affairs ha la mission di:

- fornire assistenza e supporto legale a tutto il Gruppo, identificando e gestendo le tematiche legali e le attività di contenzioso e assicurando la conformità delle attività svolte dalle società del Gruppo rispetto alla legge e alla regolamentazione applicabile;
- gestire il sistema di corporate governance e fornire consulenza in materia (incluse le relazioni con le Autorità di vigilanza del mercato finanziario e la gestione degli organi sociali e del sistema delle procure).

## Funzione Innovability (Innovation and Sustainability)

La Funzione Innovability (Innovation and Sustainability) ha la mission di:

- promuovere la condivisione e lo sviluppo di nuove idee su possibili modelli di business e nuove tecnologie, garantendo un monitoraggio strutturato sulle proposte dalla loro ricezione, all'incubazione dell'idea fino alla sua valorizzazione finale, coordinando le varie Linee di Business Globali e Funzioni di Servizio;
- promuovere e identificare potenziali startup e partnership, in collaborazione con le Linee di Business Globali e i Paesi;
- promuovere, coordinare e supportare progetti innovativi tra le Linee di Business Globali;
- promuovere e consolidare la strategia di Gruppo sull'innovazione e realizzare un'adeguata reportistica sulle attività di innovazione all'interno del Gruppo;
- definire il Piano di Sostenibilità del Gruppo, fissando obiettivi specifici e monitorando il raggiungimento dei relativi risultati; curare i rapporti del Gruppo con gli organismi internazionali in materia di CSR, gestendo i progetti CSR/CSV a livello di Gruppo.

## Funzione Audit

La Funzione Audit ha la mission di:

- valutare sistematicamente e indipendentemente l'efficacia e l'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno del Gruppo Enel;
- supportare ciascuna parte del Gruppo nel monitoraggio dei rischi e nell'identificazione di azioni di mitigazione.



## Gli azionisti di Enel

Al 31 dicembre 2021 il capitale sociale di Enel SpA, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 10.166.679.946 euro, rappresentato da altrettante azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna ed è invariato rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2020. Nel corso del 2021 la Società ha acquistato azioni proprie per un numero complessivo pari a 1.620.000, a servizio del Piano di incentiva-

zione di lungo termine (Piano LTI) per il 2021 destinato al management di Enel e/o di società da essa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile. Considerando le azioni proprie già in portafoglio, Enel SpA detiene complessivamente n. 4.889.152 azioni proprie, tutte a servizio dei Piani LTI per il 2019, per il 2020 e per il 2021.

### Azionisti rilevanti

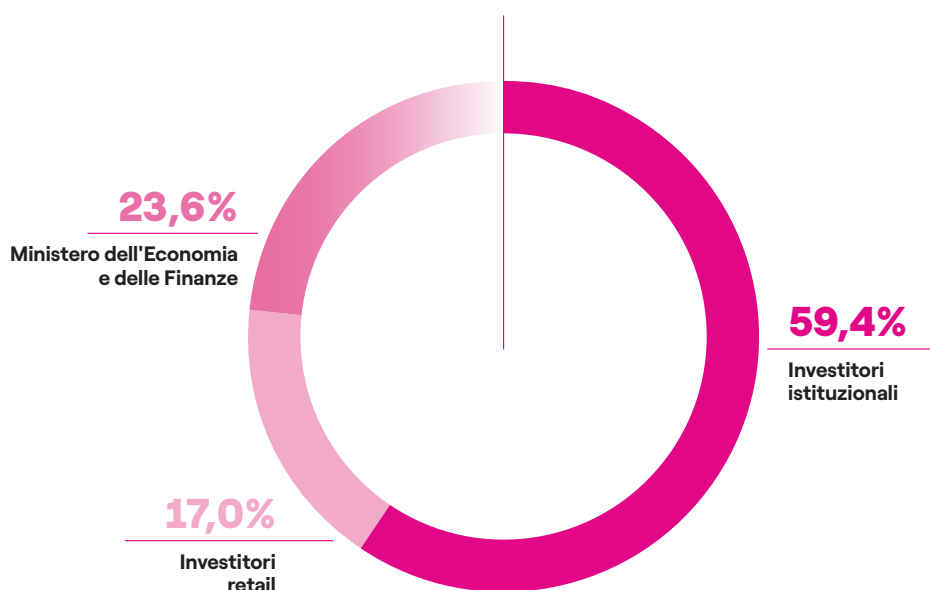
Al 31 dicembre 2021, in base alle risultanze del libro dei Soci e tenuto conto delle comunicazioni inviate alla CONSOB e pervenute alla Società ai sensi dell'art. 120 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle altre informazioni a disposizione, gli azionisti in possesso di una partecipazione superiore al 3% del capitale della Società

risultavano il Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 23,585% del capitale sociale), BlackRock Inc. (con il 5,000% del capitale sociale, posseduto a titolo di gestione del risparmio) e Capital Research and Management Company (con il 5,000% del capitale sociale, posseduto a titolo di gestione del risparmio).

### Composizione dell'azionariato

Enel è una società quotata dal 1999 sul mercato Euro-next Milan (già Mercato Telematico Azionario) organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA, nella cui compagine sociale figurano i principali fondi d'investimento internazionali, compagnie di assicurazione, fondi pensione e fondi etici.

Con riguardo agli investitori ESG (Environmental, Social e Governance), i fondi SRI rappresentano, al 31 dicembre 2021, circa il 14,6% del capitale sociale (in linea con il dato al 31 dicembre 2020), mentre gli investitori firmatari dei PRI (Principles for Responsible Investment) rappresentano il 46,6% del capitale sociale (vs 47,8% al 31 dicembre 2020).





## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

**PRESIDENTE**

Michele Crisostomo

**AMMINISTRATORE DELEGATO  
E DIRETTORE GENERALE**

Francesco Starace

**SEGRETARIO  
DEL CONSIGLIO**

Silvia Alessandra Fappani

**CONSIGLIERI**

Cesare Calari  
Costanza Esclapon de Villeneuve  
Samuel Leupold  
Alberto Marchi  
Mariana Mazzucato  
Mirella Pellegrini  
Anna Chiara Svelto

### Collegio Sindacale

**PRESIDENTE**

Barbara Tadolini

**SINDACI EFFETTIVI**

Romina Guglielmetti  
Claudio Sottoriva

**SINDACI SUPPLEMENTI**

Maurizio De Filippo  
Francesca Di Donato  
Piera Vitali

### Società di revisione

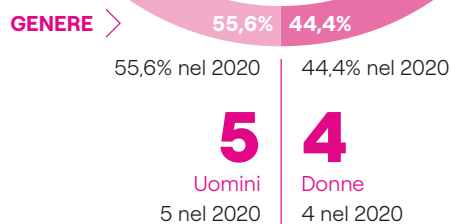
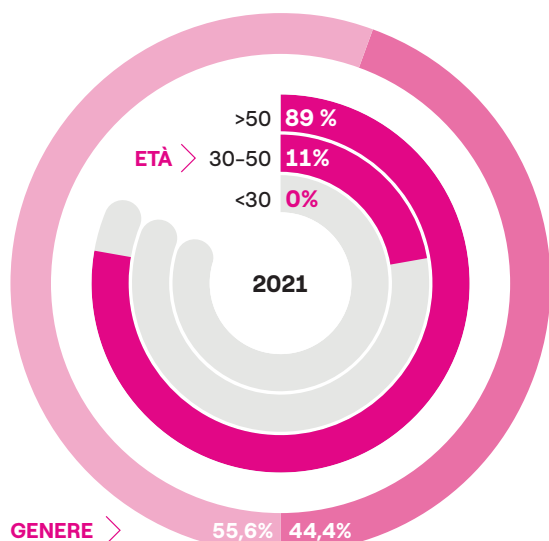
**KPMG SpA**

**Composizione  
del Consiglio  
di Amministrazione**

**1** membro esecutivo  
1 nel 2020

**8** membri non esecutivi  
8 nel 2020

di cui 8 indipendenti<sup>(1)</sup>  
7 nel 2020



**COMPETENZE**



(1) Il numero indicato per il 2020 si riferisce agli Amministratori qualificati come indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina delle società quotate italiane (Edizione 2018). Il numero indicato per il 2021 si riferisce agli Amministratori qualificati come indipendenti ai sensi del Codice italiano di Corporate Governance (Edizione 2020).



## Assetto dei poteri

### Consiglio di Amministrazione

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

ga opportuni per l'attuazione e il raggiungimento dell'oggetto sociale.

### Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale, presiede l'Assemblea, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle deliberazioni del Consiglio stesso. Al

Presidente sono inoltre riconosciute, in base a deliberazione consiliare del 15 maggio 2020, alcune ulteriori attribuzioni di carattere non gestionale.

### Amministratore Delegato

L'Amministratore Delegato ha anch'egli per statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale ed è inoltre investito, in base a deliberazione consiliare del 15 maggio 2020, di tutti i poteri per l'amministrazione della

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



# Il titolo Enel

## Enel e i mercati finanziari

	2021	2020
Margine operativo lordo per azione (euro) <sup>(1)</sup>	1,73	1,66
Risultato operativo per azione (euro) <sup>(1)</sup>	0,76	0,83
Risultato netto del Gruppo per azione (euro)	0,31	0,26
Risultato netto ordinario del Gruppo per azione (euro)	0,55	0,51
Dividendo unitario (euro) <sup>(2)</sup>	0,38	0,358
Patrimonio netto del Gruppo per azione (euro)	2,92	2,79
Prezzo massimo dell'anno (euro)	8,95	8,57
Prezzo minimo dell'anno (euro)	6,53	5,23
Prezzo medio del mese di dicembre (euro)	6,77	8,17
Capitalizzazione borsistica (milioni di euro) <sup>(3)</sup>	68.804	83.110
Numero di azioni al 31 dicembre (milioni) <sup>(4)</sup>	10.167	10.167

- (1) Ai soli fini comparativi si è proceduto a effettuare una riclassifica da proventi finanziari a ricavi, per un importo di 87 milioni di euro nel 2020, della componente rilevata a Conto economico legata alla rimisurazione al fair value delle attività finanziarie connesse ai servizi in concessione delle attività di distribuzione in Brasile rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 12. Tale ultima classificazione ha comportato effetti di pari importo sul risultato operativo. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 7 del Bilancio consolidato 2021.
- (2) Dividendo deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 19 maggio 2022 in unica convocazione; l'importo include l'acconto di 0,19 euro per azione deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 novembre 2021 e messo in pagamento a decorrere dal 26 gennaio 2022.
- (3) Calcolata sul prezzo medio del mese di dicembre.
- (4) Il numero di azioni include n. 4.889.152 azioni proprie nel 2021 e n. 3.269.152 azioni proprie nel 2020.

Corrente <sup>(1)</sup>			al 31.12.2021	al 31.12.2020
<b>Rating</b>				
Standard & Poor's	Outlook	STABLE	STABLE	STABLE
	M/L termine	BBB+	BBB+	BBB+
	Breve termine	A-2	A-2	A-2
Moody's	Outlook	STABLE	POSITIVE	POSITIVE
	M/L termine	Baa1	Baa1	Baa2
	Breve termine	-	-	-
Fitch	Outlook	STABLE	STABLE	STABLE
	M/L termine	BBB+	A-	A-
	Breve termine	F2	F2	F2

- (1) Dati aggiornati al 31 gennaio 2022.



Il contesto economico mondiale nel 2021 è stato caratterizzato da una generalizzata ripresa economica con una crescita stimata del PIL mondiale di circa il 5,8% su base annuale nel 2021. Tale recupero è stato reso possibile, soprattutto nei Paesi più sviluppati, attraverso un significativo supporto fiscale dei Governi e grazie a una rapida ed efficace campagna vaccinale.

Le riaperture a inizio 2021 hanno tuttavia generato forti squilibri tra domanda e offerta su scala globale causando forti distorsioni sulle catene di approvvigionamento e, di conseguenza, spingendo verso l'alto i prezzi delle materie prime e dei beni intermedi e di consumo.

Il PIL degli Stati Uniti, in aumento del 5,7% su base annuale nel 2021, è cresciuto nel secondo semestre meno delle attese di inizio anno.

Nell'Eurozona l'economia reale ha segnato una netta ripresa sia nel secondo sia nel terzo trimestre 2021, con il PIL annuale in crescita del 5,2%. Tuttavia, la ripresa economica ha rallentato nel quarto trimestre a causa di repentini aumenti dei prezzi energetici e di nuove ondate di casi per la variante Omicron che hanno spinto molti Paesi a reintrodurre chiusure delle attività e restrizioni sulla mobilità.

In America Latina la riapertura delle economie nazionali è coincisa con un aumento globale dei prezzi del cibo e dell'energia, un contesto di valute locali deboli e periodi di siccità grave in numerose zone rilevanti dell'area. Questi fenomeni hanno comportato un aumento del livello dei prezzi con l'inflazione attestata, in molti casi, ben al di sopra dei target delle banche centrali locali.

La ripresa economica si è riflessa anche sui mercati finanziari. I principali indici azionari europei hanno chiuso il 2021 positivamente; l'indice italiano FTSE-MIB +23,0%, l'indice spagnolo Ibex35 +7,9%, il DAX30 tedesco +15,8% e l'indice francese CAC40 +28,9%.

Il settore delle utility dell'area euro (EURO STOXX Utilities) ha chiuso l'esercizio con un incremento del 3,6%.

Infine, il titolo Enel ha concluso il 2021 con una quotazione di 7,046 euro per azione, con un decremento del 14,9% rispetto all'anno precedente.

Il 20 gennaio 2021 è stato liquidato un acconto sul divi-

dendo pari a 0,175 euro relativo agli utili 2020 e il 21 luglio 2021 è stato pagato il saldo del dividendo per lo stesso esercizio per un importo pari a 0,183 euro. L'ammontare totale dei dividendi distribuiti nel corso del 2021 è stato pari a 0,358 euro per azione, circa il 9% in più rispetto ai 0,328 euro distribuiti nel 2020.

In relazione all'utile netto ordinario relativo all'esercizio 2021, il 26 gennaio 2022 è stato pagato un acconto sul dividendo per un importo pari a 0,19 euro per azione, mentre il pagamento del saldo del dividendo è previsto il 20 luglio 2022.

Al 31 dicembre 2021 gli investitori istituzionali hanno ridotto la loro posizione rappresentando il 59,4% del capitale sociale (vs 62,3% al 31 dicembre 2020), mentre la quota degli investitori individuali è salita al 17,0% (vs 14,1% al 31 dicembre 2020). Rimane stabile al 23,6% la quota del Ministero dell'Economia e delle Finanze. I fondi SRI rappresentano circa il 14,6% del capitale sociale (essenzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2020) e il 24,6% degli investitori istituzionali (vs 23,4% al 31 dicembre 2020). Gli investitori firmatari dei PRI (Principles for Responsible Investment) rappresentano il 46,6% del capitale sociale (vs 47,8% al 31 dicembre 2020).

Per ulteriori informazioni si invita a visitare il sito web istituzionale ([www.enel.com](http://www.enel.com)) alla sezione Investitori (<https://www.enel.com/it/investitori/in-evidenza>) e a scaricare l'app "Enel Investor", dove possono essere reperite sia informazioni di carattere economico-finanziario (bilanci, relazioni semestrali e trimestrali, presentazioni alla comunità finanziaria, stime degli analisti e andamento delle contrattazioni di Borsa concernenti le azioni emesse da Enel e dalle principali società controllate quotate, rating e outlook assegnati dalle agenzie di credito), sia dati e documenti aggiornati di interesse per la generalità degli azionisti e degli obbligazionisti (comunicati stampa price sensitive, titoli obbligazionari in circolazione, programmi di emissioni obbligazionarie, composizione degli organi sociali di Enel, Statuto sociale e regolamento delle Assemblee, informazioni e documenti relativi alle Assemblee, procedure e altri documenti in tema di corporate governance, Codice Etico e modello organizzativo e gestionale).

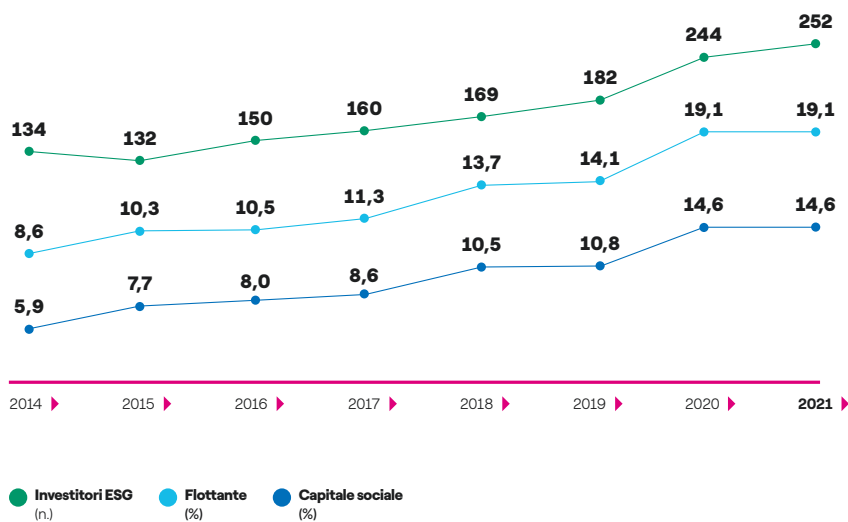
<sup>1</sup> Relazione sulla gestione

<sup>2</sup> Corporate governance

<sup>3</sup> Bilancio di esercizio

<sup>4</sup> Relazioni

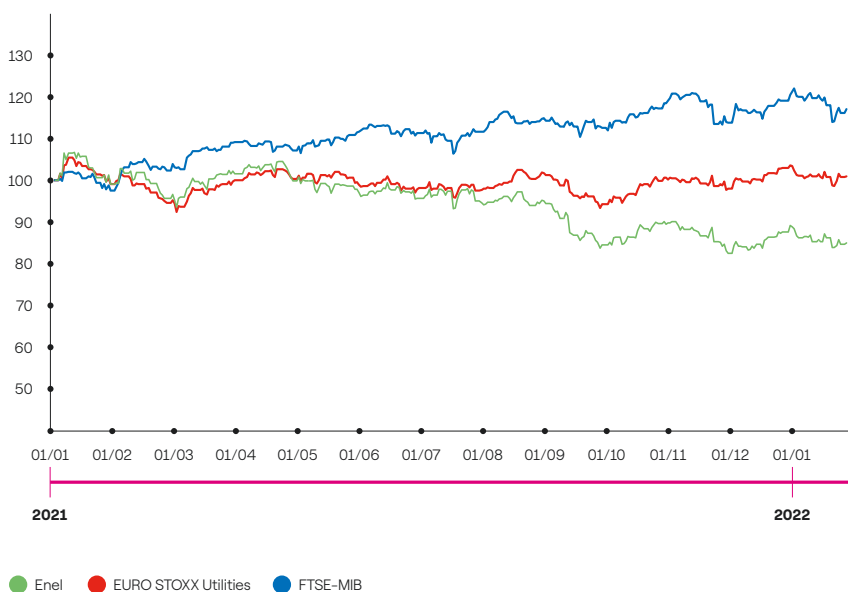
### Andamento degli investitori ESG



Sono anche disponibili punti di contatto specificamente dedicati agli azionisti individuali (numero telefonico: +39-0683054000; indirizzo di posta elettronica: azionisti.

retail@enel.com) e agli investitori istituzionali (numero telefonico: +39-0683051; indirizzo di posta elettronica: investor.relations@enel.com).

### Andamento titolo Enel e indici EURO STOXX Utilities e FTSE-MIB, dal 1° gennaio 2021 al 31 gennaio 2022 (base 100)



Fonte: Bloomberg.



## Attività di Enel SpA

Enel SpA, nella propria funzione di holding industriale, definisce gli obiettivi strategici a livello di Gruppo e di società controllate e ne coordina l'attività. Le attività che Enel SpA, nell'ambito della propria funzione di indirizzo e coordinamento, presta nei confronti delle altre società del Gruppo, anche in relazione alla struttura organizzativa adottata dalla Società, possono essere così sintetizzate:

- attività di Holding Functions, connesse al coordinamento dei processi di governance a livello di Gruppo:
  - Administration, Finance and Control;
  - People and Organization;

- Communications;
- Legal and Corporate Affairs;
- Innovability (Innovation and Sustainability);
- Audit.

Nell'ambito del Gruppo, Enel SpA sopperisce ai fabbisogni di liquidità principalmente con i flussi di cassa generati dalla gestione ordinaria e attraverso l'utilizzo di una pluralità di fonti di finanziamento, assicurando, inoltre, un'opportuna gestione delle eventuali eccedenze di liquidità.





## Fatti di rilievo del 2021

### Moody's migliora il rating a lungo termine di Enel a "Baa1"

In data 15 gennaio 2021 Moody's Investors Service (Moody's) ha annunciato di aver migliorato il rating sul debito a lungo termine di Enel SpA portandolo a "Baa1" rispetto al precedente "Baa2". Tra i principali elementi che hanno portato all'upgrade, Moody's ha individuato i seguenti:

- bassa volatilità degli utili sostenuta dalle grandi dimen-

sioni e dalla diversificazione geografica;

- stabilità degli utili garantita dal business regolato delle reti e dalla generazione contrattualizzata, che rappresentano l'80% dell'EBITDA del Gruppo;
- solidità finanziaria, con un indice funds from operations (FFO)/net debt superiore al 20%.

### Fusione di EGP Américas SpA in Enel Américas SA

Nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione societaria volta a integrare le attività rinnovabili non convenzionali del Gruppo Enel in Centro e Sud America (escluso il Cile) nella controllata quotata cilena Enel Américas SA, in data 1° febbraio 2021 si è realizzata la fusione per incorporazione

transfrontaliera di Enel Rinnovabili Srl nella società di diritto cileno, anch'essa interamente controllata da Enel SpA, EGP Américas SpA.

In data 1° aprile 2021 si è realizzata la fusione per incorporazione di EGP Américas SpA in Enel Américas SA.

### Emissione di nuove obbligazioni ibride per un ammontare complessivo di 2,25 miliardi di euro

In data 4 marzo 2021 la Società ha lanciato con successo sul mercato europeo l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido perpetuo multi-tranche denominato in euro destinato a investitori istituzionali, per un ammontare complessivo pari a 2,25 miliardi di euro (le "Nuove obbligazioni").

La nuova emissione rafforza e ottimizza la struttura patrimoniale del Gruppo con una componente incrementale di obbligazioni ibride, contribuendo così a sostenere la

crescita del Gruppo delineata nel Piano Strategico 2021-2023, che prevede investimenti diretti per circa 40 miliardi di euro nel periodo.

L'emissione è effettuata in esecuzione della delibera del 25 febbraio 2021 del Consiglio di Amministrazione della Società, il quale ha autorizzato l'emissione da parte di Enel, entro il 31 dicembre 2021, di uno o più prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi, per un importo massimo pari a 3 miliardi di euro.

### Enel sottoscrive la più grande linea di credito revolving "sustainability linked"

In data 5 marzo 2021 Enel SpA e la sua società controllata di diritto olandese Enel Finance International NV (EFI) hanno sottoscritto la più grande linea di credito revolving "sustainability linked" per un ammontare di 10 miliardi di

euro e una durata di cinque anni.

La linea di credito, che sarà utilizzata per soddisfare il fabbisogno finanziario del Gruppo, è legata al Key Performance Indicator relativo alle emissioni dirette di gas



a effetto serra (emissioni di CO<sub>2</sub> equivalente Scope 1 del Gruppo derivanti dalla produzione di elettricità e calore), contribuendo al raggiungimento dell'Obiettivo di Sviluppo Sostenibile (Sustainable Development Goal - SDG) delle Nazioni Unite SDG 13 "Climate Action" e in linea con il "Sustainability-Linked Financing Framework" del Gruppo,

rispetto al quale Vigeo Eiris ha rilasciato una Second-Party Opinion.

La linea di credito sostituisce la precedente linea di credito revolving da 10 miliardi di euro firmata da Enel ed EFI nel dicembre 2017 e presenta un costo complessivo inferiore rispetto alla precedente linea.

## Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale per le azioni e le American Depositary Shares di Enel Américas SA

Nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione societaria volta a integrare le attività rinnovabili non convenzionali del Gruppo Enel in Centro e Sud America (escluso il Cile) nella controllata quotata cilena Enel Américas SA, in data 15 marzo la Società, come preannunciato al mercato, ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sulle azioni ordinarie e sulle American Depositary Shares (ADS) di Enel Américas, fino a un massimo di 7608.631.104 azioni (comprese le azioni rappresentate da ADS), pari al 10% del capitale sociale a quella data della medesima società (l'OPA).

In particolare, l'OPA si è articolata in un'offerta pubblica di acquisto volontaria negli Stati Uniti e in un'offerta pubblica di acquisto volontaria in Cile.

Il periodo d'offerta ha avuto inizio il 15 marzo e si è concluso il 13 aprile 2021.

L'OPA era condizionata all'efficacia della fusione per incorporazione di EGP Américas SpA in Enel Américas SA, che si è realizzata il 1° aprile 2021.

Il corrispettivo complessivo massimo di circa 1.065,2 miliardi di pesos cileni (pari a circa 1,3 miliardi di euro - calcolati al tasso di cambio del 15 aprile 2021 di 847,87 pesos cileni per 1 euro) è stato finanziato dai flussi di cassa della gestione corrente e dalla capacità di indebitamento esistente.

A seguito del completamento dell'offerta pubblica di acquisto parziale volontaria e del perfezionamento della fusione di EGP Américas, Enel possiede circa l'82,3% del capitale sociale attualmente in circolazione di Enel Américas.

## Emissione di un "Sustainability-Linked Bond" da 3,25 miliardi di euro

In data 8 giugno 2021 Enel Finance International NV (EFI) ha collocato sul mercato Eurobond un "Sustainability-Linked Bond" da 3,25 miliardi di euro in tre tranches, legato al raggiungimento dell'obiettivo di sostenibilità di Enel relativo alla riduzione di emissioni dirette di gas serra (Scope 1), contribuendo all'Obiettivo di Sviluppo Sostenibile 13 delle Nazioni Unite ("Climate Action") e in linea con il "Sustainability-Linked Financing Framework" del Gruppo. Contestualmente, EFI ha lanciato un'offerta pubblica volontaria non vincolante per il riacquisto di quattro serie di obbligazioni convenzionali in circolazione che si è conclusa in data 15 giugno 2021.

Con la conclusione dell'offerta volontaria non vincolante lanciata l'8 giugno 2021, EFI ha riacquisito per cassa obbligazioni convenzionali in euro per un ammontare nominale complessivo pari a 1.069.426.000 di euro.

In linea con l'attuale Piano Strategico di Gruppo, l'operazione di liability management, insieme alla nuova emissione del "Sustainability-Linked Bond" multi-tranche lanciato lo scorso 8 giugno, accelererà ulteriormente il raggiungimento degli obiettivi di Gruppo legati al rapporto tra le fonti di finanziamento sostenibile e l'indebitamento lordo totale del Gruppo stesso, fissato al 48% nel 2023 e oltre il 70% nel 2030.

## **Acquisto di azioni proprie legato alla sostenibilità a servizio del Piano di incentivazione di lungo termine 2021**

In data 17 giugno 2021 Enel SpA ha comunicato che il Consiglio di Amministrazione della Società, in attuazione dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli azionisti del 20 maggio 2021, ha approvato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie, per un numero di azioni pari a 1,62 milioni (il Programma), equivalenti a circa lo 0,016% del capitale sociale di Enel.

Il Programma, avviato in data 18 giugno 2021 e conclusosi il 21 luglio, è al servizio del Piano di incentivazione di lungo termine per il 2021 destinato al management di Enel e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del

codice civile (Piano LTI 2021), anch'esso approvato dall'Assemblea del 20 maggio 2021.

Nell'ambito del Programma, sono state acquistate complessive n. 1.620.000 azioni Enel (pari allo 0,015934% del capitale sociale), al prezzo medio ponderato per il volume di 7,8737 euro per azione e per un controvalore complessivo di 12.755.459 euro.

Considerando le azioni proprie già in portafoglio, Enel detiene complessivamente al 31 dicembre 2021 n.4.889.152 azioni proprie, pari allo 0,048090% del capitale sociale.

## **Enel Finance International riacquista obbligazioni per un ammontare nominale complessivo di 6 miliardi di dollari USA**

Con data regolamento 23 luglio, Enel Finance International NV, la società finanziaria di diritto olandese controllata da Enel SpA, ha riacquistato per cassa quattro delle sue obbligazioni convenzionali, garantite da Enel, per un ammontare nominale complessivo di 6 miliardi di dollari statunitensi, a seguito dell'esercizio di un'opzione di rimborso prevista nei documenti di offerta delle rispettive obbligazioni.

Il riacquisto è stato effettuato nell'ambito della strategia

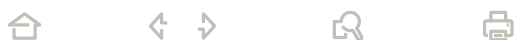
del Gruppo Enel per accelerare ulteriormente il raggiungimento dei suoi obiettivi legati al rapporto tra le fonti di finanziamento sostenibile e l'indebitamento lordo totale del Gruppo stesso, fissato al 48% nel 2023 e oltre il 70% nel 2030, e per ottimizzare la struttura delle passività del Gruppo mediante una gestione attiva delle scadenze e del costo del debito.

## **Enel colloca un "SustainabilityLinked Bond" da 3,5 miliardi di euro in tre tranche sul mercato Eurobond, lanciando contemporaneamente una Tender Offer su obbligazioni convenzionali denominate in dollari USA**

In data 21 settembre 2021 Enel Finance International NV (EFI) ha collocato sul mercato Eurobond un "Sustainability-Linked Bond" da 3,5 miliardi di euro in tre tranche, legato al raggiungimento dell'obiettivo di sostenibilità di Enel relativo alla riduzione di emissioni dirette di gas serra (Scope 1), contribuendo all'Obiettivo di Sviluppo Sostenibile 13 delle Nazioni Unite ("Climate Action") e in linea con il "Sustainability-Linked Financing Framework" del Gruppo. Contestualmente, EFI ha lanciato un'offerta pubblica volontaria non vincolante per il riacquisto parziale di tre serie di

obbligazioni convenzionali in circolazione che si è conclusa lo scorso 4 ottobre 2021, per un importo complessivo di circa 1,47 miliardi di dollari statunitensi, accelerando così il raggiungimento degli obiettivi di Gruppo legati al rapporto tra le fonti di finanziamento sostenibile e l'indebitamento lordo totale del Gruppo stesso.

In data 5 ottobre 2021, a seguito dei risultati alla Early Expiry Date della "Tender Offer" lanciata il 21 settembre, EFI ha riacquistato e cancellato obbligazioni convenzionali per un ammontare complessivo di 1,47 miliardi di dollari statunitensi.



## Cessione del 50% del capitale di Open Fiber per 2.650 milioni di euro

Facendo seguito a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 17 dicembre 2020 e del 30 aprile 2021, in data 3 dicembre si è perfezionata la cessione dell'intera partecipazione detenuta dalla Società in Open Fiber SpA, pari al 50% del capitale sociale, in favore di Macquarie Asset Management e di CDP Equity SpA (CDPE), a seguito del verificarsi di tutte le condizioni previste dai contratti con essi stipulati.

In particolare, a Macquarie Asset Management è stato ceduto il 40% del capitale di Open Fiber a fronte di un corrispettivo di circa 2.199 milioni di euro, di cui circa 79 milioni di euro a titolo di "ticking fee", calcolata dal 1° luglio 2021 fino al closing dell'operazione. Tale corrispettivo include il trasferimento dell'80% della porzione Enel dello "sharehol-

ders' loan" concesso a Open Fiber, comprensivo degli interessi maturati, pari a circa 248 milioni di euro.

Contestualmente a CDPE è stato ceduto il 10% del capitale di Open Fiber a fronte di un corrispettivo di circa 534 milioni di euro, di cui circa 4 milioni di euro a titolo di "ticking fee", calcolata dal 1° novembre 2021 fino al 30 novembre 2021. Tale corrispettivo include il trasferimento del 20% della porzione Enel dello "shareholders' loan" concesso a Open Fiber, comprensivo degli interessi maturati, pari a circa 62 milioni di euro.

Il corrispettivo complessivo incassato da Enel ammonta quindi a circa 2.733 milioni di euro, e ha comportato la rilevazione di un provento di 1.629 milioni di euro.

## Operazione di consent solicitation rivolta ai portatori di un bond ibrido

In data 28 ottobre Enel ha lanciato un'operazione di consent solicitation rivolta ai portatori di un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido emesso dalla Società da 900 milioni di euro, volta ad allinearne i termini e le condizioni a quelli dei prestiti obbligazionari emessi nel 2020 e 2021. In data 9 dicembre 2021 l'Assemblea dei portatori del prestito obbligazionario ha approvato le proposte di modifica dei termini e condizioni del prestito obbligazionario. In particolare, le modifiche approvate pre-

vedono, tra l'altro, che:

- il prestito obbligazionario, originariamente emesso con una scadenza determinata e di lungo periodo, diventerà esigibile e pagabile e dovrà dunque essere rimborsato dalla Società solo in caso di scioglimento o liquidazione della stessa;
- gli eventi di inadempimento, precedentemente previsti nel regolamento e nella ulteriore documentazione che disciplina il prestito obbligazionario, sono eliminati.

## Il CdA di Enel delibera l'emissione di prestiti obbligazionari ibridi fino a un massimo di 3 miliardi di euro

In data 16 dicembre il Consiglio di Amministrazione di Enel ha autorizzato l'emissione da parte di Enel, entro il 31 dicembre 2022, di uno o più prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi, anche di natura perpetua, per un importo massimo pari al controvalore di 3 miliardi di euro, da collocare esclusivamente presso investitori istituzionali, europei ed extraeuropei, anche attraverso private placements.

Il Consiglio di Amministrazione di Enel, con la medesima deliberazione, ha inoltre revocato per la parte non ancora eseguita, pari a circa 0,75 miliardi di euro, la precedente delibera del 25 febbraio 2021 relativa all'emissione di uno o più prestiti obbligazionari da parte della Società, fatti salvi tutti gli effetti relativi alle emissioni già effettuate.

I nuovi prestiti, ove emessi, avranno la finalità di rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo e/o rifinanziare obbligazioni ibride di Enel in circolazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre demandato all'Amministratore Delegato il compito di decidere in merito all'emissione delle nuove obbligazioni e alle rispettive caratteristiche e, quindi, di fissare per ogni emissione, tenendo conto dell'evoluzione delle condizioni di mercato, i tempi, l'importo, la valuta, il tasso di interesse e gli ulteriori termini e condizioni, nonché le modalità di collocamento e l'eventuale quotazione presso mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione.

## Enel insieme con Intesa Sanpaolo per acquistare Mooney e creare una fintech europea

In data 23 dicembre 2021 Enel SpA, attraverso la società interamente controllata Enel X Srl, e Intesa Sanpaolo SpA, attraverso la controllata Banca 5 SpA, hanno siglato un accordo con Schumann Investments SA, società controllata dal fondo internazionale di private equity CVC Capital Partners Fund VI, per l'acquisizione del 70% del capitale sociale del Gruppo Mooney SpA, società fintech operante nei servizi di proximity banking e payments. In particolare, Enel X acquisirà il 50% del capitale di Mooney, mentre Banca 5, che attualmente già detiene il 30% del capitale di Mooney, aumenterà la propria partecipazione al 50%, venendosi in tal modo a creare un controllo congiunto di entrambe le parti su Mooney.

L'accordo, basato su un enterprise value del 100% di Mooney di 1.385 milioni di euro, prevede il riconoscimento al closing da parte di Enel X di un corrispettivo compreso tra 334 milioni di euro e 361 milioni di euro; tale corrispettivo è costituito da 220 milioni di euro per la parte di equity e da una componente variabile legata a un meccanismo di aggiustamento del prezzo al closing. Contestualmente Intesa Sanpaolo pagherà al closing un corrispettivo compreso tra 88 milioni di euro e 94 milioni di euro; tale corrispettivo è costituito a sua volta da 88 milioni di euro per l'equity, cui si aggiunge una componente variabile legata a un meccanismo di aggiustamento del prezzo al closing.





## Definizione degli indicatori di performance

Al fine di illustrare i risultati economici della Società analizzando la struttura patrimoniale e finanziaria, sono stati predisposti distinti schemi riclassificati diversi dai prospetti previsti dai principi contabili IFRS-EU adottati dal Gruppo e da Enel SpA e contenuti rispettivamente nel Bilancio consolidato e nel Bilancio di esercizio. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del Bilancio consolidato e del Bilancio di esercizio e che il management ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo e della Capogruppo, nonché rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal business.

In merito a tali indicatori, il 29 aprile 2021 la CONSOB ha emesso il Richiamo di Attenzione n. 5/21 che rende applicabili gli Orientamenti emanati il 4 marzo 2021 dalla European Securities and Markets Authority (ESMA) in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 (c.d. "Regolamento sul Prospetto") che trovano applicazione dal 5 maggio 2021.

Gli Orientamenti aggiornano le precedenti Raccomandazioni CESR (ESMA/2013/319, nella versione rivisitata del 20 marzo 2013) a esclusione di quelle riguardanti gli emittenti che svolgono attività speciali di cui all'Allegato n. 29 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980, le quali non sono state convertite in Orientamenti e rimangono tuttora applicabili.

A partire dal 5 maggio 2021, pertanto, i riferimenti contenuti in precedenti comunicazioni della CONSOB alle sopra richiamate Raccomandazioni CESR sul prospetto s'intendono sostituiti con gli Orientamenti ESMA in oggetto, ivi inclusi i riferimenti presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 in materia di posizione finanziaria netta.

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

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

**Margine operativo lordo:** rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e impairment".

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

- delle "Attività per imposte anticipate";
- dei "Crediti finanziari diversi" inclusi nelle "Altre attività finanziarie non correnti";
- dei "Finanziamenti a lungo termine";
- dei "Benefici ai dipendenti";
- dei "Fondi rischi e oneri (quota non corrente)";
- delle "Passività per imposte differite".

**Capitale circolante netto:** definito quale differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti" a esclusione:

- della "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine", dei "Cash collaterali"; degli "Altri crediti finanziari" inclusi nelle "Altre attività finanziarie correnti";
- delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti";
- dei "Finanziamenti a breve termine" e delle "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine";
- dei "Fondi rischi e oneri (quota corrente)";
- degli "Altri debiti finanziari" inclusi nelle "Altre passività correnti".

**Capitale investito lordo:** determinato quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette" e del "Capitale circolante netto", delle "Passività per imposte differite" e delle "Attività per imposte anticipate".

**Capitale investito netto:** determinato quale somma algebrica del "Capitale investito lordo" e dei "Fondi rischi e oneri".

**Indebitamento finanziario netto:** rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato:

- dai "Finanziamenti a lungo termine" e dai "Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine" e tenendo conto dei "Debiti finanziari a breve" inclusi nelle "Altre passività correnti";
- al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti";
- al netto della "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine", dei "Cash collaterali"; degli "Altri crediti finanziari" inclusi nelle "Altre attività finanziarie correnti";
- al netto dei "Crediti finanziari diversi" inclusi nelle "Altre attività finanziarie non correnti".

# Andamento economico-finanziario di Enel SpA

## Risultati economici

La gestione economica di Enel SpA degli esercizi 2021 e 2020 è sintetizzata nel seguente prospetto.

Milioni di euro			
	2021	2020	2021-2020
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	125	116	9
Altri proventi	1.644	12	1.632
<b>Totale</b>	<b>1.769</b>	<b>128</b>	<b>1.641</b>
<b>Costi</b>			
Acquisti di materiali di consumo	1	-	1
Servizi e godimento beni di terzi	197	171	26
Costo del personale	179	118	61
Altri costi operativi	14	13	1
<b>Totale</b>	<b>391</b>	<b>302</b>	<b>89</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.378</b>	<b>(174)</b>	<b>1.552</b>
Ammortamenti e impairment	734	189	545
<b>Risultato operativo</b>	<b>644</b>	<b>(363)</b>	<b>1.007</b>
<b>Proventi/(Oneri) finanziari netti e da partecipazioni</b>			
Proventi da partecipazioni	4.451	3.148	1.303
Proventi finanziari	1.313	1.591	(278)
Oneri finanziari	1.760	2.172	(412)
<b>Totale</b>	<b>4.004</b>	<b>2.567</b>	<b>1.437</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.648</b>	<b>2.204</b>	<b>2.444</b>
Imposte	(114)	(122)	8
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.762</b>	<b>2.326</b>	<b>2.436</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si riferiscono ai ricavi per prestazioni rese alle società controllate per servizi manageriali, per servizi di assistenza informatica e per altre prestazioni. La variazione positiva di 9 milioni di euro è da ricondurre all'incremento dei ricavi relativi ai servizi informatici (16 milioni di euro), che compensa la riduzione dei ricavi per altre prestazioni (4 milioni di euro) e dei ricavi per prestazioni di servizi manageriali (3 milioni di euro).

Gli altri proventi comprendono la plusvalenza di 1.629 milioni di euro rilevata a seguito della cessione dell'intera partecipazione detenuta nella società a controllo congiunto Open Fiber SpA, pari al 50% del capitale sociale, in favore di Mac-

quarie Asset Management (40%) e di CDP Equity SpA (10%) e il riaddebito dei costi per personale di Enel SpA in distacco presso altre società del Gruppo per 14 milioni di euro.

I costi per acquisti di materiali di consumo non presentano variazioni sostanziali rispetto all'esercizio precedente.

I costi per servizi e godimento beni di terzi riguardano prestazioni ricevute da terzi per 67 milioni di euro e da società del Gruppo per 130 milioni di euro.

Le prestazioni da terzi sono riferite principalmente a servizi di comunicazione, prestazioni professionali e tecniche, consulenze strategiche, di direzione e organizzazione



aziendale, prestazioni legali e notarili nonché a servizi informatici. Le prestazioni da società del Gruppo sono riferibili essenzialmente alle controllate Enel Global Services Srl ed Enel Italia SpA e sono relative a servizi di assistenza sistemica e applicativa, a servizi manageriali, a servizi di gestione amministrativa, a servizi di amministrazione del personale nonché a servizi connessi alla gestione degli automezzi a uso promiscuo e altri servizi connessi alla persona.

Il *costo del personale* ammonta complessivamente a 179 milioni di euro, con un incremento pari a 61 milioni di euro rispetto al 2020, riferibile principalmente ai costi per i piani di incentivo all'esodo del personale adottati dall'azienda.

Gli *altri costi operativi* non presentano variazioni sostanziali rispetto all'esercizio precedente.

Il **marginale operativo lordo**, positivo per 1.378 milioni di euro, presenta rispetto al periodo a raffronto un incremento di 1.552 milioni di euro, da ricondurre alla variazione positiva degli altri proventi, compensata in parte dall'incremento dei costi del personale e dei costi per servizi e godimento beni di terzi.

Gli *ammortamenti e impairment*, pari a 734 milioni di euro, registrano un incremento di 545 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

La voce accoglie le rettifiche di valore delle partecipazioni detenute nelle società controllate Enel Green Power SpA (497 milioni di euro), E-Distributie Muntenia SA (145 milioni di euro), E-Distributie Banat SA (65 milioni di euro), E-Distributie Dobrogea SA (60 milioni di euro), Enel Global Thermal Generation Srl (19 milioni di euro), Enel Investment Holding BV (1 milione di euro) ed Enelpower SpA (1 milione di euro).

La voce inoltre comprende i ripristini di valore delle partecipazioni detenute nelle società controllate Enel Global Trading SpA (43 milioni di euro), Enel Italia SpA (41 milioni di euro) ed Enel Innovation Hubs Srl (7 milioni di euro).

Gli ammortamenti, pari a 37 milioni di euro, sono riferiti alle attività materiali per 4 milioni di euro e alle attività immateriali per 33 milioni di euro.

Nel 2020 gli ammortamenti e impairment erano pari a 189 milioni di euro e si riferivano principalmente a rettifiche di valore delle partecipazioni detenute in società controllate in Romania.

Il **risultato operativo**, positivo per 644 milioni di euro, è in miglioramento di 1.007 milioni di euro rispetto al 2020. Tale variazione è da ricondurre alla rilevazione nella voce "Altri

proventi" della plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione nella società a controllo congiunto Open Fiber SpA, compensata in parte dall'incremento delle rettifiche di valore effettuate nel 2021 sulle partecipazioni e dall'aumento del costo del personale e dei costi per servizi e godimento beni di terzi.

I *proventi da partecipazioni*, pari a 4.451 milioni di euro, si riferiscono ai dividendi deliberati dalle società controllate e collegate per 4.409 milioni di euro, dalle società a controllo congiunto per 41 milioni di euro e da altre partecipate per 1 milione di euro. Rispetto all'esercizio precedente, i proventi da partecipazioni si incrementano di 1.303 milioni di euro, per effetto sostanzialmente dei maggiori dividendi distribuiti dalla società controllata Enel Italia SpA a seguito del conferimento a quest'ultima delle partecipazioni detenute nelle società controllate italiane avvenuto all'inizio dell'esercizio 2020.

Gli *oneri finanziari netti* ammontano a 447 milioni di euro e riflettono essenzialmente gli interessi passivi sull'indebitamento finanziario (619 milioni di euro), in parte compensati dai proventi finanziari netti da contratti derivati per 182 milioni di euro.

Rispetto al precedente esercizio, gli oneri finanziari netti diminuiscono di 134 milioni di euro, per effetto della variazione positiva dei proventi finanziari netti da strumenti derivati (510 milioni di euro) in parte compensata dagli altri oneri finanziari netti connessi all'andamento negativo dei cambi (376 milioni di euro).

Le *imposte sul reddito dell'esercizio* evidenziano un risultato positivo di (114) milioni di euro, per effetto principalmente della riduzione della base imponibile IRES rispetto al risultato civilistico *ante* imposte, dovuta all'esclusione del 95% dei dividendi percepiti dalle società controllate e della plusvalenza realizzata a seguito della cessione di Open Fiber SpA e alla deducibilità degli interessi passivi di Enel SpA in capo al consolidato fiscale di Gruppo in base alle disposizioni in materia di IRES (art. 96 del Tuir).

Rispetto al precedente esercizio, la variazione di 8 milioni di euro è da ricondurre alla riduzione del reddito imponibile IRES stimato.

Il **risultato netto dell'esercizio** si attesta a 4.762 milioni di euro, a fronte di un utile dell'esercizio precedente di 2.326 milioni di euro. La variazione positiva di 2.436 milioni di euro è da ricondurre essenzialmente all'incremento degli altri proventi, dei proventi da partecipazioni e delle rettifiche di valore delle partecipazioni per i motivi sopra esposti.



## Analisi della struttura patrimoniale

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>Attività immobilizzate nette:</b>			
- attività materiali e immateriali	155	121	34
- partecipazioni	60.269	50.622	9.647
- altre attività/(passività) non correnti nette	(465)	(757)	292
<b>Totale</b>	<b>59.959</b>	<b>49.986</b>	<b>9.973</b>
<b>Capitale circolante netto:</b>			
- crediti commerciali	275	241	34
- altre attività/(passività) correnti nette	(1.818)	(1.340)	(478)
- debiti commerciali	(167)	(92)	(75)
<b>Totale</b>	<b>(1.710)</b>	<b>(1.191)</b>	<b>(519)</b>
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>58.249</b>	<b>48.795</b>	<b>9.454</b>
<b>Fondi diversi:</b>			
- benefici ai dipendenti	(172)	(200)	28
- fondi rischi e oneri e imposte differite nette	89	162	(73)
- attività per imposte anticipate	299	337	(38)
<b>Totale</b>	<b>(83)</b>	<b>(38)</b>	<b>(45)</b>
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	-	669	(669)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>58.166</b>	<b>49.426</b>	<b>8.740</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>34.967</b>	<b>30.743</b>	<b>4.224</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>23.199</b>	<b>18.683</b>	<b>4.516</b>

L'incremento delle **attività immobilizzate nette** è riferito essenzialmente:

- per 9.647 milioni di euro all'incremento del valore delle partecipazioni detenute in imprese controllate, sulle quali hanno influito sostanzialmente le seguenti operazioni: la ripatrimonializzazione a favore delle società controllate Enel Holding Finance Srl (6.075 milioni di euro) ed Enel Finance International NV (2.025 milioni di euro); l'incremento della partecipazione al capitale della società controllata cilena Enel Américas SA, a seguito del completamento dell'offerta pubblica di acquisto parziale volontaria (1.273 milioni di euro); i versamenti in conto capitale a favore delle società controllate Enel North America Inc. (665 milioni di euro), Enel Insurance NV (250 milioni di euro), Enel Global Services Srl (30 milioni di euro) ed Enel Global Thermal Generation Srl (20 milioni di euro). Hanno inoltre influito le rettifiche di valore delle partecipazioni detenute in Enel Green Power SpA, E-Distribuție Muntenia SA, E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA, Enel Global Thermal Generation Srl, Enel Investment Holding BV, Enelpower SpA per un totale complessivo di 788 milioni di euro e le ri-

valutazioni delle partecipazioni detenute in Enel Global Trading SpA, Enel Italia SpA ed Enel Innovation Hubs Srl per un totale complessivo di 91 milioni di euro;

- per 34 milioni di euro alla movimentazione delle attività materiali e immateriali, derivante dal saldo netto positivo tra gli investimenti e gli ammortamenti dell'esercizio;
- per 292 milioni di euro al decremento della voce "Altre attività/(passività) non correnti nette" per effetto essenzialmente del decremento del valore dei contratti derivati passivi non correnti (463 milioni di euro) e del valore dei contratti derivati attivi non correnti (137 milioni di euro).

Il **capitale circolante netto** registra un incremento di 519 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. La variazione è riferibile:

- per 478 milioni di euro all'incremento della voce "Altre attività/(passività) correnti nette", conseguente all'aumento delle altre passività correnti, in particolare dei debiti verso l'erario (367 milioni di euro) e del debito verso gli azionisti per l'acconto sul dividendo 2021 (199 milioni di euro), parzialmente compensato dal decre-



mento del valore dei contratti derivati passivi correnti (127 milioni di euro);

- per 34 milioni di euro all'incremento dei crediti commerciali, di cui 33 milioni di euro verso le società del Gruppo;
- per 75 milioni di euro all'incremento dei debiti commerciali, di cui 67 milioni di euro verso le società del Gruppo.

Il **capitale investito netto** al 31 dicembre 2021 è pari a 58.166 milioni di euro ed è finanziato dal patrimonio netto per 34.967 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 23.199 milioni di euro.

Il **patrimonio netto**, pari a 34.967 milioni di euro, è in aumento di 4.224 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. In particolare, tale variazione è principalmente

riferibile alla rilevazione dell'utile complessivo dell'esercizio 2021 (pari a 4.907 milioni di euro), alla distribuzione del saldo del dividendo dell'esercizio 2020 (complessivamente pari a 1.861 milioni di euro) e dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2021 (complessivamente pari a 1.932 milioni di euro), all'emissione di obbligazioni ibride perpetue per 2.214 milioni di euro e alla riconduzione a strumento ibrido di capitale, per effetto della modifica dei relativi termini e condizioni, di un prestito obbligazionario ibrido precedentemente emesso, per un valore di 967 milioni di euro, al netto dei costi di transazione.

L'**indebitamento finanziario netto** a fine esercizio è pari a 23.199 milioni di euro, con un'incidenza sul patrimonio netto pari al 66,3% (60,8% a fine 2020).

## Analisi della struttura finanziaria

Milioni di euro	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>Indebitamento a lungo termine:</b>			
- finanziamenti bancari	2.508	1.000	1.508
- obbligazioni	4.324	5.139	(815)
- altri finanziamenti da contratti di leasing	1	1	-
- finanziamenti ricevuti da società controllate	18.739	11.157	7.582
<i>Indebitamento a lungo termine</i>	<i>25.572</i>	<i>17.297</i>	<i>8.275</i>
Crediti finanziari verso terzi	(3)	(273)	270
<b>Indebitamento netto a lungo termine</b>	<b>25.569</b>	<b>17.024</b>	<b>8.545</b>
<b>Indebitamento/(Disponibilità) a breve termine:</b>			
- quota a breve dei finanziamenti a lungo termine	216	820	(604)
- indebitamento a breve verso banche	640	4	636
- cash collateral ricevuti	298	242	56
<i>Indebitamento a breve termine</i>	<i>1.154</i>	<i>1.066</i>	<i>88</i>
- quota a breve dei crediti finanziari a lungo termine	-	(1)	1
- altri crediti finanziari a breve	(9)	(4)	(5)
- cash collateral versati	(1.077)	(1.584)	507
- posizione finanziaria netta a breve verso società del Gruppo	(1.486)	4.309	(5.795)
- disponibilità presso banche e titoli a breve	(952)	(2.127)	1.175
<b>Indebitamento/(Disponibilità) netto a breve termine</b>	<b>(2.370)</b>	<b>1.659</b>	<b>(4.029)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>23.199</b>	<b>18.683</b>	<b>4.516</b>

L'indebitamento finanziario netto registra un incremento di 4.516 milioni di euro, come risultato di una maggiore esposizione debitoria netta a lungo termine per 8.545 milioni di euro, parzialmente compensata da un minore indebitamen-

to finanziario netto a breve termine per 4.029 milioni di euro.

Le principali operazioni finanziarie effettuate nel corso del 2021 che hanno determinato l'incremento dell'indebita-

mento finanziario sono state:

- l'incremento dei finanziamenti ricevuti da società controllate, rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2020, per effetto di due nuovi Loan Agreement con Enel Finance International NV per un valore complessivo di 7.700 milioni di euro, solo parzialmente compensati dai rimborsi dei prestiti intercompany effettuati nel corso dell'anno;
- la sottoscrizione di due finanziamenti bancari a lungo termine a tasso variabile per complessivi 502 milioni di euro;
- utilizzo, per 1.000 milioni di euro, di una linea di credito bancaria revolving;
- il rimborso di due finanziamenti bancari, giunti a scadenza, del valore di 200 milioni di euro e di 227 milioni

di dollari statunitensi (controvalore 196 milioni di euro);

- la riconduzione a strumento ibrido di capitale di un prestito obbligazionario subordinato ibrido, del valore complessivo di 900 milioni di euro, per effetto dell'operazione di consent solicitation posta in essere dalla Società, volta ad allineare i termini e le condizioni di tale prestito a quelli di nuova emissione.

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, pari a 952 milioni di euro, presentano un decremento di 1.175 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020, per effetto sostanzialmente delle operazioni straordinarie del periodo riguardanti investimenti in partecipazioni.

Si rimanda al paragrafo seguente "Flussi finanziari" per maggiori dettagli.

## Flussi finanziari

Milioni di euro			
	2021	2020	2021-2022
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>2.127</b>	<b>4.153</b>	<b>(2.026)</b>
Cash flow da attività operativa	6.687	4.499	2.188
Cash flow da attività di investimento	(9.739)	(3.784)	(5.955)
Cash flow da attività di finanziamento	1.877	(2.741)	4.618
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>952</b>	<b>2.127</b>	<b>(1.175)</b>

Il cash flow da attività operativa nell'esercizio 2021 è positivo per 6.687 milioni di euro, in crescita di 2.188 milioni di euro rispetto al valore dell'esercizio precedente, principalmente a seguito dei maggiori dividendi incassati, dei minori acconti pagati sulle imposte IRES per le società del Gruppo rientranti nel consolidato fiscale nazionale, dei minori utilizzi dei fondi e degli effetti connessi all'andamento negativo dei cambi.

Nel corso dell'esercizio il cash flow da attività di finanziamento ha generato liquidità per 1.877 milioni di euro. Tale risultato risente principalmente della liquidità generata dai nuovi finanziamenti a lungo termine (9.203 milioni di euro), dall'emissione di obbligazioni ibride perpetue per 2.213 milioni di euro, al netto degli oneri accessori connessi a tale emissione e degli oneri accessori relativi all'operazione di consent solicitation, in parte compensata dalla variazione netta negativa dei debiti finanziari a breve termine (5.200 milioni di euro), dal pagamento dei dividendi (3.664 milioni di euro) e dai rimborsi dei finanziamenti a lungo termine (847 milioni di euro).

Il cash flow da attività di investimento ha assorbito liquidità per 9.739 milioni di euro per effetto essenzialmente dei versamenti in conto capitale a favore di Enel Holding Finance (6.075 milioni di euro), di Enel Finance International NV (2.025 milioni di euro), di Enel North America (665 milioni di euro), di Enel Insurance NV (250 milioni di euro), dell'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sulle azioni ordinarie e sulle American Depositary Shares di Enel Américas (1.273 milioni di euro), e delle ripatrimonializzazioni a favore di Enel Global Services Srl (30 milioni di euro) e di Enel Global Thermal Generation Srl (20 milioni di euro), in parte compensati dalla liquidità generata dalla cessione della partecipazione detenuta nella società Open Fiber per 669 milioni di euro.

Il fabbisogno derivante dall'attività di investimento è stato fronteggiato principalmente dall'apporto del cash flow generato dall'attività operativa positivo per 6.687 milioni di euro e dalla liquidità generata dall'attività di finanziamento pari a 1.877 milioni di euro, oltre che dall'utilizzo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, che al 31 dicembre 2021 si attestano a 952 milioni di euro (2.127 milioni di euro al 1° gennaio 2021).



## Risultati delle principali società controllate

Milioni di euro	Bilancio	Ricavi		Costi		Margine operativo lordo	
		al	al	al	al	al	al
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Endesa SA	Consolidato	20.899	17.050	16.621	13.241	4.278	3.809
Enel Américas SA	Consolidato	13.689	10.765	10.221	7.917	3.468	2.848
Enel Chile SA	Consolidato	3.180	2.863	2.599	1.857	581	1.006
Enel Italia SpA	Consolidato	790	770	843	698	(53)	72
Enel North America Inc.	Consolidato	1.477	1.291	867	595	610	696
Enel Russia PJSC	Consolidato	564	539	475	427	89	112
Enel Energie Muntenia SA	Separato	682	585	715	539	(33)	46
Enel Energie SA	Separato	700	596	699	549	1	47
Enel Finance International NV	Separato	1.012	1.793	2.113	1.454	(1.101)	339
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	Separato	504	396	511	389	(7)	7
Enel Global Services Srl	Separato	959	828	936	762	23	66
Enel Global Thermal Generation Srl	Separato	116	127	133	130	(17)	(3)
Enel Global Trading SpA	Separato	23.680	13.173	23.547	12.884	133	289
Enel Green Power SpA	Separato	286	239	288	283	(2)	(44)
Enel Holding Finance Srl	Separato	-	-	-	-	-	-
Enel Iberia SLU	Separato	33	31	37	43	(4)	(12)
Enel Innovation Hubs Srl	Separato	6	7	6	6	-	1
Enel Insurance NV	Separato	119	118	106	123	13	(5)
Enel Investment Holding BV	Separato	2	2	3	2	(1)	-
Enel Romania SA	Separato	15	13	13	12	2	1
Enel X Srl	Separato	112	95	118	117	(5)	(22)
Enelpower SpA	Separato	-	-	-	-	-	-
E-Distribuție Banat SA	Separato	116	111	96	75	20	36
E-Distribuție Dobrogea SA	Separato	108	104	85	66	23	38
E-Distribuție Muntenia SA	Separato	194	185	149	124	45	61

Ammortamenti e impairment		Risultato operativo		Proventi/(Oneri) finanziari netti e da partecipazioni		Risultato ante imposte		Imposte		Risultato netto	
al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020
2.322	1.897	1.956	1.912	(32)	(124)	1.924	1.788	467	388	1.457	1.400
1.217	964	2.251	1.884	(611)	(353)	1.640	1.531	682	496	958	1.035
293	1.044	288	(38)	(160)	(110)	128	(148)	17	(90)	111	(58)
119	69	(172)	3	2.270	2.656	2.098	2.659	(12)	21	2.110	2.638
337	342	273	354	(132)	(134)	141	220	28	64	113	156
35	42	54	70	-	-	54	70	-	10	54	60
12	19	(45)	27	1	-	(44)	27	(6)	5	(38)	22
13	16	(12)	31	2	1	(10)	32	(1)	5	(9)	27
-	-	(1.101)	339	186	(44)	(915)	295	(175)	78	(740)	217
-	2	(7)	5	(1)	(1)	(8)	5	(5)	5	(3)	-
64	61	(41)	5	(3)	(3)	(44)	2	(9)	4	(35)	(2)
1	5	(18)	(8)	(1)	-	(19)	(8)	(1)	2	(18)	(10)
23	15	110	274	(56)	(5)	54	269	57	80	(3)	189
(40)	388	38	(432)	(39)	(27)	(1)	(459)	(11)	(30)	10	(429)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1)	-	(3)	(12)	7.706	1.061	7.703	1.049	83	(136)	7.620	1.185
-	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-	1
-	-	13	(5)	8	1	21	(4)	5	(1)	16	(3)
-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-
1	-	1	1	-	-	1	1	-	-	1	1
13	12	(18)	(34)	(4)	(1)	(22)	(35)	(5)	(10)	(17)	(25)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23	19	(3)	17	-	1	(3)	18	-	3	(3)	15
19	18	4	20	-	(1)	4	19	1	3	3	16
48	46	(3)	15	1	2	(2)	17	1	4	(3)	13



Milioni di euro	Bilancio	Attività non correnti		Attività correnti	
		al	al	al	al
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Endesa SA	Consolidato	28.316	25.828	11.652	6.234
Enel Américas SA	Consolidato	24.630	16.915	6.235	5.036
Enel Chile SA	Consolidato	8.534	7.890	1.315	1.177
Enel Italia SpA	Consolidato	20.010	24.788	9.821	3.676
Enel North America Inc.	Consolidato	11.295	8.361	1.198	577
Enel Russia PJSC	Consolidato	900	648	223	227
Enel Energie Muntenia SA	Separato	84	75	260	167
Enel Energie SA	Separato	33	26	290	185
Enel Finance International NV	Separato	40.869	31.843	8.793	5.005
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	Separato	190	13	403	408
Enel Global Services Srl	Separato	189	196	568	470
Enel Global Thermal Generation Srl	Separato	16	14	146	153
Enel Global Trading SpA	Separato	914	371	44.129	6.566
Enel Green Power SpA	Separato	2.153	2.200	1.029	907
Enel Holding Finance Srl	Separato	7.872	1.798	2	2
Enel Iberia SLU	Separato	26.599	20.555	1.136	1.497
Enel Innovation Hubs Srl	Separato	-	-	26	26
Enel Insurance NV	Separato	453	466	640	337
Enel Investment Holding BV	Separato	1	1	5	6
Enel Romania SA	Separato	5	5	21	17
Enel X Srl	Separato	526	443	198	105
Enelpower SpA	Separato	3	3	38	38
E-Distribuție Banat SA	Separato	399	382	87	108
E-Distribuție Dobrogea SA	Separato	359	358	53	44
E-Distribuție Muntenia SA	Separato	940	918	217	244

Totale attività		Passività non correnti		Passività correnti		Patrimonio netto		Totale patrimonio netto e passività	
al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020
39.968	32.062	18.602	16.042	15.822	8.555	5.544	7.465	39.968	32.062
30.865	21.951	10.712	7.598	6.883	5.931	13.270	8.422	30.865	21.951
9.849	9.067	4.169	3.745	2.211	1.199	3.469	4.123	9.849	9.067
29.831	28.464	9.317	9.328	6.134	4.256	14.380	14.881	29.831	28.464
12.493	8.938	3.671	2.766	4.408	2.461	4.414	3.711	12.493	8.938
1.123	875	418	274	193	160	512	441	1.123	875
344	242	17	15	234	84	93	143	344	242
323	211	7	6	214	88	102	117	323	211
49.662	36.848	31.259	30.448	8.339	4.284	10.064	2.116	49.662	36.848
593	421	49	24	519	368	25	29	593	421
757	666	57	23	669	609	31	34	757	666
162	167	41	29	103	122	18	16	162	167
45.043	6.937	912	444	44.714	6.126	(583)	367	45.043	6.937
3.182	3.107	2.023	2.303	623	296	536	508	3.182	3.107
7.874	1.800	-	-	-	-	7.874	1.800	7.874	1.800
27.735	22.052	3.409	3.765	971	1.377	23.355	16.910	27.735	22.052
26	26	-	-	3	3	23	23	26	26
1.093	803	307	289	252	246	534	268	1.093	803
6	7	-	-	-	-	6	7	6	7
26	22	3	3	18	15	5	4	26	22
724	548	114	31	438	335	172	182	724	548
41	41	6	5	9	9	26	27	41	41
486	490	146	137	64	54	276	299	486	490
412	402	135	130	50	45	227	227	412	402
1.157	1.162	365	341	158	139	634	682	1.157	1.162



## Centralità delle persone

I dipendenti di Enel SpA al 31 dicembre 2021 sono pari a 834 persone. Nel 2021 si registra un aumento dell'organico di 72 persone per effetto del saldo netto tra assunzioni e cessazioni.

Nel prospetto che segue è evidenziata la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza, confrontata con quella del periodo precedente, nonché la consistenza effettiva al 31 dicembre 2021.

	Consistenza media			Consistenza puntuale
	2021	2020	2021-2020	al 31.12.2021
Manager	148	147	1	148
Middle manager	417	352	65	439
White collar	246	226	20	247
<b>Totale</b>	<b>811</b>	<b>725</b>	<b>86</b>	<b>834</b>

La tabella seguente evidenzia la variazione delle consistenze nel corso del periodo.

Consistenze al 31.12.2020	Assunzioni	Cessazioni	Mobilità in entrata	Mobilità in uscita	Consistenze al 31.12.2021
762	57	16	126	95	834

## Formazione e sviluppo

Nell'evoluzione dell'emergenza COVID-19 la sicurezza del personale è stata garantita continuando nell'adozione delle misure di flessibilità attivate nel 2020. Nel 2021 la modalità di remote working è stata attivata per oltre 39.000 persone nei Paesi di presenza del Gruppo. Questa capacità di flessibilità e resilienza fa leva sull'esperienza consolidata di smart working, iniziata in Italia già dal 2016 e poi gradualmente diffusa in tutto il Gruppo, e sulla trasformazione tecnologica e digitale della strategia aziendale che ha reso Enel la prima azienda di servizi di pubblica utilità completamente in cloud.

La nuova modalità di lavoro ha beneficiato dei numerosi strumenti e servizi di supporto messi a disposizione delle persone, essenziali per lavorare da casa, assicurare la circolazione e condivisione delle informazioni e un'efficace organizzazione delle attività. Proseguono le iniziative di formazione e sensibilizzazione per accompagnare l'adozione di modalità lavorative completamente digitali e promuovere una cultura del lavoro basata su autonomia, delega e fiducia, e attenzione per il benessere delle persone e delle loro famiglie.

In questo contesto si rafforzano dunque i programmi di reskilling e upskilling mirati, i primi, all'apprendimento di abilità e competenze che consentono alle persone di ri-

coprire posizioni e ruoli differenti da quelli precedenti; i secondi, invece, allo sviluppo di percorsi di formazione e di empowerment che permettono un miglioramento dello svolgimento del proprio ruolo, accrescendo le competenze esistenti nella posizione attuale.

Nel corso del 2021 sono state effettuate azioni di disseminazione sul tema dell'upskilling e del reskilling che hanno coinvolto le Funzioni di tutti i Paesi e le Linee di Business Globali del Gruppo: una challenge a livello globale e la realizzazione di 36 interviste ai senior executive sulle competenze attuali e del futuro. È stato inoltre avviato un gruppo di lavoro per la redazione di linee guida e la mappatura dei progetti, adottando una tassonomia comune in base alla quale l'upskilling, il reskilling e l'external skilling sono un insieme integrato di interventi che comprendono la formazione, lo sviluppo e l'ecosistema Enel nel suo complesso.

È stato rafforzato il networking europeo sui temi dell'upskilling e del reskilling aderendo all'iniziativa Upskill4the future di CSR Europe con il progetto People Business Partner R-evolution della società e-distribuzione destinato ai People Business Partner, primi facilitatori della transizione energetica nell'accompagnare le persone nel loro percorso di crescita professionale, e contribuendo alla redazione della Dichiarazione Congiunta tra le Parti



Sociali Europee, Joint statement on Just Transition, siglata a novembre.

Enel promuove attività formative per le proprie persone in quanto elemento fondante per garantirne un costante sviluppo. Ha trattato percorsi volti a favorire l'evoluzione del loro talento, la valorizzazione delle passioni e delle attitudini personali e lo sviluppo di nuovi linguaggi promuovendo anche la nascita di formatori interni (Train the Trainer). Nel 2021 sono state erogate circa 3 milioni di ore di formazione, in crescita rispetto all'anno precedente, il 20% in presenza e il resto da remoto. Ciò è stato possibile grazie al potenziamento dei tool digitali e della piattaforma E-Ducation, che hanno garantito l'accessibilità diffusa dei contenuti e una maggiore cultura della digitalizzazione per l'apprendimento. I percorsi formativi hanno riguardato tematiche legate ai comportamenti, aspetti tecnici, sicurezza, nuove competenze e alla cultura digitale. Il costo complessivo del training sostenuto nel 2021 dal Gruppo ammonta a 23 milioni di euro<sup>(2)</sup>.

In un contesto del lavoro in veloce cambiamento, accelerato dalla crisi pandemica, il Gruppo si è posto l'ambizioso obiettivo di promuovere nei prossimi anni la digital sustainability attraverso una serie di iniziative di formazione

che illustrino tutte quelle tecnologie che consentono alle proprie persone di lavorare e coesistere con l'ambiente circostante in modo sostenibile.

Per quanto riguarda le azioni di Sviluppo per la persona, nel 2021 è stato messo a punto ed esteso a tutto il Gruppo un nuovo modello di Performance Appraisal: l'Open Feedback Evaluation (OFE). Il programma, che coinvolge il 100% delle persone eleggibili del Gruppo, presenta alcuni tratti distintivi significativi rispetto al passato. In particolare, al fine di creare un dialogo costante tra e con le persone, la valutazione diventa continuativa e a 360 gradi, con tre momenti di confronto tra responsabili e collaboratori nel corso dell'anno. Il nuovo modello OFE si compone di tre dimensioni interdipendenti tra loro: il "Talento", che consiste nella messa in evidenza delle proprie competenze individuali basate sul Modello delle 15 Competenze Soft e legate ai 4 valori Open Power di Fiducia, Responsabilità, Innovazione e Proattività; la "Generosità", intesa come attitudine a entrare in relazione con gli altri, dedicando tempo nel riconoscere i talenti dei colleghi e mettendosi in gioco a propria volta richiedendo feedback sui propri, generando un meccanismo di crescita individuale e collettiva; e infine l'"Azione", ovvero la capacità, valutata dai responsabili nei confronti dei propri collaboratori, di conseguire gli obiettivi professionali.

## Ascolto e miglioramento del benessere organizzativo

Facendo seguito alle precedenti iniziative già condotte da Enel finalizzate all'ascolto costante delle persone del Gruppo e che hanno portato negli anni allo sviluppo di specifici piani di azione per singole Funzioni di Holding, Linee di Business e aree geografiche grazie ai quali si è data risposta alle principali esigenze emerse (meritocrazia, sviluppo personale, work-life balance ecc.), a fine 2020 è stato lanciato il programma globale "Open Listening - intervista per costruire il nostro futuro". L'iniziativa globale, cui ha partecipato attivamente il 70% dei dipendenti, ha fornito importanti feedback sul clima interno ma anche sulle condizioni di lavoro, chiedendo ai colleghi di immaginare il futuro nell'era del "Next Normal": dalle modalità di lavoro a distanza agli spazi, dalle tecnologie innovative ai nuovi modelli di leadership del futuro.

Inoltre, nel corso del 2021, Enel ha costruito insieme alle persone un modello globale di Wellbeing che poggia su otto pilastri che impattano sulla soddisfazione generale: il benessere psicologico, fisico, sociale, etico, economico, culturale, il work-life harmony e il senso di protezione. Per

misurare il benessere e rilevare le iniziative più importanti per le persone, è stata condotta una survey globale sul Wellbeing. I risultati della survey consentiranno di elaborare nel 2022 un Programma di Benessere Globale, col coinvolgimento di un team internazionale, eterogeneo e multiculturale.

Infine, il 2021 ha visto un altro importante momento di ascolto finalizzato a rilevare, tra le altre cose, gli aspetti del contesto di lavoro che i colleghi riconoscono come di valore e distintivi del Gruppo: la "Employer Value Proposition Survey". Grazie al progetto, che ha coinvolto i colleghi di tutto il mondo, sono stati analizzati anche il Net Promoter Score - ovvero l'indicatore che misura la soddisfazione dei dipendenti all'interno dell'azienda - e i principali attributi che vengono associati al brand Enel in qualità di "employer of choice". Sostenibilità, innovazione, sicurezza sul lavoro e work-life balance sono gli attributi principali emersi che coincidono anche con le principali preferenze dichiarate dalle persone nel momento in cui scelgono il luogo dove vogliono lavorare.

(2) Il consuntivo dei costi tiene conto della rilevazione sul conto specifico del training del sistema New Primo. Questo include tutti i costi esterni di formazione e allo stato attuale è l'unica forma di dato disponibile certificato da sistema sui costi del training.



## Includere le diversità in Enel

L'inclusione delle diversità e la valorizzazione dei talenti multipli e unici delle persone rappresentano fattori essenziali dell'approccio Enel per la creazione di valore sostenibile di lungo periodo per tutti gli stakeholder.

L'impegno di Enel su diversità e inclusione è iniziato nel 2013 con l'emissione della Policy sui Diritti Umani, cui è seguita nel 2015 la policy globale Diversità e Inclusione, pubblicata in concomitanza con l'adesione di Enel ai principi del WEP (Women's Empowerment Principles) promossi da UN Global Compact e UN Women e in coerenza con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'ONU. Nel 2019 è stata pubblicata la policy Global Workplace Harassment che esplicita il principio del rispetto dell'integrità e della dignità individuale sul luogo di lavoro e affronta il tema delle molestie sessuali e delle molestie legate a discriminazioni nel contesto lavorativo. Nel 2020 questi principi sono richiamati nella dichiarazione "Statement against harassment". Infine, con un'attenzione verso l'inclusione di tutti e nell'ottica di assicurare pari opportunità di accesso alle informazioni e ai sistemi digitali, nel 2021 è stata emessa la policy globale sull'accessibilità digitale.

L'approccio alla diversità e all'inclusione si fonda sui principi di non discriminazione, pari opportunità, dignità e inclusione di ogni persona al di là di ogni forma di diversità, equilibrio tra vita privata e lavoro, e si sostanzia in un organico set di azioni che promuovono la cura e l'espressione dell'unicità di ciascuna persona, una cultura organizzativa inclusiva e priva di pregiudizi, e un coerente mix di competenze, qualità ed esperienze che creano valore per le persone e il business.

Tra le iniziative più rilevanti sviluppate nel 2021 si segnalano le azioni dedicate per incidere in modo sistematico sui vari aspetti del gender gap e sull'inclusione della disabilità, i servizi specifici di ascolto e supporto messi a disposizione delle persone nel contesto dell'emergenza, i progetti dedicati a persone con vulnerabilità, le iniziative di sensibilizzazione sulle tematiche LGBTQ+ e la diversità culturale.

Negli ultimi anni un'intensa attività di sensibilizzazione ha permesso di diffondere e rafforzare la cultura dell'inclusione a ogni livello e contesto organizzativo, attraverso campagne di comunicazione ed eventi globali e locali dedicati. Nel 2021 sono state lanciate due campagne globali di sensibilizzazione sul tema dei bias e delle molestie sul luogo di lavoro per tutti i colleghi.

L'avanzamento delle politiche D&I è monitorato periodicamente attraverso un processo di reporting globale e un articolato set di KPI che misurano tutte le dimensioni di interesse ai fini interni ed esterni. In particolare, sul tema del genere sono definiti due obiettivi pubblici: assicurare un equo bilanciamento dei due generi nelle fasi iniziali dei processi di selezione e aumentare la rappresentanza delle donne manager e middle manager. Nel 2021 la presenza delle donne nei processi di selezione è stata del 52,1% con un trend crescente rispetto al 2020 (44%), le donne manager rappresentano il 23,6% (21,6% nel 2020) e le donne middle manager il 31,4% (30,4% nel 2020).

In tale ottica, è stata prevista l'introduzione nel Piano di Long-Term Incentive 2021 di un nuovo obiettivo di performance, con un peso pari al 5% del totale, rappresentato dalla "percentuale di donne nei piani di successione manageriale" a fine 2023.

Questo rappresenta un obiettivo per tutti i manager di Enel e/o di società da questa controllate, ivi incluso il Direttore Generale (nonché Amministratore Delegato) di Enel, che occupano posizioni apicali e/o di interesse strategico per il Gruppo, e pertanto sottolinea il forte impegno del Gruppo Enel nell'assicurare l'equa rappresentanza femminile anche nei bacini che alimentano i piani di successione manageriale e valorizza l'attenzione sempre maggiore riservata al tema della "gender equality".

Nell'ambito del progetto Value for Disability proseguono le azioni previste nel relativo action plan con l'emissione di una policy globale sull'accessibilità digitale e numerose iniziative di sensibilizzazione finalizzate a diffondere un nuovo approccio all'inclusione dei colleghi con disabilità e a promuoverne l'effettiva partecipazione. In Italia prosegue anche l'attivazione di nuovi servizi dedicati alle persone con malattie croniche e vulnerabili.

Ai fini del monitoraggio della parità retributiva, nel 2021 l'incremento della percentuale di donne manager del 2% (dal 21,6% al 23,6%) ha portato a una leggera flessione dell'indice di Equal Remuneration Ratio (ERR), passato dall'83,3% all'81,1%.

Continuano, inoltre, tutte le azioni di valorizzazione delle donne, non solo nei ruoli apicali, i cui effetti saranno pienamente apprezzabili nel medio-lungo periodo, considerando anche la dinamica generazionale.

La tabella di seguito mostra l'impegno di Enel sulla diversità e inclusione, esponendo l'incidenza del personale con disabilità, il numero delle donne manager e middle mana-

ger e il rapporto tra retribuzione media base delle donne rispetto agli uomini.

### Diversità e inclusione

		2021	2020	2021-2020	
<b>Incidenza del personale disabile o appartenente a categorie protette</b>	%	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Donne manager e middle manager</b>	n.	<b>4.163</b>	<b>3.825</b>	<b>338</b>	<b>8,8%</b>
<b>Rapporto tra stipendio base e retribuzione:</b>					
<b>Rapporto stipendio base donne/uomini:</b>	%	<b>104,8</b>	<b>108,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,1%</b>
manager	%	84,6	86,7	-2,1	-2,4%
middle manager	%	94,2	96,5	-2,3	-2,4%
white collar	%	88,4	90,2	-1,8	-2,0%
blue collar	%	111,2	77,0	34,2	44,4%
<b>Rapporto retribuzione base donne/uomini:</b>	%	<b>105,1</b>	<b>108,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,0%</b>
manager	%	81,1	83,3	-2,2	-2,6%
middle manager	%	93,2	95,7	-2,5	-2,6%
white collar	%	88,4	90,3	-1,9	-2,1%
blue collar	%	112,0	77,8	34,2	44,0%

## Salute e sicurezza sul lavoro

Enel considera la salute, la sicurezza e l'integrità psicofisica delle persone il bene più prezioso da tutelare in ogni momento della vita, al lavoro come a casa e nel tempo libero, e si impegna quindi a sviluppare e promuovere una solida cultura della sicurezza che garantisca un ambiente di lavoro sano e la tutela di tutti coloro che lavorano con e per il Gruppo. La tutela della salute e sicurezza propria e delle persone con cui si interagisce è una responsabilità di chiunque lavori in Enel. Per questo, come previsto nella Stop Work Policy del Gruppo, tutti sono tenuti a segnalare e fermare tempestivamente qualsiasi situazione a rischio o comportamento non sicuro. L'impegno costante di ognuno, l'integrazione della sicurezza nei processi aziendali e nella formazione, la segnalazione e l'analisi puntuale di tutte le evidenze, mancati infortuni, osservazioni di sicurezza, non conformità, controlli, il rigore nella selezione e nella gestione delle ditte appaltatrici, la condivisione trasversale delle esperienze e best practice nel Gruppo, nonché il confronto con i top player internazionali sono gli elementi fondanti della cultura della sicurezza in Enel. Nel corso del 2021 è stato ulteriormente sviluppato l'approccio "Data Driven Safety", volto alla definizione di indicatori di sicurezza di "prevenzione selettiva" che aiutino a identificare il Paese, la tecnologia e l'area a maggior rischio di accadimento di eventi fatali, al fine di indirizzare gli interventi di prevenzione e protezione, sia verso il personale interno sia verso quello appaltatore.

In particolare, l'approccio del Gruppo verso i fornitori è quello di considerare ognuno di essi come un partner con il qua-

le condividere i principi cardine della sicurezza e dell'ambiente, come l'obiettivo Zero Infortuni, e l'importanza della Stop Work Policy; strumenti che permettono di segnalare e fermare tempestivamente qualsiasi situazione di rischio ai danni delle persone e dell'ambiente. In tutte le fasi, dalla qualificazione fino alla assegnazione del contratto, il Gruppo ha adottato specifici strumenti per monitorare la gestione dei requisiti di Salute Sicurezza e Ambiente. Al puntuale monitoraggio si associa un processo continuativo di ispezioni in campo e di Consequence Management, definito sulla base del profilo di rischio safety e ambiente del fornitore, in un'ottica di miglioramento delle performance.

Inoltre, durante il 2021 è proseguito il programma di Contractor Safety Partnership, che si basa sulla condivisione di valori cardine di Enel sulla sicurezza. In particolare, attraverso le attività di Safety Support si propongono percorsi di miglioramento e si mette a disposizione dei fornitori l'esperienza interna, per supportare la formazione del personale contrattista, tenendo comunque ben separate le responsabilità dell'impresa appaltatrice rispetto a Enel.

Enel è impegnata a far crescere le competenze sulla sicurezza e ambiente in termini sia di conoscenza tecnica sia di approccio culturale, per promuovere un nuovo modo di lavorare, più sicuro per le persone e più sostenibile per l'ambiente. A tal fine nel 2021 si è rafforzato l'impegno della unità SHE Factory nella produzione, distribuzione ed erogazione di corsi e materiale formativo destinato al personale Enel e contrattista.



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

		2021	2020	2021-2020	
<b>Numero di ore lavorate</b>	milioni di ore	<b>423,362</b>	<b>403,333</b>	<b>20,028</b>	<b>5,0%</b>
Enel	milioni ore	123,421	125,264	(1,843)	-1,5%
Imprese appaltatrici <sup>(1)</sup>	milioni ore	299,940	278,069	21,871	7,9%
<b>Numero di infortuni totali (TRI)</b>	n.	<b>1.212</b>	<b>1.308</b>	<b>(96)</b>	<b>-7,3%</b>
Enel	n.	156	196	(40)	-20,4%
Imprese appaltatrici	n.	1.056	1.112	(56)	-5,0%
<b>Indice di frequenza infortuni (TRI)<sup>(2)</sup></b>	i	<b>2,863</b>	<b>3,243</b>	<b>(0,380)</b>	<b>-11,7%</b>
Enel	i	1,264	1,565	(0,301)	-19,2%
Imprese appaltatrici	i	3,521	3,999	(0,478)	-12,0%
<b>Numero di infortuni mortali</b>	n.	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Enel	n.	3	1	2	-
Imprese appaltatrici	n.	6	8	(2)	-25,0%
<b>Indice di frequenza infortuni mortali</b>	i	<b>0,021</b>	<b>0,022</b>	<b>(0,001)</b>	<b>-3,4%</b>
Enel	i	0,024	0,008	0,016	-
Imprese appaltatrici	i	0,020	0,029	(0,009)	-31,0%
<b>Numero di infortuni "Life Changing"<sup>(3)</sup></b>	n.	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
Enel	n.	1	-	1	-
Imprese appaltatrici	n.	3	-	3	-
<b>Indice di frequenza infortuni "Life Changing"</b>	i	<b>0,009</b>	<b>-</b>	<b>0,009</b>	<b>-</b>
Enel	i	0,008	-	0,008	-
Imprese appaltatrici	i	0,010	-	0,010	-

(1) I dati del 2020 tengono conto di una loro più puntuale determinazione.

(2) Tale indice viene calcolato rapportando il numero di infortuni (tutti gli eventi infortunistici, anche quelli con tre o meno giorni di assenza) alle ore lavorate/1.000.000.

(3) Si considerano gli infortuni che hanno provocato conseguenze sulla salute tali da cambiare per sempre la vita di una persona (per es., amputazioni di arti, paralisi, danni neurologici ecc.).

Nel 2021 il Total Recordable Injury Frequency Rate (TRIFR) è diminuito rispetto al 2020 del 7,3% attestandosi a 2,9 eventi infortunistici ogni milione di ore lavorate. Questa diminuzione si riscontra sia nel personale Enel (-20,4%) sia nel personale delle imprese appaltatrici (-5,0%).

Nel 2021 si sono verificati:

- n. 9 infortuni mortali, di cui n. 3 a dipendenti del Gruppo Enel (n. 2 in Italia e n. 1 in Brasile) e n. 6 a carico degli appaltatori (n. 2 in Brasile, n. 2 in Cile, n. 1 in Italia e n. 1 in Spagna);
- n. 4 infortuni Life Changing (LCA), di cui n. 1 ha coinvolto un dipendente Enel in Brasile e n. 3 hanno coinvolto imprese appaltatrici (n. 1 in Brasile, n. 1 in Colombia e n. 1 in Spagna).

Le cause di questi infortuni sono principalmente associate a incidenti di tipo elettrico (n. 7), meccanico (n. 5) e chimico (n. 1).

Il Gruppo Enel ha definito un sistema strutturato di Gestione della Salute, basato su misure di prevenzione per sviluppare una cultura aziendale orientata alla promozione della salute psico-fisica e del benessere organizzativo e all'equilibrio tra vita personale e professionale. In quest'ottica, il Gruppo realizza campagne di sensibilizzazione globali e locali per

promuovere stili di vita sani, sponsorizza programmi di screening volti a prevenire l'insorgenza di malattie e garantisce la fornitura di servizi medici. Il Gruppo Enel mette in atto un processo sistematico e continuo di identificazione e valutazione dei rischi da stress lavoro-correlato, in accordo con la policy Stress at Work Prevention and Well-being at Work Promotion, per la prevenzione, l'individuazione e la gestione dello stress in situazioni lavorative, fornendo anche una serie di indicazioni volte a promuovere la cultura del benessere organizzativo.

Il 2021 vede il Gruppo Enel focalizzato sul rafforzamento delle misure e programmi funzionali ai temi Wellbeing sempre più necessari al fine di garantire il benessere dei propri lavoratori nel contesto vissuto di pandemia ma guardando al futuro e alle nuove modalità di lavoro.

Nell'ambito del Gruppo è attivo, inoltre, un monitoraggio costante delle evoluzioni epidemiologiche e sanitarie, allo scopo di implementare piani di misure preventive e protettive della salute dei dipendenti e di chi opera per il Gruppo, sia a livello locale sia a livello globale. Fin dall'inizio dell'emergenza COVID-19 a febbraio 2020, Enel si è attivata per tutelare la salute di tutti i colleghi e garantire la continuità della forniture

tura di energia elettrica alle comunità in cui opera, in primis mediante la costituzione di specifiche Task Force globali e per Paese e, successivamente, dotando l'organizzazione di una unità responsabile al presidio di questo processo.

Lo scopo di questa unità, denominata Pandemic Emergency Management, è quello di assicurare il monitoraggio delle situazioni di emergenza, la definizione della strategia e delle

policy globali e la loro adozione in ogni realtà del Gruppo, oltre che di indirizzare, integrare e monitorare tutte le azioni di prevenzione, protezione, tutela e intervento volte a proteggere la salute dei propri dipendenti e appaltatori, anche in relazione a fattori di rischio sanitari esogeni non strettamente correlati all'attività lavorativa.

## Relazioni responsabili con le comunità

Instaurare relazioni solide e durature nel tempo con le comunità locali nei Paesi in cui Enel opera rappresenta un pilastro fondamentale della strategia del Gruppo. Questo, insieme alla costante attenzione ai fattori sociali e ambientali, ha permesso a Enel, da un lato, di implementare un nuovo modello di sviluppo equo che non lasci indietro nessuno e, dall'altro, di creare valore condiviso nel lungo periodo per tutti gli stakeholder.

Un modello declinato lungo l'intera catena del valore: dall'analisi proattiva delle necessità delle comunità anche in fase di sviluppo di nuovi business, alla realizzazione di cantieri e impianti sostenibili, fino alla gestione degli asset e degli impianti quali piattaforme di sviluppo dei territori in cui si trovano. Ulteriore evoluzione è costituita dall'estensione di tale approccio anche nel disegno, nello sviluppo e nella fornitura di servizi e prodotti energetici, oltre che nell'innovazione dei processi, facendo leva su nuove tecnologie e contribuendo a costruire comunità sempre più circolari, inclusive e sostenibili.

In linea con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG), Enel contribuisce concretamente al progresso sostenibile dei territori. Un impegno pienamente integrato nel nostro purpose e nei valori aziendali, dall'ampliamento delle infrastrutture ai programmi di istruzione e formazione professionale, ai progetti ideati per sostenere attività culturali ed economiche. Iniziative specifiche sono state volte a promuovere l'accesso all'energia e l'elettrificazione rurale e suburbana, affrontare la povertà energetica e promuovere l'inclusione sociale per le categorie più deboli della popolazione, impiegando anche nuove tecnologie e approcci di economia circolare, adottando una strategia che incorpori pienamente la sostenibilità nel modello di business e attività. Diverse le iniziative sviluppate a livello globale per la tutela della biodiversità, coerentemente con la strategia di decarbonizzazione di Gruppo.

In particolare, due sono le grandi sfide: la transizione energetica equa e sostenibile e la ripresa post pandemica.

La transizione energetica rappresenta un importante acce-

leratore di crescita e modernizzazione dell'industria, grazie alle potenzialità che offre in termini di sviluppo economico, benessere, qualità della vita ed eguaglianza. Per cogliere queste opportunità sono necessarie politiche lungimiranti, che assicurino una transizione giusta e inclusiva e che tenga conto in particolare delle esigenze delle categorie sociali più esposte al cambiamento. Enel è convinta che per generare un profitto durevole occorra condividere valore con l'intero contesto in cui si opera.

Con il perdurare della pandemia da COVID-19 è continuato l'impegno a sostegno delle comunità, attivando iniziative specifiche sul recupero socioeconomico attraverso lo sviluppo di marketplace locali, favorendo l'accesso al credito e la promozione di modelli di business inclusivi a sostegno delle fasce più deboli della popolazione, con particolare attenzione alle persone in condizioni vulnerabili dal punto di vista fisico, sociale ed economico. Molti i progetti anche in tema di digitalizzazione per sostenere la connettività nelle aree rurali e l'alfabetizzazione informatica, incoraggiare la partecipazione delle donne nelle materie STEM e piattaforme di e-commerce e soluzioni online od offline a impatto positivo per le economie locali.

Nel 2021 sono stati realizzati oltre 2.400 progetti di sostenibilità con un coinvolgimento di più di 7,5 milioni di beneficiari nei diversi Paesi in cui Enel è presente. In particolare, i progetti di accesso all'energia economica, affidabile, sostenibile e moderna (SDG 7) a oggi hanno riguardato 13,2 milioni di persone<sup>(3)</sup>, quelli a favore dello sviluppo economico e sociale delle comunità (SDG 8) hanno raggiunto i 3,7 milioni di beneficiari<sup>(4)</sup>, mentre delle iniziative per promuovere un'educazione di qualità (SDG 4) hanno beneficiato 3 milioni di persone<sup>(5)</sup>.

Per individuare le idee migliori per ogni territorio è previsto un percorso basato sulla condivisione con le comunità locali e l'ascolto degli stakeholder, che porta all'identificazione di interventi efficaci per rispondere a bisogni locali in sinergia con gli obiettivi aziendali.

(3) Dati cumulati 2015-2021 sul numero totale beneficiari raggiunti su SDG 7 a oggi.

(4) Dati cumulati 2015-2021 sul numero totale beneficiari raggiunti su SDG 8 a oggi.

(5) Dati cumulati 2015-2021 sul numero totale beneficiari raggiunti su SDG 4 a oggi.



Gli spunti emersi dallo stakeholder engagement e dal dialogo costante con le comunità rappresentano la base per la costruzione di partnership di lungo periodo che vedono il coinvolgimento attivo di Organizzazioni non Governative e startup, imprese e istituzioni radicate sul territorio. Un approccio che porta alla realizzazione di una vasta gamma di progetti in diversi ambiti, anche grazie all'attivazione di ecosistemi virtuosi come la piat-

taforma Open Innovability® che si basa sull'apertura e la condivisione, facilitando e promuovendo l'identificazione di idee e soluzioni sociali innovative. Nel 2021 sono state oltre 580 le partnership attive a livello internazionale, anche grazie a diversi strumenti come, per esempio, le piattaforme di crowdsourcing (openinnovability.com) e la rete di Innovation Hub.

## Catena di fornitura sostenibile

Le prestazioni dei fornitori, oltre a garantire i necessari standard qualitativi, devono andare di pari passo con l'impegno di adottare le migliori pratiche in termini di diritti umani e condizioni di lavoro, di salute e sicurezza sul lavoro, di responsabilità ambientale ed etica. In Enel, le procedure di approvvigionamento sono volte a garantire la qualità delle prestazioni nel massimo rispetto dei principi di economicità, efficacia, tempestività e correttezza e trasparenza. Il processo di acquisto svolge un ruolo centrale nella creazione del valore nelle sue diverse forme (sicurezza, risparmio, tempi, qualità, risultati, ricavi, flessibilità), grazie a una sempre maggiore interazione e integrazione con il mondo esterno e con le diverse parti dell'organizzazione aziendale. Nel 2021 il numero totale di fornitori con cui è stato stipulato un contratto è pari a oltre 6.100.

La gestione dei fornitori si articola in tre fasi fondamentali, necessarie anche per integrare nelle valutazioni gli aspetti ambientali, sociali e di governance: il sistema di qualificazione, la definizione delle condizioni generali di contratto e il sistema di Supplier Performance Management (SPM). Il sistema globale di qualificazione dei fornitori di Enel (al 31 dicembre 2021 circa 24.000 qualificazioni attive) consente, infatti, una valutazione accurata delle imprese che intendono partecipare alle procedure di appalto, attraverso l'analisi dei requisiti tecnici, economico-finanziari, legali, ambientali, di salute e sicurezza, di diritti umani ed etici e di onorabilità, e rappresenta una garanzia per l'azienda. Per quanto riguarda il processo di gara e di contrattazione, è proseguito l'impegno di Enel per introdurre aspetti legati alla sostenibilità nei processi di gara, attraverso non solo l'applicazione di specifici "K di sostenibilità" premianti, ma anche attraverso l'utilizzo di requisiti di sostenibilità cogen-

ti che tengano conto di fattori ambientali, sociali e di safety dei fornitori. Per favorire l'applicazione e il monitoraggio di questi requisiti, nel corso del 2021 è stata implementata sul portale acquisti WeBUY la prima versione della libreria dei requisiti di sostenibilità, un elenco codificato di azioni di sostenibilità che i buyer possono applicare come requisiti cogenti in fase di gara. Sempre nei primi mesi del 2021 sono stati pubblicati tutti gli standard (Product Category Rules) necessari per ottenere l'EPD ("Dichiarazione Ambientale di Prodotto"), certificazione volta a quantificare, attestare e comunicare gli impatti generati durante l'intero ciclo di vita della fornitura (in termini di emissioni di CO<sub>2</sub>, consumo di acqua, impatto sul suolo, materiale riciclato ecc.). Questo processo ci consente di ricavare un benchmark di settore e di definire percorsi di miglioramento con i fornitori coinvolti, più di 200 su 13 categorie di prodotti strategici che coprono circa il 50% dello spending annuale del Gruppo sulle forniture. Sono inoltre previste specifiche clausole contrattuali in tutti i contratti di lavori, servizi e forniture in materia di sostenibilità, tra le quali il rispetto e la protezione dei diritti umani e il rispetto degli obblighi etico-sociali. Il sistema SPM è finalizzato invece al monitoraggio delle prestazioni dei fornitori in termini di qualità, tempestività e sostenibilità in esecuzione del contratto.

Sono inoltre proseguite le attività per una sempre maggiore integrazione dei temi ambientali, sociali e di governance nella strategia della catena di fornitura, creando valore condiviso con i fornitori. Tra queste, si segnalano gli incontri e le iniziative di informazione degli appaltatori in materia di sostenibilità, con specifico riferimento alla tutela della salute e sicurezza.

## Ricerca e sviluppo

Enel SpA non svolge direttamente attività di ricerca e sviluppo in quanto, nell'ambito del Gruppo, tale attività viene svolta da alcune società controllate e collegate.

### Innovazione e digitalizzazione

Innovazione e digitalizzazione sono per Enel elementi chiave della propria strategia, per crescere in un contesto in veloce trasformazione, garantendo elevati standard di sicurezza, business continuity ed efficienza operativa, e consentendo così nuovi usi dell'energia, nuovi modi di gestirla e renderla accessibile a sempre più persone.

Enel, inoltre, opera attraverso un modello di Open Innovability®, un ecosistema basato sulla condivisione che permette di connettere le aree dell'azienda con startup, partner industriali, piccole e medie imprese, centri di ricerca, università tramite diversi sistemi come, per esempio, le piattaforme di crowdsourcing e la rete di Innovation Hub. L'azienda ha all'attivo numerosi accordi di partnership di innovazione che, oltre ai campi d'azione tradizionali legati alle energie rinnovabili e alla generazione convenzionale, hanno promosso lo sviluppo di nuove soluzioni per l'e-mobility, le microgrid, l'efficienza energetica e l'Industrial Internet of Things (IIoT).

La strategia di innovazione di Enel fa leva sulla piattaforma online di crowdsourcing openinnovability.com e su una rete globale di 10 Innovation Hub (di cui 3 sono anche Lab) e 22 Lab (di cui 3 dedicati alle startup) che consolida il nuovo modello di collaborazione con le startup e le PMI. Queste ultime propongono soluzioni innovative e nuovi modelli di business ed Enel mette a disposizione le proprie competenze, le strutture per il collaudo e una rete globale di partner per supportarne lo sviluppo e l'eventuale scale-up. Gli Hub sono situati negli ecosistemi di innovazione più rilevanti per il Gruppo (Catania, Pisa, Milano, Silicon Valley, Boston, Rio de Janeiro, Madrid, Mosca, Santiago del Cile, Tel Aviv), gestiscono relazioni con tutti gli attori coinvolti nelle attività di innovazione e costituiscono la principale fonte di scouting di startup e PMI innovative. I Lab (tra i quali quelli di Milano, Pisa, Catania, San Paolo, Tel Aviv e Be'er Sheva sono i più rappresentativi) consentono alle startup di sviluppare e testare le proprie soluzioni insieme alle Linee di Business.

Nel corso del 2021, grazie al posizionamento stabile del Gruppo negli ecosistemi innovativi e all'intenso utilizzo della rete di Hub e Lab, sono state avviate oltre 90 iniziative di scouting (di cui più della metà sotto forma di bootcamp

virtuali) in diverse aree tecnologiche. Questo ha permesso a Enel di incontrare più di 2.000 startup e di avviare più di 100 nuove collaborazioni.

La community di 500.000 solver anche nel 2021 ha consentito una presenza del crowdsourcing di Enel a livello globale con oltre 27 challenge di innovazione e sostenibilità lanciate su openinnovability.com. Nel 2021 Enel ha raggiunto un totale di oltre 177 challenge lanciate dalla nascita della piattaforma, 44.000 utenti registrati sul sito (circa 400.000 potenziali solutori provenienti dalle piattaforme dei partner) e circa 650.000 euro di premi monetari corrisposti ai vincitori.

Nel 2021 è stata avviata a livello di Gruppo l'integrazione della Open Innovation Culture e dell'Agile Transformation con l'obiettivo di fornire al business un supporto a 360 gradi, dalla generazione dell'idea alla fase di implementazione dei progetti, utilizzando metodologie Innovation e Agile come driver chiave per creare un vantaggio competitivo e portare a un'ottimizzazione dei costi nel tempo.

Sempre maggiore rilevanza assumono le attività per la promozione e sviluppo della cultura dell'innovazione e dell'imprenditorialità all'interno dell'azienda, attraverso molteplici iniziative quali per esempio la formazione dei colleghi con i corsi della Innovation Academy (molti dei quali gestiti con docenza interna), il progetto degli Innovation Ambassador, persone appassionate di innovazione e creatività che dedicano in maniera volontaria una parte del loro tempo lavorativo ad attività di supporto nella risoluzione di sfide aziendali con un approccio co-creativo e innovativo, e infine il progetto di intraprenditorialità "Make it Happen!", contest aziendale in cui i dipendenti possono proporre progetti di business innovativi o di efficientamento dei processi direttamente ai top manager dell'azienda.

Nel corso del 2021 Enel ha inoltre continuato a implementare il programma di partnership We4U - World energy 4 Universities con università e centri di ricerca nazionali e internazionali, con l'obiettivo di mantenere un dialogo costante e multidisciplinare focalizzato sulle sfide della transizione energetica.



Inoltre, sono proseguite le attività delle “innovation community”, che coinvolgono diverse aree e professionalità all'interno dell'azienda. Alle community già esistenti di energy storage, blockchain, droni, realtà aumentata e virtuale, additive manufacturing, intelligenza artificiale, “wearables” (dispositivi indossabili), robotica e green hydrogen si sono aggiunte, nel 2021, altre quattro community su sensori, materiali, computer generative design e data monetization. Mentre per le tecnologie più di frontiera il ruolo delle community è esplorativo e di ricerca di possibili casi d'uso e applicazioni, in altre svolgono un ruolo di condivisione e diffusione di best practice che possano permettere alle tecnologie di scalare e avere un impatto sempre maggiore sul business: è il caso dei droni con le possibilità aperte dalla normativa sui voli oltre la linea di visuale (BVLOS), delle soluzioni robotiche soprattutto in ambito legged-robots e missioni autonome, della realtà virtuale e aumentata e delle applicazioni di intelligenza artificiale. Al 2021 sono stati investiti 130 milioni di euro (comprensivi del costo del personale) in innovazione, ricerca e sviluppo.

Nel 2021 le attività di innovation in tema di cyber security hanno beneficiato della rete degli Innovation Hub, così come del loro portfolio di startup e delle partnership siglate a livello di Gruppo.

Queste interconnessioni hanno contribuito alla condivisione di best practice e modelli operativi, così come alla costruzione e al potenziamento di canali di info-sharing. In particolare, sono stati analizzati i servizi erogati da più di 20 startup ed effettuate attività di Proof of Concept – al-

cune ancora in corso, altre internalizzate – che indirizzano le tematiche riguardo alle quali, di seguito, si riportano le principali informazioni.

Sono stati, pertanto, approfonditi i seguenti ambiti tecnologici:

- servizi di cyber protection e detection nell'ambito dei micro-servizi e in particolare per containers e istanze serverless in ambito DevSecOps;
- soluzioni specifiche per la protezione dei sistemi industriali (OT) che per l'ambito di applicabilità spesso hanno bassa capacità computazionale e sono legati a sistemi legacy;
- servizi per l'identificazione di vulnerabilità negli asset e nei servizi di terze parti utilizzate dall'organizzazione che possano minare la sicurezza dell'organizzazione stessa (external attack surface);
- soluzioni che sfruttano le più elevate potenzialità di Artificial Intelligence e Machine Learning poste a servizio del potenziamento delle capability di detection delle minacce informatiche e dell'automazione del processo di analisi, correlazione e risposta agli incidenti;
- soluzioni per l'identificazione di vulnerabilità presenti su asset e device (dispositivi mobili, IoT, web applications ecc.) con l'ausilio di tecniche innovative;
- servizi che consentono di analizzare il firmware dei dispositivi IoT nell'arco di poche ore e di riconoscere rapidamente le vulnerabilità più rilevanti ottimizzando i tempi di esecuzione rispetto alle attività manuali.



<sup>1</sup> Relazione sulla gestione<sup>2</sup> Corporate governance<sup>3</sup> Bilancio di esercizio<sup>4</sup> Relazioni

## Principali rischi e opportunità

Enel SpA, nella propria funzione di holding industriale, è esposta, nella sostanza ai medesimi rischi connessi al business del Gruppo, nonché a quelli più specifici di carattere finanziario correlati alla funzione di tesoreria centrale svolta per il Gruppo. Il modello di risk governance adottato da Enel SpA è in linea con i modelli più accreditati nel contesto internazionale e ha come obiettivi:

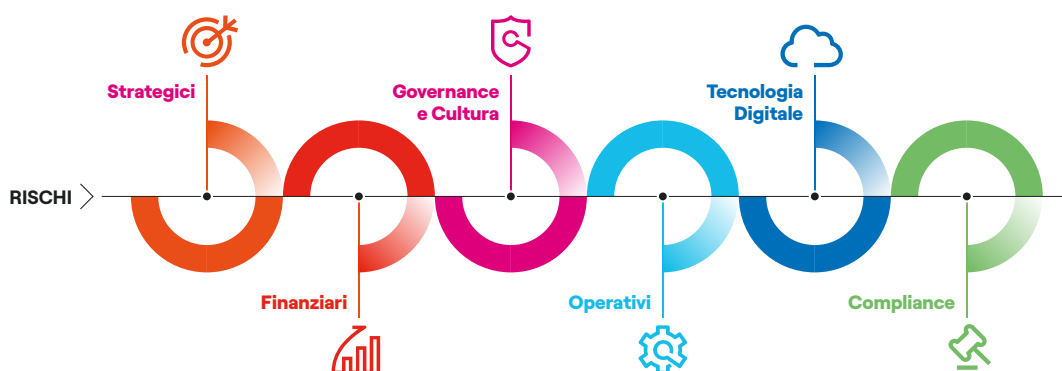
- l'attuazione di un sistema integrato e diffuso per la gestione e il controllo dei rischi (SIGR);
- la rappresentazione organica e univoca dei principali rischi (catalogo dei rischi);
- l'adozione di processi, strumenti e metodologie che abilita-

no l'adozione di decisioni consapevoli che tengano conto della natura e del livello dei rischi e che ne colgano, al contempo, le relative opportunità.

In linea con il catalogo dei rischi di Gruppo, i rischi sono classificati in sei categorie: Strategici, Finanziari, Operativi, di Governance e Cultura, connessi alla Tecnologia Digitale e di Compliance.

Per contenere e/o ottimizzare l'esposizione a tali rischi, Enel svolge una serie di attività di analisi, misurazione, monitoraggio e gestione degli stessi.

Si descrivono di seguito le principali tipologie di rischio cui è esposta Enel SpA.



### Rischi strategici

Rientrano in questa categoria i rischi dettagliati nei seguenti paragrafi.



- Evoluzioni legislative e regolatorie
- Tendenze macroeconomiche e geopolitiche
- Cambiamenti climatici
- Panorama competitivo

### Evoluzioni legislative e regolatorie

Il Gruppo si trova a operare in mercati regolamentati e il cambiamento delle regole di funzionamento dei vari sistemi, nonché le prescrizioni e gli obblighi che li caratterizzano, influiscono sull'andamento della gestione dovuti all'aumen-

to della complessità aziendale e dei risultati della Holding. A fronte dei rischi che possono derivare da fattori regolatori, si è operato per intensificare i rapporti con gli organismi di governo e regolazione locali adottando un approccio di



trasparenza, comunicazione, collaborazione e proattività nell'affrontare e rimuovere le fonti di instabilità dell'assetto legislativo e regolamentare. In tale contesto Enel ha deciso

di istituire specifiche Funzioni aziendali che monitorano le tematiche rilevanti legate all'evoluzione normativa e regolamentare a livello locale, nazionale e internazionale.

## Tendenze macroeconomiche e geopolitiche

Il Gruppo mantiene una forte presenza internazionale, con circa il 50% dei ricavi generati all'estero e in diverse valute di riferimento. I flussi di cassa e gli asset aziendali sono pertanto esposti oltre che alla variazione del contesto macroeconomico e finanziario globale a fattori di rischio idiosincratico, quali: volatilità dei cambi e mutamento delle condizioni economiche, politiche, sociali e finanziarie nei vari Paesi di presenza. Rischi globali relativi a eventuali pan-

demie, come quella del 2020 relativa al COVID-19 che si è repentinamente estesa su scala mondiale deteriorando significativamente le prospettive di crescita nel breve-medio termine, o crisi che possano influenzare la continuità di approvvigionamento di materiali o materie prime, le migrazioni, le attività produttive dei singoli Paesi, sono parimenti considerati dati gli impatti strettamente legati alle matrici economiche, sociali e anche energetiche dei singoli Paesi.

## Cambiamenti climatici

Per identificare in maniera strutturata e coerente con le raccomandazioni della TCFD le principali tipologie di rischio e di opportunità e gli impatti sul business a essi associati, è stato adottato un framework che rappresenta in maniera esplicita le principali relazioni tra variabili di scenario e tipologie di rischio e opportunità, indicando le modalità di gestione strategiche e operative che considerano anche misure di mitigazione e adattamento.

Si identificano due principali macrocategorie di rischi/opportunità: quelle derivanti dall'evoluzione delle variabili fisiche e quelle derivanti dall'evoluzione degli scenari di transizione.

I rischi fisici derivanti dal cambiamento climatico si possono classificare come fenomeni acuti (ovvero eventi estremi) e cronici: i primi sono legati al verificarsi di condizioni meteorologiche di estrema intensità, i secondi a cambiamenti graduali ma strutturali nelle condizioni climatiche. Gli eventi estremi potrebbero esporre a potenziale indisponi-

bilità di asset e infrastrutture, costi di ripristino, disagi per i clienti ecc. Il mutamento cronico delle condizioni climatiche potrebbe esporre, invece, il Gruppo ad altri rischi od opportunità: per esempio, variazioni strutturali della temperatura potrebbero provocare variazioni della domanda elettrica ed effetti sulla produzione, mentre variazione della piovosità o ventosità potrebbero impattare il business del Gruppo in termini di minore o maggiore producibilità.

Con riferimento al processo di transizione energetica verso un modello più sostenibile e caratterizzato da una progressiva elettrificazione e riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>, coerentemente con la strategia di decarbonizzazione del Gruppo, esistono rischi ma soprattutto opportunità legati sia al mutamento del contesto regolatorio e normativo, sia ai trend di sviluppo tecnologico, di elettrificazione e ai conseguenti sviluppi di mercato, con potenziali effetti anche sui prezzi delle commodity e dell'energia.

## Panorama competitivo

I mercati e i business nei quali il Gruppo è presente sono interessati da processi di progressiva e crescente competizione ed evoluzione, da un punto vista sia tecnologico sia di regolamentazione, con tempistiche differenti da Paese a Paese.

Come risultato di questi processi, Enel è esposta a una crescente pressione competitiva ed, essendo l'elettricità il vettore di questo secolo, la competizione aumenta anche a opera di settori contigui, offrendo, d'altro canto, la possibi-

lità alle utility di poter affacciarsi su nuovi business.

Enel è presente nell'intera catena del valore dell'elettricità e ha portafoglio di attività diversificato sia in termini di tecnologie di generazione sia in termini di aree geografiche, settori e mercati in cui opera. Questa diversificazione, dal momento che costituisce un importante fattore di mitigazione, viene costantemente monitorata al fine di indirizzare e supportare le linee guida di sviluppo strategico.

<sup>1</sup> Relazione sulla gestione<sup>2</sup> Corporate governance<sup>3</sup> Bilancio di esercizio<sup>4</sup> Relazioni

## Rischi finanziari

Nell'esercizio della sua attività la Società è esposta a diversi rischi di natura finanziaria, anche in considerazione della funzione di tesoreria centrale svolta per il Gruppo che, se non opportunamente mitigati, possono direttamente in-



Enel ha adottato un sistema di governance dei rischi finanziari che prevede la presenza di specifici Comitati interni cui spettano le attività di indirizzo strategico e di supervisione della gestione dei rischi, nonché la definizione e l'applicazione di specifiche policy, che definiscono i ruoli e le responsabilità per i processi di gestione, monitoraggio e controllo dei rischi nel rispetto del principio della separazione organizzativa fra le strutture preposte alla gestione e quelle responsabili del monitoraggio e del controllo dei rischi.

La governance dei rischi finanziari prevede, inoltre, la de-

fluenzarne il risultato. Essi includono il rischio di tasso di cambio, il rischio di tasso di interesse, il rischio di credito e controparte e il rischio di liquidità.

- Tasso di interesse
- Tasso di cambio
- Rischio di credito e controparte
- Rischio di liquidità

finizione di un sistema di limiti operativi, per ogni rischio, periodicamente monitorati dalle unità deputate al controllo dei rischi. Il sistema di limiti costituisce un supporto alle decisioni del management finalizzato al raggiungimento degli obiettivi tenendo sempre conto del trade off rischio/opportunità.

Per un maggiore approfondimento sulla gestione dei rischi finanziari si rimanda alla nota 33 "Risk management" del Bilancio di esercizio.

### Tasso di interesse

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

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

La politica di gestione del rischio di tasso di interesse mira al contenimento degli oneri finanziari e della loro volatilità mediante l'ottimizzazione del portafoglio di passività finanziarie e la stipula di contratti finanziari derivati

sui mercati OTC.

Il controllo del rischio attraverso specifici processi e indicatori consente di limitare i possibili impatti finanziari avversi e, al contempo, di ottimizzare la struttura del debito con un adeguato livello di flessibilità che garantisca il mantenimento della solidità e dell'equilibrio della struttura finanziaria.

A tale riguardo, si rileva che la volatilità che ha caratterizzato i mercati finanziari dall'inizio della pandemia in molti casi è rientrata ai livelli pre-COVID-19 ed è stata compensata da efficaci azioni di mitigazione del rischio tramite strumenti finanziari derivati.

### Tasso di cambio

In ragione della diversificazione geografica e dell'accesso ai mercati internazionali per l'emissione di strumenti di debito, la Società è esposta al rischio che variazioni dei tassi

di cambio tra la divisa di conto e le altre divise generino variazioni inattese delle grandezze economiche e patrimoniali riportate nei rispettivi bilanci di esercizio.



L'esposizione al rischio di tasso di cambio è principalmente legata al dollaro statunitense e deriva dai flussi di cassa relativi a investimenti, a dividendi derivanti da consociate estere, a flussi relativi alla compravendita di partecipazioni e dalle attività e passività finanziarie.

La politica di gestione del rischio di tasso di cambio è orientata alla copertura sistematica delle esposizioni alle quali è soggetta la Società.

Appositi processi operativi garantiscono la definizione e l'attuazione di opportune strategie di hedging, che tipicamente prevedono l'impiego di contratti finanziari derivati

stipulati sui mercati OTC.

Il controllo del rischio attraverso specifici processi e indicatori consente di limitare i possibili impatti finanziari avversi e, al contempo, di ottimizzare la gestione dei flussi di cassa dei portafogli gestiti.

A tale riguardo, si rileva che la volatilità che ha caratterizzato i mercati finanziari dall'inizio della pandemia in molti casi è rientrata ai livelli pre-COVID-19 ed è stata compensata da efficaci azioni di mitigazione del rischio tramite strumenti finanziari derivati.

## Rischio di credito e controparte

La Società è esposta al rischio di credito e controparte, inteso come l'eventualità che un peggioramento del merito creditizio delle controparti di operazioni di natura finanziaria, causi effetti avversi sul valore atteso della posizione creditoria.

L'esposizione al rischio di credito e di controparte è riconducibile sostanzialmente alle attività di negoziazione di strumenti derivati, depositi bancari e più in generale di strumenti finanziari.

La mitigazione del rischio è perseguita attraverso la diversificazione di portafoglio (prediligendo controparti con merito creditizio elevato) nonché l'adozione di spe-

cifici framework contrattuali standardizzati che prevedono clausole di mitigazione del rischio (per es., netting) ed eventualmente lo scambio di cash collateral.

Il processo di controllo basato su specifici indicatori di rischio e, dove possibile, di limiti consente di assicurare che gli impatti economico-finanziari, legati a possibile deterioramento del merito creditizio, siano contenuti entro livelli sostenibili.

Grazie alla politica di gestione e monitoraggio del rischio adottata da Enel, non si rilevano variazioni significative delle esposizioni finanziarie e dello standing creditizio delle controparti dovute a impatti COVID-19.

## Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che la Società, pur essendo solvibile, non sia in grado di far fronte tempestivamente ai propri impegni, o che sia in grado di farlo solo a condizioni economiche sfavorevoli a causa di situazioni di tensione o crisi sistemica (per es., credit crunch, crisi del debito sovrano ecc.) o della mutata percezione della sua rischiosità da parte del mercato.

Tra i fattori che definiscono la rischiosità percepita dal mercato, il merito creditizio, assegnato a Enel dalle agenzie di rating, riveste un ruolo determinante poiché influenza la sua possibilità di accedere alle fonti di finanziamento e le relative condizioni economiche. Un peggioramento di tale merito creditizio potrebbe, pertanto, costituire una limitazione all'accesso al mercato dei capitali e/o un incremento del costo delle fonti di finanziamento, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Enel.

Nel corso del 2021 il profilo di rischio di Enel ha subito una variazione rispetto al 2020 unicamente per Moody's, che

ha attribuito un rating "Baa1" con outlook stabile vs "Baa2" con outlook positivo del 2020. Per quanto riguarda le altre agenzie di rating si conferma: "BBB+" con outlook stabile, secondo Standard & Poor's; "A-" con outlook stabile, secondo Fitch.

La politica di gestione del rischio di liquidità di Enel è finalizzata al mantenimento di disponibilità liquide sufficienti a far fronte agli impegni attesi per un determinato orizzonte temporale senza far ricorso a ulteriori fonti di finanziamento, nonché al mantenimento di una riserva prudenziale di liquidità, sufficiente a far fronte a eventuali impegni inattesi. Inoltre, al fine di rispettare gli impegni di medio e lungo termine, Enel persegue una strategia di gestione dell'indebitamento che prevede una struttura diversificata delle fonti di finanziamento, cui ricorre per la copertura dei propri fabbisogni finanziari, e un profilo di scadenze equilibrato.

Con riferimento agli effetti provocati dalla pandemia, gli indici di rischio di liquidità di Enel si sono mantenuti al di sotto dei limiti fissati per l'anno 2021.

<sup>1</sup> Relazione sulla gestione<sup>2</sup> Corporate governance<sup>3</sup> Bilancio di esercizio<sup>4</sup> Relazioni

## Tecnologia Digitale

I rischi ricondotti in questa categoria sono descritti nei seguenti paragrafi.



- Cyber security
- Digitalizzazione, efficacia IT e continuità del servizio

### Cyber security

La velocità dello sviluppo tecnologico, suscettibile di generare sfide sempre nuove, la frequenza e l'intensità degli attacchi informatici in costante aumento, così come la tendenza a colpire infrastrutture critiche e settori industriali strategici, evidenziano il potenziale rischio che, in casi estremi, la normale operatività aziendale possa subire una battuta d'arresto.

In tale contesto, il rischio di cyber security rappresenta la possibilità che attacchi informatici compromettano i sistemi informativi aziendali (gestionali e industriali) avendo come principale conseguenza l'interruzione dei servizi erogati, la sottrazione di informazioni sensibili, con impatti sia economici sia reputazionali.

Gli attacchi informatici sono cambiati radicalmente negli ultimi anni: il numero è cresciuto esponenzialmente, così come il loro grado di complessità e impatto, risultando sempre più difficile identificarne la fonte in modo tempestivo. Nel caso di Enel, ciò è dovuto ai numerosi contesti in cui questo si trova a operare (dati, industria e persone), una circostanza che deve essere sommata alla complessità intrinseca e all'interconnessione delle risorse che, peraltro,

nel corso degli anni sono state sempre più integrate nei quotidiani processi operativi.

Enel ha adottato un modello olistico di governance relativo alla cyber security, che si applica ai settori IT (Information Technology), OT (Operational Technology) e IoT (Internet of Things). Il framework si basa sull'impegno del top management, sulla direzione strategica globale, sul coinvolgimento di tutte le aree di business nonché delle unità impegnate nella progettazione e gestione dei sistemi. Esso si sforza, inoltre, di utilizzare le tecnologie di punta del mercato, di progettare processi aziendali *ad hoc*, di rafforzare la consapevolezza informatica da parte delle persone e di recepire i requisiti normativi relativi alla sicurezza informatica.

In aggiunta, Enel ha definito e adottato una metodologia di gestione del rischio per la sicurezza informatica basata su approcci "risk-based" e "cyber security by design", rendendo così l'analisi dei rischi aziendali il passo fondamentale di tutte le decisioni strategiche. Enel ha, inoltre, creato il proprio Cyber Emergency Readiness Team (CERT), al fine di rispondere e gestire in modo proattivo eventuali incidenti nel campo della sicurezza informatica.

### Digitalizzazione, efficacia IT e continuità del servizio

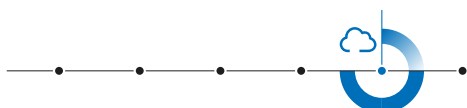
Enel sta effettuando una completa trasformazione digitale della gestione dell'intera catena del valore dell'energia, sviluppando nuovi modelli di business e digitalizzando i suoi processi aziendali. Una conseguenza di tale trasformazione digitale è che Enel è via via sempre più esposta a rischi legati al funzionamento dei sistemi IT (Information Technology) implementati in tutta l'azienda, che potrebbero condurre a interruzioni del servizio, perdite di dati e, conseguentemente, a un aumento dei costi operativi con impatti significativi a livello reputazionale, economici e finanziari. Il presidio di tali rischi è garantito da una serie di misure interne sviluppate dall'unità Global Digital Solutions, responsabile di guidare la trasformazione digitale di Enel; tale unità

ha predisposto un sistema di controllo interno che, introducendo punti di controllo lungo tutta la catena del valore dell'Information Technology, consente di evitare il concretizzarsi di rischi relativi ad aspetti quali la realizzazione di servizi non aderenti alle esigenze del business, la mancanza di implementazione di adeguate misure di sicurezza e le interruzioni di servizio. Il sistema di controllo interno all'unità Global Digital Solutions presidia sia le attività svolte internamente sia quelle affidate a collaboratori e provider esterni. Enel sta inoltre promuovendo la diffusione di cultura e competenze digitali, al fine di guidare con successo la trasformazione digitale e minimizzare i rischi associati.



## Rischi operativi

I rischi inclusi nella categoria dei rischi operativi per Enel SpA sono connessi a:



- Persone e organizzazione
- Ambiente
- Procurement, logistica e supply chain

### Persone e organizzazione

Le profonde trasformazioni del settore energetico, caratterizzate da una forte spinta tecnologica, richiedono la presenza di nuovi profili e competenze professionali, nonché un importante cambiamento di carattere culturale e organizzativo. Le organizzazioni devono orientarsi verso nuovi modelli di business, agili e flessibili. Politiche di valorizzazione delle diversità e di gestione e promozione dei talenti diventano elementi chiave in aziende che stanno gestendo la transizione e che hanno una presenza geografica diffusa.

Enel pone le persone che lavorano in azienda al centro del proprio modello di business: la gestione del capitale umano costituisce una priorità cui sono legati specifici obiettivi. Tra questi, i principali sono: lo sviluppo di capacità e di competenze digitali rese necessarie dalla Quarta Rivoluzione Industriale, nonché la promozione di programmi di

reskilling e upskilling per i dipendenti al fine di supportare la transizione energetica; il corretto coinvolgimento dei dipendenti rispetto al purpose aziendale, che garantisce migliori risultati a fronte di una maggiore soddisfazione per le persone; lo sviluppo di sistemi di valutazione dell'ambiente lavorativo e delle performance; la diffusione della politica di diversità e inclusione, nonché di una cultura organizzativa inclusiva fondata sui principi di non discriminazione e pari opportunità, driver fondamentale affinché tutti possano apportare il proprio contributo.

L'impegno di Enel nel sviluppare e diffondere la metodologia agile all'interno dei processi aziendali, efficacemente testata negli anni passati, ha contribuito a potenziare la resilienza e la flessibilità dei modelli organizzativi in risposta all'emergenza pandemica da COVID-19.

### Ambiente

Nell'ultimo anno, in linea con una tendenza ormai consolidata, si è registrata una crescente sensibilità da parte di tutta la collettività rispetto ai rischi legati a modelli di sviluppo che generano impatti ambientali e che sfruttano risorse naturali scarse (tra cui molte materie prime ma anche l'acqua).

Le istituzioni, in risposta a queste esigenze, aggiornano le normative ambientali in senso più restrittivo, ponendo vincoli sempre più stringenti allo sviluppo di nuove iniziative industriali e, nei settori considerati più impattanti, favoriscono o impongono il superamento di tecnologie considerate non più sostenibili.

In questo contesto, le aziende di ciascun settore, e le aziende leader su tutte, sempre più consapevoli che i rischi ambientali sono sempre più anche rischi economici, sono chiamate a un accresciuto impegno e una maggiore responsabilità nell'individuazione e adozione di soluzioni tecniche e modelli di sviluppo innovativi e sostenibili.

Enel ha posto il requisito di una efficace prevenzione e minimizzazione degli impatti e dei rischi ambientali quale elemento fondamentale e discriminante alla base di ogni

progetto, lungo il suo intero ciclo di vita.

L'adozione di Sistemi di Gestione Ambientale certificati ai sensi della ISO 14001, in tutte le divisioni del Gruppo, garantisce l'adozione di politiche e procedure strutturate per l'identificazione e la gestione dei rischi e delle opportunità ambientali associate a ogni attività aziendale. Un piano di controlli strutturato abbinato ad azioni e obiettivi di miglioramento ispirato alle migliori pratiche ambientali, con requisiti superiori rispetto a quelli richiesti dalle normative, mitiga il rischio di impatti negativi sulla qualità dell'ambiente e sugli ecosistemi coinvolti e quindi di incorrere a danni reputazionali e contenziosi legali.

Contribuiscono inoltre la molteplicità delle azioni per il raggiungimento degli sfidanti obiettivi di miglioramento ambientale fissati da Enel, riguardanti per esempio le emissioni atmosferiche, i rifiuti prodotti e i consumi idrici, soprattutto in aree a elevato water stress.

Con particolare riferimento al rischio di scarsità idrica, esso è mitigato direttamente dalla strategia di sviluppo di Enel basata sulla crescita della generazione da fonti rinnovabili che sostanzialmente non sono dipendenti dalla disponibili-

<sup>1</sup> Relazione sulla gestione<sup>2</sup> Corporate governance<sup>3</sup> Bilancio di esercizio<sup>4</sup> Relazioni

tà di acqua per il loro esercizio. Particolare attenzione è poi posta agli asset presenti in aree a elevato livello di water stress, con l'obiettivo di individuare soluzioni tecnologiche per ridurre i consumi.

Infine, la collaborazione costante con le autorità locali di gestione dei bacini idrografici consente di adottare le strategie condivise più efficaci per la gestione sostenibile degli asset di generazione idroelettrica.

## Procurement, logistica e supply chain

I processi di acquisto e i relativi documenti di governance costituiscono un sistema strutturato di norme e punti di controllo che consentono di coniugare il raggiungimento degli obiettivi strategici con il rispetto dei principi fondamentali espressi nel Codice Etico, nell'Enel Global Compliance Program, nel Piano Tolleranza Zero e nella Policy sui Diritti Umani, senza rinunciare alla promozione di iniziative volte a uno sviluppo economico sostenibile.

Le procedure che governano i processi di approvvigionamento sono tutte volte a garantire comportamenti orientati al massimo rispetto di valori chiave quali lealtà, professionalità, collaborazione, trasparenza e tracciabilità dei processi decisionali.

Tali principi sono stati declinati nei processi e nei presidi organizzativi di cui Enel, in via di autoregolamentazione, ha deciso di dotarsi allo scopo di instaurare rapporti di fiducia con tutti i propri stakeholder, al fine di definire relazioni stabili e costruttive volte a garantire la competitività economica nel rispetto della tutela del lavoro minorile, le condizioni di salute e sicurezza sul lavoro e la responsabilità ambientale. In questo senso, il sistema procedurale degli acquisti prevede pressoché sistematicamente lo strumento della gara, assicurano la massima concorrenza e pari opportunità di

accesso a tutti gli operatori che siano in possesso dei requisiti tecnici, economico/finanziari, ambientali, di sicurezza, dei diritti umani, legali ed etici.

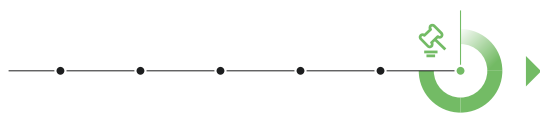
L'approvvigionamento con affidamento diretto e senza procedura competitiva può avvenire solamente in casi eccezionali, opportunamente motivati, nel rispetto della normativa vigente in materia.

Il sistema di qualificazione fornitori costituisce una garanzia per il processo di approvvigionamento, perché consente di interpellare le imprese ritenute idonee a partecipare alle procedure di approvvigionamento, in quanto ritenuti di accertata affidabilità e in linea con la propria visione strategica e i medesimi valori.

Al processo di qualificazione fa da completamento il processo di Supplier Performance Management, volto a monitorare le performance dei fornitori sulla correttezza dei comportamenti in sede di gara, qualità, puntualità e sostenibilità nell'esecuzione del contratto.

L'efficacia della gestione del rischio della supply chain viene monitorata attraverso alcuni indicatori di performance, per i quali si definiscono soglie che indirizzano la definizione della strategia di approvvigionamento.

## Compliance



- Rischi connessi alla protezione dei dati personali

## Rischi connessi alla protezione dei dati personali

Nell'era della digitalizzazione e della globalizzazione dei mercati, la strategia di business di Enel si è focalizzata nell'accelerare il processo di trasformazione verso un modello di business basato su piattaforma digitale, attraverso un approccio data driven e incentrato sul cliente, che si sta implementando lungo l'intera catena del valore.

Ciò implica una naturale esposizione ai rischi legati alla protezione dei dati personali, anche in considerazione della sempre più corposa normativa in materia di privacy, la cui inadeguata attuazione può causare perdite economi-

che o finanziarie e danni reputazionali.

Al fine di gestire e mitigare questo rischio, Enel ha adottato un modello di governance globale di dati personali mediante l'attribuzione di ruoli privacy a tutti i livelli (inclusa la nomina dei Responsabili della Protezione dei Dati personali - RPD a livello globale e di Paese) nonché strumenti di compliance digitale per mappare applicativi e processi e gestire rischi rilevanti ai fini della protezione dei dati personali nel rispetto delle specificità delle normative di settore locali.



## Prevedibile evoluzione della gestione

Il 2021 ha visto la progressiva diffusione dei vaccini anti COVID-19, che ha reso possibile una forte crescita a livello globale; in questo contesto il Gruppo ha assistito a una solida ripresa degli indicatori operativi in termini di generazione, distribuzione e vendita alla clientela finale di energia elettrica. In particolare, nel corso dell'anno il Gruppo Enel ha accelerato la costruzione di nuova capacità di energie rinnovabili, con oltre 5 GW di nuova capacità installata in tutto il mondo, che rappresenta il record assoluto per il Gruppo, con un incremento di più di 2 GW rispetto al 2020. Nel contempo il contesto macroeconomico è stato fortemente influenzato da una importante crescita nei prezzi delle materie prime, quali il gas e il carbone, che hanno un impatto diretto sul prezzo dell'energia elettrica. Questo ha contribuito a far sì che le autorità di alcuni Paesi europei intervenissero nel tentativo di calmierare l'aumento dei prezzi dell'elettricità per i consumatori finali, con misure in alcuni casi penalizzanti per le società operanti nel settore di generazione e vendita di elettricità.

In questo contesto, la diversificazione geografica del Gruppo, il suo modello di business integrato lungo la catena del valore, una struttura finanziaria solida e un elevato livello di digitalizzazione hanno permesso a Enel di mostrare una notevole resilienza, che si è riflessa nei risultati economico-finanziari dell'esercizio.

A novembre 2021 il Gruppo ha presentato il nuovo Piano Strategico, fornendo anche una visione dell'evoluzione del business per il decennio in corso.

In particolare, il Piano Strategico si focalizza su quattro linee strategiche.

- **Allocare capitale a supporto di una fornitura di energia elettrica decarbonizzata.**

Tra il 2021 e il 2030 il Gruppo Enel prevede di mobilitare investimenti per complessivi 210 miliardi di euro, dei quali 170 miliardi di euro investiti direttamente dal Gruppo (con un incremento del 6% rispetto al Piano precedente) e 40 miliardi di euro catalizzati da terzi.

A fronte di tali investimenti, entro il 2030 il Gruppo Enel prevede di raggiungere una capacità rinnovabile complessiva di circa 154 GW, triplicando il portafoglio rinnovabili del Gruppo rispetto al 2020, nonché di aumentare la base clienti della rete di 12 milioni e di promuovere l'elettrificazione dei consumi energetici, aumentando di quasi il 30% i volumi di elettricità venduta e concentrandosi al contempo sullo sviluppo dei servizi "beyond com-

modity", quali la mobilità elettrica pubblica o behind-the-meter storage, in collaborazione con partner.

- **Abilitare l'elettrificazione della domanda di energia dei clienti.**

Le azioni strategiche del Gruppo avranno l'obiettivo di incrementare il valore per i clienti nei segmenti Business to Consumer (B2C), Business to Business (B2B) e Business to Government (B2G), mediante l'aumento del livello di elettrificazione di tali clienti e il contestuale miglioramento dei servizi offerti. Nei Paesi "Tier 1"<sup>(6)</sup> si prevede che questa strategia mirata, abbinata a investimenti nell'asset base, produrrà un incremento del margine integrato di Gruppo pari a 2,6 volte tra il 2021 e il 2030, con il supporto di una piattaforma unificata in grado di gestire la più grande base di clienti al mondo tra gli operatori privati.

- **Fare leva sulla creazione di valore lungo tutta la value chain.**

Al fine di rafforzare la strategia di focalizzazione sul cliente mediante l'impiego di piattaforme, nel 2021 il Gruppo ha creato la Linea di Business Global Customers, responsabile della definizione della strategia commerciale e di indirizzare l'allocatione del capitale verso le esigenze dei clienti, facendo leva sull'elettrificazione e raggiungendo al contempo livelli di servizio eccellenti.

La rifocalizzazione del Gruppo si accompagnerà alla semplificazione e al ribilanciamento del suo portafoglio, mediante:

- focus su Paesi "Tier 1";
- risorse rese disponibili attraverso la dismissione di asset non più funzionali alla strategia del Gruppo; e
- operazioni di fusione e acquisizione mirate a migliorare il posizionamento, acquisire competenze o generare sinergie.

- **Anticipare gli obiettivi di "Net Zero" sostenibile.**

Il Gruppo ha anticipato di 10 anni l'impegno "Net Zero", dal 2050 al 2040, per tutte le emissioni lungo la catena del valore. Il Gruppo prevede di abbandonare la generazione termoelettrica entro il 2040, sostituendola con nuova capacità rinnovabile oltre ad avvalersi dell'ibridazione delle rinnovabili con soluzioni di accumulo. Inoltre, si prevede che entro il 2040 l'elettricità venduta dal Gruppo sarà interamente prodotta da rinnovabili e che entro lo stesso anno il Gruppo uscirà dall'attività di vendita retail di gas.

(6) Italia, Spagna, Romania, Stati Uniti, Brasile, Cile, Perù e Colombia.



Come risultato delle linee strategiche sopra descritte, tra il 2020 e il 2030 l'EBITDA ordinario del Gruppo è previsto in aumento del 5-6% in termini di tasso annuo di crescita composto (CAGR), a fronte di un utile netto ordinario di Gruppo previsto in aumento del 6-7%, sempre in termini di CAGR.

Con riferimento invece al periodo di Piano 2022-2024, si prevede che nel 2024 l'EBITDA ordinario di Gruppo raggiunga i 21-21,6 miliardi di euro, rispetto ai 19,2 miliardi di euro nel 2021.

L'utile netto ordinario di Gruppo è atteso in crescita a 6,7-6,9 miliardi di euro nel 2024, rispetto ai 5,6 miliardi di euro nel 2021.

La politica dei dividendi di Enel per il periodo 2022-2024 rimane semplice, prevedibile e interessante. È previsto che gli azionisti ricevano un dividendo per azione (DPS) fisso che si prevede cresca del 13% dal 2021 al 2024, fino a raggiungere 0,43 €/azione.

Nel 2022 sono previsti:

- l'accelerazione degli investimenti nelle energie rinnovabili, soprattutto in Iberia e in Nord America, a supporto della crescita industriale e nell'ambito delle politiche di decarbonizzazione seguite dal Gruppo;
- maggiori investimenti nelle reti di distribuzione, specialmente in Italia, con l'obiettivo di migliorare ulteriormente la qualità del servizio e aumentare la flessibilità e resilienza della rete;
- l'incremento degli investimenti dedicati all'elettrificazione dei consumi, con l'obiettivo di valorizzare la crescita della base clienti, nonché al continuo efficientamento, sostenuto dallo sviluppo di piattaforme globali di business.

Sulla base di quanto sopra esposto, qui di seguito si ricordano gli obiettivi economico-finanziari su cui si basa il Piano 2022-2024 del Gruppo.

<b>Obiettivi finanziari</b>				
	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>Crescita dei risultati</b>				
EBITDA ordinario (€mld)	19,2	19-19,6	20-20,6	21-21,6
Utile netto ordinario (€mld)	5,6	5,6-5,8	6,1-6,3	6,7-6,9
<b>Creazione di valore</b>				
Dividendo per azione (€)	0,38	0,40	0,43	0,43



## Altre informazioni

### Società controllate estere extra UE

Si attesta che alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del Bilancio di Enel SpA relativo all'esercizio 2021 – vale a dire al 17 marzo 2022 – sussistono nell'ambito del Gruppo Enel le "condizioni per la quotazione delle azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea" (le "Società controllate estere extra UE") dettate dall'art. 15 del Regolamento Mercati approvato con delibera CONSOB n. 20249 del 28 dicembre 2017 (il "Regolamento Mercati").

In particolare, si segnala al riguardo che:

- in applicazione dei parametri di significativa rilevanza ai fini del consolidamento richiamati nell'art. 15, comma 2, del Regolamento Mercati, sono state individuate nell'ambito del Gruppo Enel 44 società controllate estere extra UE cui la disciplina in questione risulta applicabile in base ai dati del Bilancio consolidato del Gruppo Enel al 31 dicembre 2020;
- trattasi, in particolare, delle seguenti società: 1) Almeida Solar SpA (società cilena fusa per incorporazione in data 1° gennaio 2021 in Enel Green Power Chile SA); 2) Ampla Energia e Serviços SA (società brasiliana del perimetro Enel Américas SA); 3) Aurora Wind Project LLC (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 4) Celg Distribuição SA - Celg D (società brasiliana del perimetro Enel Américas SA); 5) Cimarron Bend Wind Holdings I LLC (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 6) Codensa SA ESP (società colombiana fusa per incorporazione in data 1° marzo 2022 in Emgesa SA ESP); 7) Companhia Energética do Ceará - Coelce (società brasiliana del perimetro Enel Américas SA); 8) Dolores Wind SA de CV (società messicana del perimetro Enel Green Power SpA); 9) EGPNA Preferred Wind Holdings LLC (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 10) Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo SA (società brasiliana del perimetro Enel Américas SA); 11) Emgesa SA ESP (società colombiana del perimetro Enel Américas SA, ridenominata Enel Colombia SA ESP in data 1° marzo 2022); 12) Empresa Distribuidora Sur SA - Edesur (società argentina del perimetro Enel Américas SA); 13) Enel Américas SA (società cilena direttamente controllata da Enel SpA); 14) Enel Brasil SA (società brasiliana del perimetro Enel Américas SA); 15) Enel Chile SA (società cilena direttamente controllata da Enel SpA); 16)

Enel Distribución Chile SA (società cilena del perimetro Enel Chile SA); 17) Enel Distribución Perú SAA (società peruviana del perimetro Enel Américas SA); 18) Enel Finance America LLC (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 19) Enel Fortuna SA (società panamense del perimetro Enel Américas SA); 20) Enel Generación Chile SA (società cilena del perimetro Enel Chile SA); 21) Enel Generación Perú SAA (società peruviana del perimetro Enel Américas SA); 22) Enel Green Power Brasil Participações Ltda (società brasiliana fusa per incorporazione in data 4 novembre 2021 in Enel Brasil SA); 23) Enel Green Power Cachoeira Dourada SA (società brasiliana del perimetro Enel Américas SA); 24) Enel Green Power Chile SA (società cilena del perimetro Enel Chile SA); 25) Enel Green Power Diamond Vista Wind Project LLC (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 26) Enel Green Power México S de RL de Cv (società messicana del perimetro Enel Green Power SpA); 27) Enel Green Power North America Inc. (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 28) Enel Green Power Perú SAC (società peruviana del perimetro Enel Américas SA); 29) Enel Green Power Rattlesnake Creek Wind Project LLC (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 30) Enel Green Power RSA (Pty) Ltd (società sudafricana del perimetro Enel Green Power SpA); 31) Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd (società sudafricana del perimetro Enel Green Power SpA); 32) Enel Kansas LLC (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 33) Enel North America Inc. (società statunitense direttamente controllata da Enel SpA); 34) Enel Perú SAC (società peruviana del perimetro Enel Américas SA); 35) Enel Rinnovabile SA de CV (società messicana del perimetro Enel Green Power SpA); 36) Enel Russia PJSC (società russa direttamente controllata da Enel SpA); 37) Enel X North America Inc. (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 38) Geotérmica del Norte SA (società cilena del perimetro Enel Chile SA); 39) High Lonesome Wind Power LLC (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 40) Red Dirt Wind Project LLC (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 41) Rock Creek Wind Project LLC (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 42) Thunder Ranch Wind Project LLC (società statunitense del perimetro Enel North

America Inc.); 43) Tradewind Energy Inc. (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.); 44) White Cloud Wind Project LLC (società statunitense del perimetro Enel North America Inc.);

- lo Stato patrimoniale e il Conto economico di tutte le società sopra indicate, quali inseriti nel reporting package utilizzato ai fini della redazione del Bilancio consolidato del Gruppo Enel per l'esercizio 2021, verranno messi a disposizione del pubblico da parte di Enel SpA (secondo quanto previsto dall'art. 15, comma 1, lett. a) del Regolamento Mercati) almeno 15 giorni prima della data prevista per lo svolgimento dell'Assemblea ordinaria annuale – che verrà convocata per l'approvazione del Bilancio di esercizio 2021 di Enel SpA – contestualmente ai prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della generalità delle società controllate e collegate (ai sensi di quanto al riguardo disposto dall'art. 77, comma 2 *bis*, del Regolamento Emittenti approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999);
- gli statuti, la composizione e i poteri degli organi so-

ciali di tutte le società sopra indicate sono stati acquisiti da parte di Enel SpA e sono tenuti a disposizione della CONSOB, in versione aggiornata, ove da parte di quest'ultima fosse avanzata specifica richiesta di esibizione a fini di vigilanza (secondo quanto previsto dall'art. 15, comma 1, lett. b) del Regolamento Mercati);

- è stato verificato da parte di Enel SpA che tutte le società sopra indicate:
  - forniscono al revisore della Capogruppo Enel SpA le informazioni necessarie al revisore medesimo per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infrannuali della stessa Enel SpA (secondo quanto previsto dall'art. 15, comma 1, lett. c)-i), del Regolamento Mercati);
  - dispongono di un sistema amministrativo-contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore della Capogruppo Enel SpA i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del Bilancio consolidato del Gruppo Enel (secondo quanto previsto dall'art. 15, comma 1, lett. c)-ii), del Regolamento Mercati).

## Approvazione del Bilancio

L'Assemblea per l'approvazione del Bilancio, così come previsto dall'art. 9.2 dello Statuto di Enel SpA, è convocata entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. L'utilizzo di tale termine rispetto a quello ordinario di 120 gior-

ni dalla chiusura dell'esercizio sociale, consentito dall'art. 2364, comma 2 del codice civile, è motivato dalla circostanza che la Società è tenuta alla redazione del Bilancio consolidato.

## Informativa sugli strumenti finanziari

Con riferimento all'informativa sugli strumenti finanziari richiesta dall'art. 2428, comma 2, n. 6 *bis* del codice civile, si rinvia a quanto illustrato nelle note 32 "Strumenti finanzia-

ri", 33 "Risk management", 34 "Derivati ed hedge accounting" e 35 "Fair value measurement".

## Operazioni con parti correlate

Per quanto attiene all'informativa sulle parti correlate e il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate, si rinvia a quanto illustrato nella specifica nota 37.

## Azioni proprie

Alla data del 31 dicembre 2021, le azioni proprie sono rappresentate da n. 4.889.152 azioni ordinarie di Enel SpA del valore nominale di 1 euro (n. 3.269.152 al 31 dicembre

2020), acquistate tramite un intermediario abilitato per un valore complessivo di 36 milioni di euro.



## Operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali nel corso dell'esercizio 2021. A tal proposito, sono definite come tali le operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione,

modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento possono dar luogo a dubbi sulla correttezza e/o completezza dell'informazione, sul conflitto di interesse, sulla salvaguardia del patrimonio aziendale, nonché sulla tutela degli azionisti di minoranza.

## Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Per quanto attiene ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rinvia a quanto illustrato di seguito nella specifica nota 42.



## Il sistema di incentivazione

La Politica in materia di remunerazione di Enel per l'esercizio 2021, adottata dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per le Nomine e le Remunerazioni e approvata dall'Assemblea degli azionisti del 20 maggio 2021, è stata definita tenendo conto (i) delle raccomandazioni contenute nel Codice italiano di Corporate Governance pubblicato il 31 gennaio 2020; (ii) delle best practice nazionali e internazionali; (iii) delle indicazioni emerse dal voto favorevole dell'Assemblea degli azionisti del 14 maggio 2020 sulla politica in materia di remunerazione per il 2020; (iv) degli esiti dell'attività di engagement su temi di governo societario svolta dalla Società nel periodo compreso tra gennaio e marzo 2021 con i principali proxy advisor e investitori istituzionali presenti nel capitale di Enel; (v) degli esiti di un'analisi di benchmark relativa al trattamento retributivo del Presidente del Consiglio di Amministrazione, dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale e degli Amministratori non esecutivi di Enel per l'esercizio 2020, che è stata predisposta dal consulente indipendente Mercer.

Tale Politica è volta a (i) promuovere il successo sostenibile di Enel, che si sostanzia nella creazione di valore nel lungo termine a beneficio degli azionisti, tenendo in adeguata considerazione gli interessi degli altri stakeholder rilevanti, in modo da incentivare il raggiungimento degli obiettivi strategici; (ii) attrarre, trattenere e motivare persone dotate della competenza e della professionalità richieste dai delicati compiti manageriali loro affidati, tenendo conto del compenso e delle condizioni di lavoro dei dipendenti della Società e del Gruppo Enel; nonché (iii) promuovere la missione e i valori aziendali.

La Politica in materia di remunerazione per il 2021 prevede per l'Amministratore Delegato/Direttore Generale e per i dirigenti con responsabilità strategiche (DRS):

- una componente fissa;
- una componente variabile di breve termine (MBO), da riconoscere in funzione del raggiungimento di specifici obiettivi di performance. In particolare:
  - per l'Amministratore Delegato/Direttore Generale, l'MBO 2021 prevede i seguenti obiettivi annuali di performance:
    - utile netto ordinario consolidato;
    - Group Opex;
    - funds from operations/Indebitamento finanziario netto consolidato;
    - System Average Interruption Duration Index – SAIDI;
    - sicurezza sui luoghi di lavoro;

- per i DRS, i rispettivi MBO individuano obiettivi annuali, specifici e oggettivi, legati al business di riferimento e differenziati a seconda delle funzioni e responsabilità attribuite;
- una componente variabile di lungo termine, legata alla partecipazione ad appositi piani di incentivazione di durata pluriennale. In particolare, per il 2021 tale componente è legata alla partecipazione al Piano di incentivazione di lungo termine destinato al management di Enel SpA e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile (Piano LTI 2021), che prevede i seguenti obiettivi di performance di durata triennale:
  - TSR (Total Shareholder Return) medio Enel vs TSR medio Indice EURO STOXX Utilities – UEM nel triennio 2021-2023;
  - ROACE (Return on Average Capital Employed) cumulato nel triennio 2021-2023;
  - capacità installata netta consolidata da fonti rinnovabili/capacità installata netta consolidata totale a fine 2023;
  - emissioni di grammi di GHG Scope 1 per kWh equivalente prodotto dal Gruppo nel 2023;
  - percentuale di donne nei piani di successione manageriale a fine 2023.

Il Piano LTI 2021 prevede che il premio eventualmente maturato sia rappresentato da una componente azionaria, cui può aggiungersi – in funzione del livello di raggiungimento dei vari obiettivi – una componente monetaria. In particolare, è previsto che il 100% del premio base dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale (rispetto a un ammontare massimo che può raggiungere il 280% del premio base) e il 50% del premio base dei DRS (rispetto a un ammontare massimo che può raggiungere il 180% del premio base) sia erogato in azioni Enel, previamente acquistate dalla Società. Inoltre, l'erogazione di una porzione rilevante della remunerazione variabile di lungo termine (pari al 70% del totale) è differita al secondo esercizio successivo rispetto al triennio di riferimento degli obiettivi del Piano LTI 2021 (c.d. "deferred payment").

Per ulteriori informazioni sul contenuto della Politica in materia di remunerazione per il 2021 si rinvia alla "Relazione sulla politica in materia di remunerazione di Enel per il 2021 e sui compensi corrisposti nel 2020", disponibile sul sito internet della Società ([www.enel.com](http://www.enel.com)).



## **2.** Corporate governance

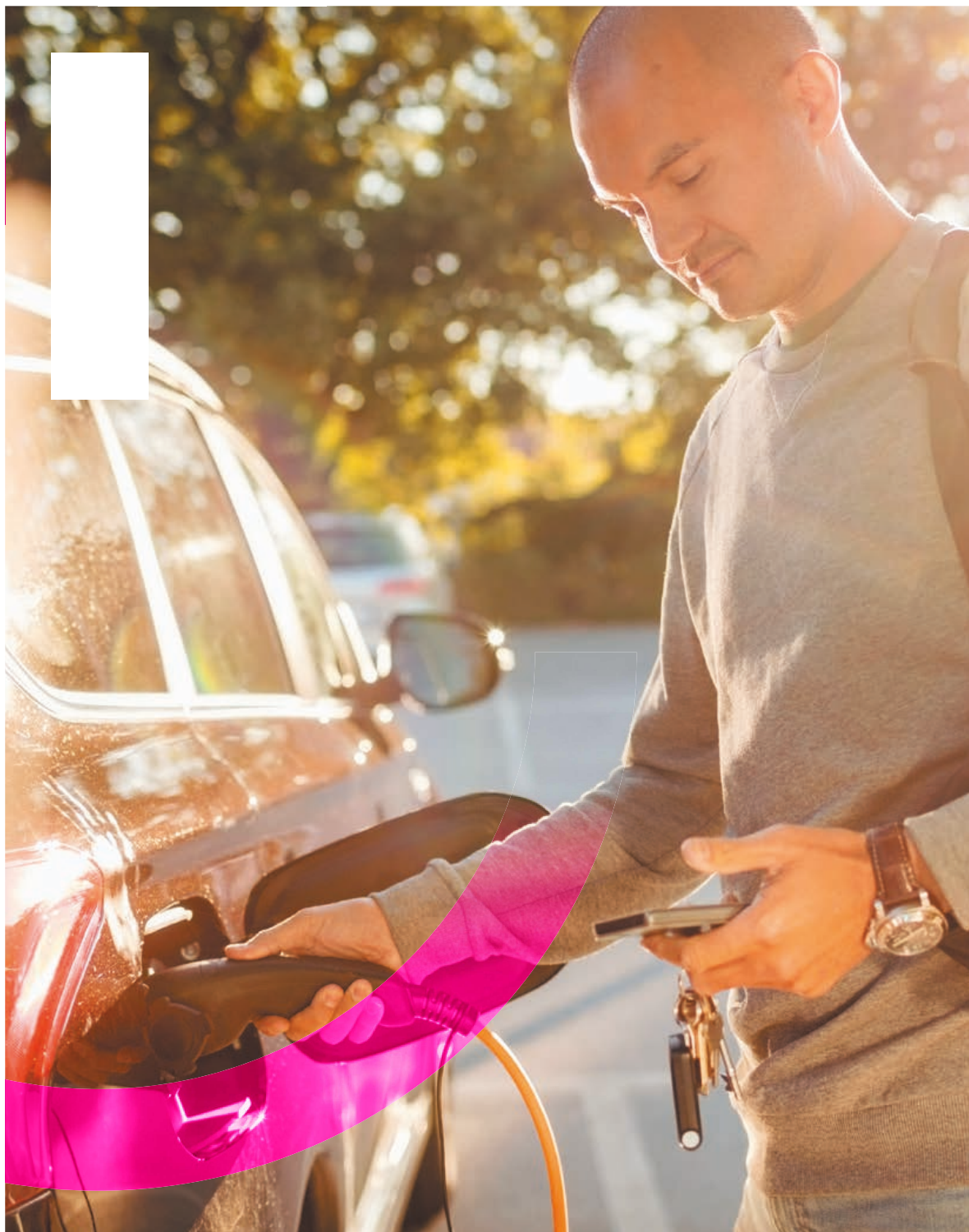


<sup>1</sup> Relazione sulla gestione

<sup>2</sup> Corporate governance

<sup>3</sup> Bilancio di esercizio

<sup>4</sup> Relazioni







<sup>1</sup> Relazione sulla gestione<sup>2</sup> Corporate governance<sup>3</sup> Bilancio di esercizio<sup>4</sup> Relazioni

Il sistema di corporate governance di Enel SpA è conforme ai principi contenuti nel Codice italiano di Corporate Governance<sup>(7)</sup> (il “Codice di Corporate Governance”), nella edizione di gennaio 2020, cui la Società aderisce, e alle best practice internazionali.

Il sistema di governo societario adottato da parte di Enel e del Gruppo societario che a essa fa capo risulta essenzialmente orientato all’obiettivo del successo sostenibile, in quanto mira alla creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di lungo termine, nella consapevolezza della rilevanza sotto il profilo ambientale e sociale delle attività in cui il Gruppo è impegnato e della conseguente necessità di considerare adeguatamente, nel relativo svolgimento, tutti gli interessi coinvolti.

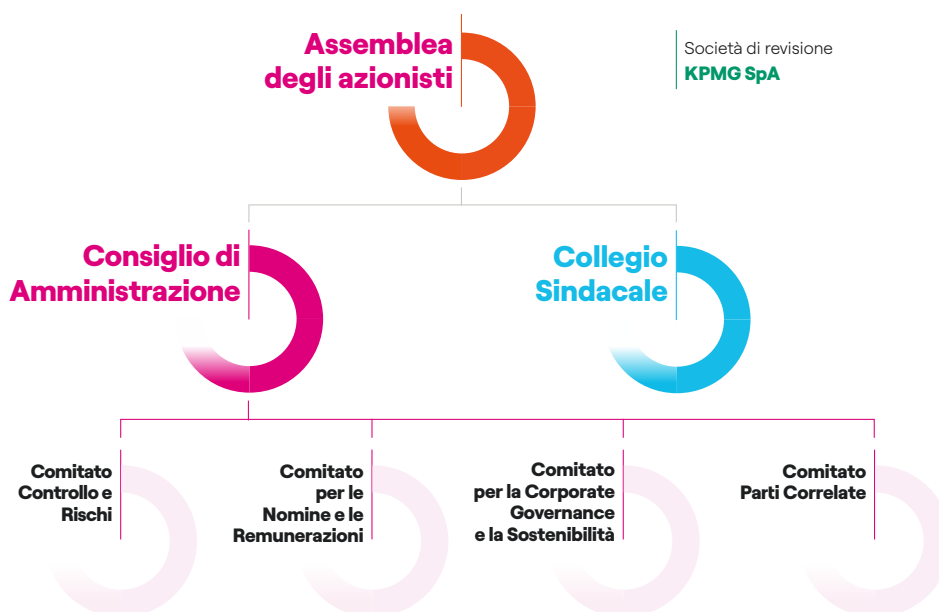
In conformità a quanto previsto dalla legislazione italiana in materia di società con azioni quotate, l’organizzazione della Società si caratterizza per la presenza:

- di un Consiglio di Amministrazione incaricato di provvedere in ordine alla gestione sociale, che ha istituito al suo interno (i) Comitati consiliari con funzioni istruttorie, propositive e consultive, al fine di assicurare un’adeguata ripartizione interna delle proprie funzioni, nonché (ii) un Comitato per le operazioni con parti correlate, che svolge le funzioni previste dalla normativa vigente e dalla apposita procedura aziendale;
- di un Collegio Sindacale chiamato a vigilare: (i) circa l’osser-

vanza della legge e dello Statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nello svolgimento delle attività sociali; (ii) sul processo di informativa finanziaria, nonché sull’adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile della Società; (iii) sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, nonché circa l’indipendenza della Società di revisione legale dei conti; e, infine, (iv) sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Corporate Governance;

- dell’Assemblea dei soci, competente a deliberare tra l’altro – in sede ordinaria o straordinaria – in merito: (i) alla nomina e alla revoca dei componenti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale e circa i relativi compensi ed eventuali azioni di responsabilità; (ii) all’approvazione del Bilancio e alla destinazione degli utili; (iii) all’acquisto e all’alienazione di azioni proprie; (iv) alla politica in materia di remunerazione e alla sua attuazione; (v) ai piani di azionariato; (vi) alle modificazioni dello Statuto sociale; (vii) alle operazioni di fusione e scissione; (viii) all’emissione di obbligazioni convertibili.

L’attività di revisione legale dei conti risulta affidata a una società specializzata iscritta nell’apposito registro, nominata dall’Assemblea dei soci su proposta motivata del Collegio Sindacale.



Per informazioni dettagliate sul sistema di corporate governance si rinvia alla Relazione sul governo societario e gli

assetto proprietari di Enel, pubblicata sul sito internet della Società ([www.enel.com](http://www.enel.com), sezione “Governance”).

(7) Disponibile sul sito internet di Borsa Italiana (all’indirizzo <https://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/2020.pdf>).



## 3. Bilancio di esercizio

### Risultato netto dell'esercizio a 4.762 milioni di euro

Il risultato beneficia dell'incremento degli altri proventi e dei proventi da partecipazioni. La variazione rispetto al periodo precedente è positiva di 2.436 milioni di euro.

### Acconto sul dividendo dell'esercizio 2021 pari a 1.932 milioni di euro

In linea con la politica dei dividendi annunciata al mercato che prevede per l'esercizio 2021 un dividendo pari a 0,38 euro per azione, l'acconto sul dividendo è stato pari a 0,19 euro per azione.

### Obbligazioni ibride perpetue

Emissione di nuove obbligazioni ibride perpetue per un ammontare complessivo di 2,25 miliardi di euro e riconduzione a strumenti di capitale di un prestito obbligazionario di 900 milioni di euro precedentemente emesso.

<sup>1</sup> Relazione sulla gestione

<sup>2</sup> Corporate governance

<sup>3</sup> Bilancio di esercizio

<sup>4</sup> Relazioni





# Prospetti contabili

## Conto economico

Euro	Note	2021		2020	
			<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
<b>Ricavi</b>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.a	125.426.702	125.382.065	116.175.032	116.162.588
Altri proventi	4.b	1.643.537.558	14.038.934	11.642.191	11.317.703
	[Subtotale]	<b>1.768.964.260</b>		<b>127.817.223</b>	
<b>Costi</b>					
Acquisti di materiali di consumo	5.a	523.948	366.196	672.725	647.536
Servizi e godimento beni di terzi	5.b	196.758.516	129.741.926	171.405.582	108.524.257
Costo del personale	5.c	178.564.663		117.733.791	
Ammortamenti e impairment	5.d	734.099.075		188.690.503	
Altri costi operativi	5.e	13.637.338	680.506	12.595.075	576.583
	[Subtotale]	<b>1.123.583.540</b>		<b>491.097.676</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>645.380.720</b>		<b>(363.280.453)</b>	
Proventi da partecipazioni	6	4.450.596.876	4.449.822.148	3.148.370.771	3.147.532.252
Proventi finanziari da contratti derivati	7	1.072.689.763	253.243.181	1.143.550.898	557.110.979
Altri proventi finanziari	8	239.976.218	237.221.205	446.954.283	221.164.853
Oneri finanziari da contratti derivati	7	891.233.492	505.710.198	1.472.211.436	336.785.118
Altri oneri finanziari	8	869.140.792	203.472.671	699.775.150	152.072.619
	[Subtotale]	<b>4.002.888.573</b>		<b>2.566.889.366</b>	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>4.648.269.293</b>		<b>2.203.608.913</b>	
Imposte	9	(114.212.964)		(122.351.614)	
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>4.762.482.257</b>		<b>2.325.960.527</b>	

## Prospetto dell'utile complessivo rilevato nell'esercizio

Euro	Note	
	2021	2020
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>4.762.482.257</b>	<b>2.325.960.527</b>
<b>Altre componenti di Conto economico complessivo riclassificabili a Conto economico (al netto delle imposte)</b>		
Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari	124.454.364	(52.894.590)
Variazione del fair value dei costi di hedging	15.717.853	5.991.685
<b>Altre componenti di Conto economico complessivo non riclassificabili a Conto economico (al netto delle imposte)</b>		
Rimisurazione delle passività/(attività) nette per piani a benefici definiti	4.564.511	(1.525.965)
Variazione del fair value di partecipazioni in altre imprese	-	(11.462.237)
<b>Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>144.736.728</b>	<b>(59.891.107)</b>
<b>Utili/(Perdite) complessivi rilevati nell'esercizio</b>	<b>4.907.218.985</b>	<b>2.266.069.420</b>



## Stato patrimoniale

Euro	Note				
ATTIVITÀ		al 31.12.2021		al 31.12.2020	
				<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	<a href="#">10</a>	11.735.807		7.949.635	
Attività immateriali	<a href="#">11</a>	143.456.537		113.303.284	
Attività per imposte anticipate	<a href="#">12</a>	298.539.457		336.886.263	
Partecipazioni	<a href="#">13</a>	60.268.990.442		50.622.587.197	
Derivati finanziari attivi non correnti	<a href="#">14</a>	753.312.462	153.244.028	890.373.351	318.976.872
Altre attività finanziarie non correnti	<a href="#">15</a>	15.417.338		280.263.365	270.460.845
Altre attività non correnti	<a href="#">16</a>	99.043.140	86.843.927	127.590.612	107.775.760
	[Totale]	<b>61.590.495.183</b>		<b>52.378.953.707</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	<a href="#">17</a>	275.247.959	276.190.306	240.797.578	241.790.428
Crediti per imposte sul reddito	<a href="#">18</a>	141.877.919		197.139.713	
Derivati finanziari attivi correnti	<a href="#">14</a>	59.972.681	23.256.617	128.419.355	117.568.211
Altre attività finanziarie correnti	<a href="#">19</a>	8.257.266.476	7.133.865.088	2.649.954.133	1.023.712.279
Altre attività correnti	<a href="#">20</a>	1.063.147.760	1.044.515.604	660.655.255	620.672.572
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<a href="#">21</a>	952.254.599		2.126.512.961	
	[Totale]	<b>10.749.767.394</b>		<b>6.003.478.995</b>	
<b>Attività non correnti classificate come possedute per la vendita</b>	<a href="#">22</a>	-		<b>668.617.876</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>72.340.262.577</b>		<b>59.051.050.578</b>	

Euro	Note				
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		al 31.12.2021		al 31.12.2020	
			<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale		10.166.679.946		10.166.679.946	
Riserva azioni proprie		(36.046.337)		(3.269.152)	
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue		5.567.477.464		2.385.529.628	
Altre riserve		11.510.379.340		11.300.253.202	
Utili/(Perdite) accumulati		4.928.260.660		6.346.833.602	
Utile dell'esercizio <sup>(1)</sup>		2.830.813.067		546.791.537	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>23</b>	<b>34.967.564.140</b>		<b>30.742.818.763</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Finanziamenti a lungo termine	24	25.572.039.327	18.738.942.712	17.296.666.278	11.156.597.285
Benefici ai dipendenti	25	171.939.929		200.000.795	
Fondi rischi e oneri quota non corrente	26	49.212.156		14.665.522	
Passività per imposte differite	12	149.317.756		149.176.256	
Derivati finanziari passivi non correnti	14	1.300.244.640	25.575.645	1.762.837.887	4.390.181
Altre passività non correnti	27	29.470.863	8.473.280	19.218.194	8.453.536
	[Subtotale]	<b>27.272.224.671</b>		<b>19.442.564.932</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Finanziamenti a breve termine	24	6.563.294.343	5.624.719.235	5.303.284.362	5.057.198.692
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	24	215.621.277	117.654.573	820.437.782	46.307.451
Fondo rischi e oneri quota corrente	26	12.122.617		10.709.189	
Debiti commerciali	28	167.020.616	116.525.041	91.990.760	49.542.499
Derivati finanziari passivi correnti	14	130.821.277	36.532.890	257.732.025	10.848.849
Altre passività finanziarie correnti	29	226.570.923	70.929.839	228.295.701	52.919.651
Altre passività correnti	31	2.785.022.713	220.243.966	2.153.217.064	157.694.024
	[Subtotale]	<b>10.100.473.766</b>		<b>8.865.666.883</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>37.372.698.437</b>		<b>28.308.231.815</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>72.340.262.577</b>		<b>59.051.050.578</b>	

(1) L'utile dell'esercizio, pari a 4.762 milioni di euro (2.326 milioni di euro nel 2020), è esposto al netto dell'acconto sul dividendo pari a 1.932 milioni di euro (1.779 milioni di euro nel 2020).

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (nota 23)**

Euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva per strumenti di capitale obbligazioni ibride perpetue	Riserva legale	Riserve ex lege n. 292/1993
<b>Al 1° gennaio 2020</b>	<b>10.166.679.946</b>	<b>7.487.065.216</b>	<b>(1.549.152)</b>	<b>-</b>	<b>2.033.335.988</b>	<b>2.215.444.500</b>
Acquisto azioni proprie	-	(11.070.869)	(1.720.000)	-	-	-
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	-	-	-	2.385.529.628	-	-
<b>Riparto utile 2019</b>						
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-
Utili portati a nuovo	-	-	-	-	-	-
Acconto dividendo 2020 <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Utile/(Perdita) complessivo rilevato nell'esercizio</b>						
Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>10.166.679.946</b>	<b>7.475.994.347</b>	<b>(3.269.152)</b>	<b>2.385.529.628</b>	<b>2.033.335.988</b>	<b>2.215.444.500</b>
Altri movimenti	-	20.021.716	(20.021.716)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	(42.879)	(12.755.469)	-	-	-
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	-	-	-	3.181.947.836	-	-
Coupon pagati a titolari di obbligazioni ibride perpetue	-	-	-	-	-	-
<b>Riparto utile 2020</b>						
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-
Utili portati a nuovo	-	-	-	-	-	-
Acconto sul dividendo 2021 <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Utile/(Perdita) complessivo rilevato nell'esercizio</b>						
Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
Riserva per pagamenti basati su azioni (LTI)	-	-	-	-	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>10.166.679.946</b>	<b>7.495.973.184</b>	<b>(36.046.337)</b>	<b>5.567.477.464</b>	<b>2.033.335.988</b>	<b>2.215.444.500</b>

(1) Deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 5 novembre 2020 e messo in pagamento a decorrere dal 20 gennaio 2021.

(2) Deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 4 novembre 2021 e messo in pagamento a decorrere dal 26 gennaio 2022.



Altre riserve	Riserve da valutazione di strumenti finanziari di cash flow hedge	Riserve da valutazione di strumenti finanziari costi di hedging	Riserve da valutazione di attività finanziarie FVOCI	Riserve da rimisurazione delle passività/ (attività) nette per piani a benefici definiti	Utili/(Perdite) accumulati	Utile dell'esercizio	Totale patrimonio netto
<b>68.641.664</b>	<b>(389.760.171)</b>	<b>(21.969.471)</b>	<b>11.342.491</b>	<b>(37.716.279)</b>	<b>4.889.078.236</b>	<b>3.164.925.237</b>	<b>29.585.518.205</b>
-	-	-	-	-	-	-	<b>(12.790.869)</b>
-	-	-	-	-	-	-	<b>2.385.529.628</b>
-	-	-	-	-	260.258	(1.708.002.231)	<b>(1.707.741.973)</b>
-	-	-	-	-	1.456.923.006	(1.456.923.006)	-
-	-	-	-	-	572.102	(1.779.168.990)	<b>(1.778.596.888)</b>
-	(52.894.590)	5.991.685	(11.462.237)	(1.525.965)	-	-	<b>(59.891.107)</b>
4.831.240	-	-	-	-	-	-	<b>4.831.240</b>
-	-	-	-	-	-	2.325.960.527	<b>2.325.960.527</b>
<b>73.472.904</b>	<b>(442.654.761)</b>	<b>(15.977.786)</b>	<b>(119.746)</b>	<b>(39.242.244)</b>	<b>6.346.833.602</b>	<b>546.791.537</b>	<b>30.742.818.763</b>
-	-	-	-	-	-	-	-
36.046.337	-	-	-	-	(36.046.337)	-	<b>(12.798.348)</b>
-	-	-	-	-	-	-	<b>3.181.947.836</b>
-	-	-	-	-	(70.554.749)	-	<b>(70.554.749)</b>
-	-	-	-	-	(1.321.668.393)	(538.834.037)	<b>(1.860.502.430)</b>
-	-	-	-	-	8.767.598	(7.957.500)	<b>810.098</b>
-	-	-	-	-	928.939	(1.931.669.190)	<b>(1.930.740.251)</b>
-	124.454.364	15.717.853	-	4.564.511	-	-	<b>144.736.728</b>
9.364.236	-	-	-	-	-	-	<b>9.364.236</b>
-	-	-	-	-	-	4.762.482.257	<b>4.762.482.257</b>
<b>118.883.477</b>	<b>(318.200.397)</b>	<b>(259.933)</b>	<b>(119.746)</b>	<b>(34.677.733)</b>	<b>4.928.260.660</b>	<b>2.830.813.067</b>	<b>34.967.564.140</b>



## Rendiconto finanziario

Euro	Note	2021		2020	
				<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>4.648.269.293</b>		<b>2.203.608.913</b>	
<b>Rettifiche per:</b>					
Ammortamenti e impairment	5.d	733.837.566		187.393.237	
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta		136.964.008		(161.484.379)	
Accantonamenti ai fondi		57.484.302		24.741.690	
Dividendi da società controllate, collegate e altre imprese	6	(4.450.596.876)	(4.449.822.148)	(3.148.370.772)	(3.147.532.252)
(Proventi)/Oneri finanziari netti		307.629.019	218.718.799	738.983.753	(289.418.094)
<b>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>		<b>1.433.587.312</b>		<b>(155.127.558)</b>	
Incremento/(Decremento) fondi		(49.585.106)		37.477.938	
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali	17	(35.635.336)	(34.399.878)	15.517.789	14.755.171
(Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non		1.383.188.146	(77.967.325)	2.678.635.243	(11.892.687)
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	28	75.029.856	66.982.542	(72.990.729)	(41.438.261)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati		984.985.579	709.947.923	938.590.213	495.343.556
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati		(1.101.636.478)	(351.708.683)	(1.295.589.597)	(345.716.038)
Dividendi incassati da società controllate, collegate, altre imprese	6	4.550.337.971	4.549.614.807	3.139.090.049	3.138.318.088
Imposte pagate		(552.962.935)		(786.689.066)	
<b>Cash flow da attività operativa (a)</b>		<b>6.687.309.009</b>		<b>4.498.914.282</b>	
Investimenti in attività materiali e immateriali	10-11	(69.732.442)		(71.186.806)	
Investimenti in partecipazioni	13	(10.338.316.034)	(10.338.316.034)	(5.237.814.213)	(5.226.214.213)
Disinvestimenti da operazioni straordinarie		668.617.876	668.617.876	1.525.290.346	
<b>Cash flow da attività di investimento (b)</b>		<b>(9.739.430.600)</b>		<b>(3.783.710.673)</b>	
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	24	9.203.788.683	7.700.000.000	7.001.087.179	6.000.010.907
Rimborsi di debiti finanziari	24	(846.996.081)	(46.307.451)	(1.345.935.177)	(46.318.097)
Variazione netta dei debiti/(crediti) finanziari a lungo		183.426.475	886.526.527	(2.534.914.450)	(2.833.455.259)
Variazione netta dei debiti/(crediti) finanziari a breve		(5.199.163.804)	(5.453.274.956)	(3.102.612.039)	(2.217.883.412)
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	23	(3.664.298.335)		(3.334.165.058)	
Emissioni/(Rimborsi) di obbligazioni ibride	23	2.213.861.760		588.086.628	
Acquisto azioni proprie	23	(12.755.469)		(12.790.869)	
<b>Cash flow da attività di finanziamento (c)</b>		<b>1.877.863.229</b>		<b>(2.741.243.786)</b>	
<b>Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c)</b>		<b>(1.174.258.362)</b>		<b>(2.026.040.177)</b>	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	21	2.126.512.961		4.152.553.138	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	21	<b>952.254.599</b>		<b>2.126.512.961</b>	

# Note di commento

## 1. Forma e contenuto del Bilancio

La società Enel SpA ha sede in Italia, a Roma, in viale Regina Margherita 137 ed è quotata dal 1999 sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA. Enel è una multinazionale dell'energia e uno dei principali operatori integrati globali nei settori dell'elettricità e del gas, con un particolare focus su Europa e America Latina. La Società Enel SpA, in qualità di Capogruppo, ha predi-

sposto il Bilancio consolidato del Gruppo Enel al 31 dicembre 2021, presentato in apposito e separato fascicolo.

La pubblicazione del presente Bilancio di esercizio è stata autorizzata dagli Amministratori in data 17 marzo 2022.

Il presente Bilancio è assoggettato a revisione legale da parte di KPMG SpA.

### Base di presentazione

Il Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 rappresenta il bilancio separato della Capogruppo Enel SpA ed è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards - IAS* e *International Financial Reporting Standards - IFRS*) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio. L'insieme di tutti i principi e interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IFRS-EU".

Il presente Bilancio è stato predisposto in attuazione del comma 3 dell'art. 9 del decreto legislativo n.38 del 28 febbraio 2005.

Il Bilancio di esercizio è costituito dal Conto economico, dal Prospetto dell'utile complessivo rilevato nell'esercizio, dallo Stato patrimoniale, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle relative Note di commento.

Nello Stato patrimoniale la classificazione delle attività e passività è effettuata secondo il criterio "corrente/non corrente" con separata presentazione delle attività classificate come possedute per la vendita e delle passività incluse in un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita. Le attività correnti, che includono le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo

della Società o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo della Società o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Il Conto economico presenta una classificazione dei costi in base alla loro natura, con separata presentazione dell'utile (perdita) netto delle continuing operations e di quello delle discontinued operations.

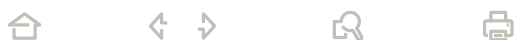
Il Rendiconto finanziario è preparato utilizzando il metodo indiretto, con separata presentazione del flusso di cassa da attività operativa, da attività di investimento e da attività di finanziamento associato alle discontinued operations.

Per maggiori dettagli sui flussi di cassa del Rendiconto finanziario, si rimanda al paragrafo relativo ai "Flussi finanziari" della Relazione sulla gestione.

Il Bilancio è redatto nella prospettiva della continuità aziendale applicando il metodo del costo storico, a eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS-EU sono rilevate al fair value, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci, e delle attività non correnti e dei gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita che sono valutati al minore tra il valore contabile e il fair value al netto dei costi di vendita.

La valuta utilizzata per la presentazione degli schemi di bilancio è l'euro, valuta funzionale della Società, e i valori riportati nelle note di commento sono espressi in milioni di euro, salvo quando diversamente indicato.

Il Bilancio fornisce informativa comparativa del precedente esercizio.



## 2. Principi contabili

### 2.1 Focus su tematiche non finanziarie

#### Informativa relativa al cambiamento climatico

Il cammino verso “Net Zero” è in corso a livello mondiale e i processi di decarbonizzazione e di elettrificazione dell’economia globale sono cruciali per evitare le gravi conseguenze di un aumento delle temperature superiore a 1,5 °C.

In tale prospettiva il Gruppo ha fissato come segue le proprie linee guida strategiche:

- allocare capitale a supporto di una fornitura di elettricità decarbonizzata;
- abilitare l’elettrificazione della domanda di energia dei clienti;
- fare leva sulla creazione di valore lungo tutta la value chain;
- anticipare gli obiettivi di “Net Zero” sostenibile al 2040.

Considerati i rischi relativi al cambiamento climatico e quanto stabilito dagli accordi di Parigi, il Gruppo ha deciso di raggiungere in anticipo gli obiettivi di carbon neutrality e rifletterne gli effetti nelle attività, passività, Conto economico evidenziando gli impatti significativi e prevedibili come richiesto dal Conceptual Framework dei principi contabili internazionali.

### 2.2 Uso di stime e giudizi del management

La redazione del presente Bilancio, in applicazione degli IFRS-EU, richiede che il management prenda decisioni ed effettui stime e assunzioni che possono aver effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e i giudizi del management si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie; essi vengono adottati quando il valore contabile delle attività e passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno, pertanto, potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto economico, qualora la revisione interessi solo quell’esercizio. Nel caso in cui, invece, la stessa interessi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nell’esercizio in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

#### Informazioni relative al COVID-19

Data la complessità dell’attuale contesto, il Gruppo ha monitorato attentamente l’evoluzione della pandemia da COVID-19 riguardo alle principali aree di interesse e nei principali Paesi in cui opera, in linea con le raccomandazioni dell’ESMA, contenute nei public statements<sup>(8)</sup> pubblicati nei mesi di marzo, maggio, luglio e ottobre 2020, e della CONSOB, di cui ai “Richiami di attenzione” n. 6/2020 del 9 aprile 2020, n. 8/2020 del 16 luglio 2020 e n. 1/2021 del 16 febbraio 2021.

Per quanto riguarda gli impatti della pandemia da COVID-19, le previsioni in merito alla futura evoluzione del contesto macroeconomico, finanziario e di business in cui opera il Gruppo, sebbene caratterizzate da un clima di incertezza, sono interiorizzate nei modelli e negli scenari presi a riferimento nelle diverse valutazioni e stime effettuate dal management riguardo ai valori contabili delle voci di Conto economico, delle attività e delle passività interessate da maggiore volatilità (tra cui i ricavi e costi, immobili, impianti e macchinari, attività immateriali, avviamento, benefici ai dipendenti e strumenti finanziari).

Al fine di una migliore comprensione del Bilancio, di seguito, sono indicate le principali voci di bilancio interessate dall’uso di stime contabili e le fattispecie che risentono di una significativa componente del giudizio del management, evidenziando le principali assunzioni utilizzate nel loro processo di valutazione, nel rispetto dei sopra richiamati principi contabili internazionali. La criticità insita in tali valutazioni è determinata, infatti, dal ricorso ad assunzioni e/o a giudizi professionali relativi a tematiche per loro natura incerte.

Le modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto significativo sui risultati successivi.

Inoltre, per quanto riguarda gli impatti della pandemia da COVID-19, le previsioni in merito alla futura evoluzione del contesto macroeconomico, finanziario e di business in cui opera la Società si caratterizzano per un elevato grado di

(8) ESMA 71-99-1290 dell’11 marzo 2020; ESMA 32-63-951 del 25 marzo 2020; ESMA 31-67-742 del 27 marzo 2020; ESMA 32-63-972 del 20 maggio 2020; ESMA 32-61-417 del 21 luglio 2020 ed ESMA 32-63-1041 del 28 ottobre 2020.

incertezza, che si riflette sulle valutazioni e sulle stime effettuate dal management riguardo ai valori contabili delle attività e delle passività interessate da maggiore volatilità. A tale riguardo, nei paragrafi seguenti sono fornite informazioni specifiche sulle stime e i giudizi delle aree di bilancio maggiormente interessate dalla pandemia da COVID-19, anche sulla base delle informazioni disponibili al 31 dicembre 2020 e considerando lo scenario in continua evoluzione.

Per quanto riguarda gli effetti delle tematiche legate al cambiamento climatico, la Società ha ritenuto che il cambiamento climatico rappresenti un elemento implicito nell'applicazione delle metodologie e dei modelli utilizzati per effettuare stime nella valutazione e/o misurazione di alcune voci contabili. Inoltre, la Società ha anche tenuto conto degli impatti del cambiamento climatico nei giudizi significativi fatti dal management.

## Uso di stime

### Recuperabilità delle partecipazioni

La Società valuta almeno annualmente la presenza di indicatori di impairment di ciascuna partecipazione, coerentemente con la propria strategia di gestione delle entità legali all'interno del Gruppo e, qualora si manifestino, assoggetta a impairment test tali attività. I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile di ciascuna partecipazione sono basate su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli Amministratori, in particolare con riferimento all'identificazione di indicatori di impairment, alla previsione della loro redditività futura per il periodo del business plan di Gruppo, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale e alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri.

### Impairment delle attività non finanziarie

Attività quali immobili, impianti e macchinari e attività immateriali subiscono una riduzione di valore quando il loro valore contabile supera il valore recuperabile, rappresentato dal maggiore fra il fair value, al netto dei costi di dismissione, e il valore d'uso.

Le verifiche del valore recuperabile vengono svolte secondo i criteri previsti dallo IAS 36 e più dettagliatamente descritti nelle specifiche note di riferimento.

Nel determinare il valore recuperabile, la Società applica generalmente il criterio del valore d'uso. Per valore d'uso si intende il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'attività oggetto di valutazione, attualizzati utilizzando un tasso di sconto, al lordo delle im-

poste, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. I flussi finanziari futuri attesi utilizzati per determinare il valore d'uso si basano sul più recente piano industriale, approvato dal management, contenente le previsioni di volumi, ricavi, costi operativi e investimenti. Queste previsioni coprono il periodo dei prossimi tre anni; per gli esercizi successivi, si tiene conto:

- delle ipotesi sull'evoluzione di lungo termine delle principali variabili considerate nel calcolo dei flussi di cassa, nonché della vita media utile residua degli asset o della durata delle concessioni, in base alle specificità dei business;
- di un tasso di crescita a lungo termine pari alla crescita di lungo periodo della domanda elettrica e/o dell'inflazione (in funzione del Paese e del business) e comunque non eccedente il tasso medio di crescita nel lungo termine del mercato di riferimento.

Il valore recuperabile è sensibile alle stime e alle assunzioni utilizzate per la determinazione dell'ammontare dei flussi di cassa e ai tassi di attualizzazione applicati. Tuttavia, possibili variazioni negli assunti di base su cui si basano tali calcoli potrebbero produrre differenti valori recuperabili. L'analisi di ciascuno dei gruppi di attività non finanziarie è unica e richiede alla direzione aziendale l'uso di stime e ipotesi considerate prudenti e ragionevoli in relazione alle specifiche circostanze.

Nello scenario attuale, l'analisi degli indicatori di riduzione di valore è diventata ancora più importante in quanto si è cercato anche di valutare se l'impatto della pandemia da COVID-19 abbia potuto ridurre il valore contabile di alcune attività non finanziarie al 31 dicembre 2021. Per questo motivo, la Società ha attentamente considerato gli effetti della pandemia da COVID-19 nel determinare l'esistenza di eventuali indicazioni di impairment per le attività non finanziarie.

Inoltre, in linea con il suo modello di business e nel contesto dell'accelerazione della decarbonizzazione del mix di generazione e di guida del processo di transizione energetica, la Società ha anche attentamente valutato se le tematiche legate al cambiamento climatico abbiano inciso sulle ipotesi ragionevoli e sostenibili utilizzate per stimare le proiezioni dei flussi finanziari. A tal riguardo, ove necessario, la Società ha tenuto conto anche degli impatti derivanti dal cambiamento climatico nel lungo periodo, in particolare considerando nella stima del valore terminale un tasso di crescita di lungo termine allineato alla variazione della domanda elettrica risultante dai modelli energetici per Paese.

Le informazioni sulle principali assunzioni, utilizzate per stimare il valore recuperabile delle attività con riferimento agli impatti relativi alla pandemia da COVID-19 e al cambiamento climatico nonché quelle relative alle variazioni di tali assunzioni, sono fornite nelle specifiche note di riferimento.



### Perdite attese su attività finanziarie

A ciascuna data di riferimento del bilancio, la Società rileva un fondo per le perdite attese sui crediti commerciali e altre attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, gli strumenti di debito valutati al fair value rilevato a Conto economico complessivo, le attività derivanti da contratto con i clienti e tutte le altre attività rientranti nell'ambito di applicazione dell'impairment.

I fondi per perdite attese sulle attività finanziarie si basano su assunzioni riguardanti il rischio di default e le perdite attese. Nel formulare tali assunzioni e selezionare gli input per il calcolo della perdita attesa, il management utilizza il proprio giudizio professionale, basato sulla propria esperienza storica, sulle condizioni di mercato attuali, oltre che su stime prospettiche alla fine di ciascun periodo di riferimento del bilancio.

La perdita attesa (Expected Credit Loss, ECL) – calcolata utilizzando la probabilità di default (PD), la perdita in caso di default (LGD) e l'esposizione al rischio in caso di default (EAD) – è la differenza fra i flussi finanziari dovuti in base al contratto e i flussi finanziari attesi (comprensivi dei mancati incassi) attualizzati usando il tasso di interesse effettivo originario (EIR).

In particolare, per i crediti commerciali, le attività derivanti da contratti con i clienti (c.d. "contract assets") e i crediti per leasing, compresi quelli con una componente finanziaria significativa, la Società applica l'approccio semplificato, calcolando le perdite attese su un periodo corrispondente all'intera vita dell'attività, generalmente pari a 12 mesi.

Sulla base dello specifico mercato di riferimento e del quadro normativo applicabile, nonché delle aspettative di recupero oltre i 90 giorni, per tali crediti, ai fini del calcolo delle perdite attese è applicata principalmente una definizione di default pari a 180 giorni di scaduto, in quanto, in base alle valutazioni del management, è considerato quale indicatore maggiormente rappresentativo dell'incremento significativo del rischio di credito. Di conseguenza, le attività finanziarie scadute da oltre 90 giorni non sono generalmente considerate in default, fatta eccezione per alcuni specifici settori commerciali regolamentati.

Per i crediti commerciali e le attività derivanti da contratti con i clienti, la Società applica prevalentemente un approccio collettivo basato sul raggruppamento dei crediti in cluster. La Società adotta un approccio analitico solo per i crediti commerciali che il management considera singolarmente significativi e in presenza di specifiche informazioni sull'incremento significativo del rischio di credito.

In caso di valutazioni individuali, la PD è ottenuta prevalentemente da provider esterni.

Diversamente, in caso di valutazioni su base collettiva, i crediti commerciali sono raggruppati in base alle caratteristiche di rischio di credito condivise e informazioni sullo scaduto, considerando una specifica definizione di default. Si presuppone che le attività derivanti da contratti con i

clienti presentino sostanzialmente le stesse caratteristiche di rischio dei crediti commerciali, a parità di tipologie contrattuali.

Al fine di misurare la ECL per i crediti commerciali su base collettiva, nonché per le attività derivanti da contratti con i clienti, la Società considera le seguenti assunzioni riguardo ai parametri sottostanti:

- la PD, ipotizzata pari al tasso medio di default, è calcolata per cluster e considerando dati storici di almeno 24 mesi;
- la LGD è funzione dei tassi di recupero di ciascun cluster, attualizzata in base al tasso di interesse effettivo;
- l'EAD è stimata pari al valore contabile alla data di riferimento del bilancio al netto dei depositi di cassa, comprese le fatture emesse ma non scadute e le fatture da emettere.

Sulla base delle specifiche valutazioni del management, la rettifica forward-looking potrà essere applicata considerando informazioni qualitative e quantitative al fine di riflettere possibili eventi e scenari macroeconomici futuri, che potrebbero influenzare il rischio del portafoglio o dello strumento finanziario.

I dettagli degli assunti chiave e degli input utilizzati sono commentati nella nota 32 "Strumenti finanziari".

### Determinazione del fair value di strumenti

Il fair value degli strumenti finanziari è determinato sulla base di prezzi direttamente osservabili sul mercato, ove disponibili, o, per gli strumenti finanziari non quotati, utilizzando specifiche tecniche di valutazione (principalmente basate sul present value) che massimizzano input osservabili sul mercato. Nelle rare circostanze ove ciò non fosse possibile, gli input sono stimati dal management tenendo conto delle caratteristiche degli strumenti oggetto di valutazione.

In conformità con il principio contabile internazionale IFRS 13, la Società include la misura del rischio di credito, sia della controparte (Credit Valuation Adjustment o CVA) sia proprio (Debit Valuation Adjustment o DVA), al fine di poter effettuare l'aggiustamento del fair value degli strumenti finanziari derivati per la corrispondente misura del rischio controparte, applicando la metodologia riportata alla nota 35 "Fair value measurement". Variazioni nelle assunzioni effettuate nella stima dei dati di input potrebbero avere effetti sul fair value rilevato in bilancio per tali strumenti, soprattutto nel contesto attuale nel quale i mercati sono volatili e le prospettive economiche altamente incerte e soggette a rapidi cambiamenti.

### Piani pensionistici e altri piani per benefici e altre prestazioni post-pensionamento

Una parte dei dipendenti della Società beneficia di piani pensionistici che offrono prestazioni previdenziali basate sulla storia retributiva e sui rispettivi anni di servizio. Alcuni

dipendenti beneficiano, inoltre, della copertura di altri piani di benefici post-pensionamento.

I calcoli dei costi e delle passività associate a tali piani sono basati su stime effettuate da consulenti attuariali, che utilizzano una combinazione di fattori statistico-attuariali, tra cui dati statistici relativi agli anni passati e previsioni dei costi futuri. Sono inoltre considerati come componenti di stima gli indici di mortalità e di recesso, le ipotesi relative all'evoluzione futura dei tassi di sconto, dei tassi di crescita delle retribuzioni, dei tassi inflazionistici, nonché l'analisi dell'andamento tendenziale dei costi dell'assistenza sanitaria.

Tali stime potranno differire sostanzialmente dai risultati effettivi, per effetto dell'evoluzione delle condizioni economiche e di mercato, di incrementi/riduzione dei tassi di recesso e della durata di vita dei partecipanti, oltre che di variazioni dei costi effettivi dell'assistenza sanitaria.

Tali differenze potranno avere un impatto significativo sulla quantificazione della spesa previdenziale e degli altri oneri a questa collegati.

Per quanto riguarda la pandemia da COVID-19, la Società ha attentamente analizzato i possibili impatti della crisi economica generata dalla pandemia sulle ipotesi attuariali utilizzate nella valutazione delle passività attuariali e delle attività a servizio dei piani.

### Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, in presenza di un'obbligazione legale o implicita, derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare è stimabile in modo attendibile. Se l'effetto è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi a un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se applicabile, il rischio specifico attribuibile all'obbligazione. Quando l'accantonamento è attualizzato, l'adeguamento periodico del valore attuale dovuto al fattore temporale è riflesso nel Conto economico come onere finanziario.

Laddove si supponga che tutte le spese, o una parte di esse, richieste per estinguere un'obbligazione vengano rimborsate da terzi, l'indennizzo, se virtualmente certo, è rilevato come un'attività distinta.

I fondi non comprendono passività per riflettere le incertezze sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito che vengono rilevati come passività fiscale.

Per i contratti i cui costi non discrezionali necessari per adempiere alle obbligazioni assunte sono superiori ai benefici economici che si suppone siano ottenibili dal contratto (contratti onerosi), la Società rileva un accantonamento pari al minore tra il costo necessario all'adempimento e qualsiasi risarcimento o sanzione derivante dall'inadempimento del contratto.

Le variazioni di stima degli accantonamenti al fondo sono riflesse nel Conto economico dell'esercizio in cui avviene la variazione.

Per maggiori dettagli riguardo i fondi rischi e oneri, si rinvia alla nota 26 "Fondi rischi e oneri".

La nota 40 "Attività e passività potenziali" fornisce anche informazioni riguardo alle passività potenziali maggiormente significative per la Società.

### Contenziosi

La Società è parte in diversi procedimenti civili, amministrativi e fiscali, collegati al normale svolgimento delle proprie attività, che potrebbero generare passività di importo significativo, per i quali non è sempre oggettivamente possibile prevedere l'esito finale. La valutazione dei rischi legati ai suddetti procedimenti è basata su elementi complessi che per loro natura implicano il ricorso a giudizio degli Amministratori, anche tenendo conto degli elementi acquisiti da parte di consulenti esterni che assistono la Società, con riferimento alla loro classificazione tra le passività potenziali ovvero tra le passività.

Sono stati costituiti fondi destinati a coprire tutte le passività significative per i casi in cui i legali abbiano constatato la probabilità di un esito sfavorevole e una stima ragionevole dell'importo della perdita, la nota 40 fornisce l'informativa delle passività potenziali maggiormente significative per la Società.

### Leasing

Quando il tasso di interesse implicito nel leasing non può essere determinato facilmente, la Società utilizza il tasso di finanziamento marginale alla data di decorrenza del leasing per calcolare il valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing. Tale tasso corrisponde a quello che il locatario dovrebbe pagare per un prestito, con una durata e con garanzie simili, necessario per ottenere un'attività di valore simile all'attività consistente nel diritto di utilizzo in un contesto economico simile. In assenza di input osservabili, la Società stima il tasso di finanziamento marginale sulla base di assunzioni che riflettono la durata e le condizioni contrattuali del leasing e su altre stime specifiche.

L'aspetto dell'IFRS 16 che ha richiesto il maggior ricorso al giudizio professionale da parte della Società riguarda la determinazione del tasso di finanziamento marginale, per la stima del valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing da corrispondere al locatore. In tale contesto, l'approccio della Società per la determinazione del tasso di finanziamento marginale è basato sulla valutazione delle tre seguenti componenti chiave: il tasso privo di rischio, che considera i flussi contrattuali dei pagamenti per il leasing in valuta, il contesto economico al momento della negoziazione del contratto di leasing e la sua durata; l'aggiustamento per il credit spread, al fine di calcolare un tasso di



finanziamento marginale specifico per il locatario tenendo conto dell'eventuale garanzia della Società capogruppo o di altre garanzie sottostanti; le rettifiche inerenti al contratto di leasing specifico, per riflettere nel calcolo del tasso di finanziamento marginale il fatto che il tasso di attualizzazione è direttamente collegato al tipo di attività sottostante, anziché a un tasso di finanziamento marginale generico. In particolare, il rischio di insolvenza per il locatore è mitigato dal suo diritto a reclamare l'attività sottostante.

### Recupero di imposte anticipate

Al 31 dicembre 2021 il Bilancio di esercizio comprende attività per imposte anticipate, connesse alla rilevazione di perdite fiscali o di crediti d'imposta utilizzabili in esercizi successivi e a componenti di reddito a deducibilità tributaria differita, per un importo il cui recupero negli esercizi futuri è ritenuto dagli Amministratori altamente probabile. La recuperabilità delle suddette imposte anticipate è subordinata al conseguimento di redditi imponibili futuri sufficientemente capienti per l'assorbimento delle predette perdite fiscali e per l'utilizzo dei benefici delle altre attività per imposte anticipate.

Significativi giudizi del management sono richiesti per determinare l'ammontare dell'imposte anticipate che possono essere rilevate in bilancio, in base alla tempistica e all'ammontare dei redditi imponibili futuri nonché alle future strategie di pianificazione fiscale e alle aliquote fiscali vigenti al momento del loro riversamento. Tuttavia, nel momento in cui si dovesse constatare che la Società non sia in grado di recuperare negli esercizi futuri la totalità o una parte delle imposte anticipate rilevate, la conseguente rettifica verrà imputata al Conto economico dell'esercizio in cui si verifica tale circostanza.

La recuperabilità delle attività per imposte anticipate è riesaminata a ogni chiusura di periodo; le attività per imposte anticipate non rilevate in bilancio sono nuovamente valutate a ogni data di riferimento del bilancio al fine di verificare le condizioni per la loro rilevazione.

Laddove previsto, la Società ha monitorato le tempistiche di recuperabilità delle imposte anticipate nonché quelle relative all'annullamento delle differenze temporanee deducibili, se presenti, come conseguenza della maggiore incertezza causata dalla pandemia da COVID-19.

### Giudizi del management

#### Determinazione della vita utile di attività non finanziarie

Nel determinare la vita utile di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali aventi vita utile definita, la Società considera non solo i benefici economici futuri – contenuti

nelle attività – fruiti tramite il loro utilizzo, ma anche molti altri fattori, quali il deterioramento fisico, l'obsolescenza del prodotto o servizio forniti dal bene (per es., tecnica, tecnologica o commerciale), restrizioni legali o altri vincoli similari (per es., sicurezza, ambientali ecc.) nell'utilizzo del bene, se la vita utile del bene dipende dalla vita utile di altri beni.

Inoltre, nella stima delle vite utili delle attività interessate, la Società ha tenuto conto del proprio impegno nell'ambito dell'Accordo di Parigi.

#### Valutazione dell'esistenza dei requisiti del controllo

Secondo le previsioni del principio contabile IFRS 10, il controllo è ottenuto quando la Società è esposta, a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal rapporto con la società partecipata e ha la capacità di incidere su tali rendimenti, attraverso l'esercizio del proprio potere sulla società partecipata. Il potere è definito come la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti della società partecipata in virtù di diritti sostanziali esistenti.

L'esistenza del controllo non dipende esclusivamente dal possesso della maggioranza dei diritti di voto, ma piuttosto, dai diritti sostanziali di ciascun investitore sulla società partecipata. Conseguentemente, è richiesto il giudizio del management per valutare specifiche situazioni che determinino diritti sostanziali che attribuiscono alla Società il potere di dirigere le attività rilevanti della società partecipata in modo da influenzarne i rendimenti.

Ai fini dell'assessment sul requisito del controllo, il management analizza tutti i fatti e le circostanze, inclusi gli accordi con gli altri investitori, i diritti derivanti da altri accordi contrattuali e dai diritti di voto potenziali (call option, warrant, put option assegnate ad azionisti minoritari ecc.). Tali altri fatti e circostanze possono risultare particolarmente rilevanti nell'ambito di tale valutazione soprattutto nei casi in cui la Società detiene meno della maggioranza dei diritti di voto, o diritti similari, della società partecipata.

Inoltre, anche se detiene più della metà dei diritti di voto di un'altra società, la Società considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti nel valutare se controlla la società partecipata.

La Società riesamina l'esistenza delle condizioni di controllo su una partecipata quando i fatti e le circostanze indichino che ci sia stata una variazione di uno o più elementi considerati per la verifica della sua esistenza.

Si segnala, infine, come, nella valutazione dell'esistenza dei requisiti del controllo non siano state riscontrate situazioni di controllo *de facto*.

#### Valutazione dell'esistenza del controllo congiunto e del tipo di accordo a controllo congiunto

Secondo le previsioni del principio contabile IFRS 11, un accordo a controllo congiunto è un accordo nel quale due o



più parti detengono il controllo congiunto.

Si ha il controllo congiunto unicamente quando per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime delle parti che condividono il controllo.

Un accordo a controllo congiunto si può configurare come una joint venture o una joint operation. Una joint venture è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Per contro, una joint operation è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto hanno diritti sulle attività e obbligazioni per le passività relative all'accordo.

Ai fini di determinare l'esistenza del controllo congiunto e il tipo di accordo a controllo congiunto, è richiesto il giudizio del management, che deve valutare i diritti e gli obblighi derivanti dall'accordo. A tal fine il management considera la struttura e la forma legale dell'accordo, i termini concordati tra le parti nell'accordo contrattuale e, quando rilevanti, altri fatti e circostanze.

La Società riesamina l'esistenza del controllo congiunto quando i fatti e le circostanze indicano che c'è stata una variazione di uno o più elementi precedentemente considerati per la verifica dell'esistenza del controllo congiunto e del tipo di controllo congiunto.

### Valutazione dell'esistenza dell'influenza notevole su una società collegata

Le partecipazioni in imprese collegate sono quelle in cui la Società esercita un'influenza notevole, ossia quelle in cui si ha il potere di partecipare alla determinazione delle decisioni circa le politiche finanziarie e gestionali senza esercitare il controllo o il controllo congiunto su queste politiche. In linea generale, si presume che la Società abbia un'influenza notevole quando la stessa detiene una partecipazione di almeno il 20% sul capitale della partecipata.

Al fine di determinare l'esistenza dell'influenza notevole è richiesto il giudizio del management che deve valutare tutti i fatti e le circostanze.

### Classificazione e valutazione delle attività finanziarie

Alla data di rilevazione iniziale, al fine di classificare le attività finanziarie, come attività finanziarie al costo ammortizzato, al fair value rilevato tra le altre componenti di Conto economico complessivo e al fair value rilevato a Conto economico, il management valuta le caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa dello strumento unitamente al modello di business adottato per gestire le attività finanziarie al fine di generare flussi di cassa.

Per valutare le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali dello strumento, il management effettua "SPPI test" a livello di singolo strumento per determinare se lo stesso generi flussi di cassa che rappresentano solamente pagamento di

capitale e interessi, effettuando specifiche valutazioni sulle clausole contrattuali degli strumenti finanziari così come analisi quantitative, qualora necessarie.

Il modello di business determina se i flussi di cassa deriveranno dall'incasso degli stessi in base al contratto, dalla vendita delle attività finanziarie o da entrambi.

Per maggiori dettagli, si rinvia alla nota 32 "Strumenti finanziari".

### Hedge accounting

L'hedge accounting è applicato ai derivati al fine di riflettere in bilancio gli effetti delle strategie di risk management.

A tale scopo, la Società documenta all'inception della transazione, la relazione tra lo strumento di copertura e l'elemento coperto, così come l'obiettivo e la strategia di risk management. Inoltre, la Società valuta, sia all'inception della relazione sia su base sistematica, se gli strumenti di copertura sono altamente efficaci nel compensare le variazioni nel fair value o nei flussi di cassa degli elementi coperti.

Sulla base del giudizio degli Amministratori, la valutazione dell'efficacia basata sull'esistenza di una relazione economica tra gli strumenti di copertura e gli elementi coperti, sulla dominanza del rischio di credito sulle variazioni di valore e sull'hedge ratio, così come la misurazione dell'inefficacia, è valutata mediante un'assessment qualitativo o un calcolo quantitativo, a seconda degli specifici fatti e circostanze e delle caratteristiche degli strumenti di copertura e degli elementi coperti.

In relazione alle coperture dei flussi di cassa di transazioni future, il management valuta e documenta che le stesse sono altamente probabili e presentano una esposizione alle variazioni dei flussi di cassa che impatta il Conto economico.

Inoltre, nel corso dell'esercizio, la Società ha attentamente monitorato gli eventuali effetti delle incertezze legate alla pandemia da COVID-19 sulle proprie relazioni di copertura.

Per maggiori dettagli sulle assunzioni chiave sulla valutazione dell'efficacia e la misurazione dell'inefficacia, si rinvia alla nota 34.1 "Hedge accounting".

### Leasing

Considerata la complessità richiesta per la valutazione dei contratti di leasing, unita alla loro durata a lungo termine, l'applicazione dell'IFRS 16 impone un significativo ricorso al giudizio professionale. In particolare, ciò è stato necessario per:

- applicare la definizione di leasing a fattispecie tipiche dei settori in cui opera la Società;
- identificare la componente di servizio nell'ambito dei contratti di leasing;



- valutare eventuali opzioni di rinnovo e di risoluzione previste nei contratti al fine di determinare la durata del leasing, esaminando congiuntamente la probabilità di esercizio di tali opzioni e qualsiasi significativa miglioria sulle attività sottostanti;
- identificare eventuali pagamenti variabili che dipendono da indici o tassi per determinare se le variazioni di questi ultimi possano avere un impatto sui futuri pagamenti per il leasing nonché sull'ammontare dell'attività consistente nel diritto di utilizzo;
- stimare il tasso di attualizzazione per calcolare il valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing; per ulteriori dettagli sulle ipotesi usate per la stima di questo tasso si rinvia al paragrafo "Uso di stime".

### **Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito**

La Società determina se prendere in considerazione ciascun trattamento fiscale incerto separatamente o congiuntamente a uno o più trattamenti fiscali incerti nonché se riportare l'effetto dell'incertezza usando il metodo dell'importo più probabile o il metodo del valore atteso, scegliendo quello che, secondo le sue proiezioni, meglio prevede la soluzione dell'incertezza.

La Società effettua un significativo ricorso al giudizio professionale nell'identificare le incertezze sui trattamenti ai fini delle imposte sul reddito e riesamina i giudizi e le stime effettuate in presenza di un cambiamento dei fatti e delle circostanze che potrebbe modificare la conclusione sull'accettabilità di un determinato trattamento fiscale oppure sulla stima degli effetti dell'incertezza, o entrambi.

## **2.3 Principi contabili significativi**

### **Parti correlate**

Per parti correlate si intendono principalmente quelle che condividono con Enel SpA il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente sono controllate da Enel SpA, le società collegate o joint venture (comprese le loro controllate) di Enel SpA, o le società collegate o joint venture (comprese le loro controllate) di qualsiasi società del Gruppo.

Nella definizione di parti correlate rientrano, inoltre, quelle entità che gestiscono piani di benefici post-pensionistici per i dipendenti di Enel SpA o di sue società correlate (nello specifico, i fondi pensione FOPEN e FONDENEL), nonché i Sindaci e i loro stretti familiari, i dirigenti con responsabilità strategiche e i loro stretti familiari, di Enel SpA e di società da questa controllate. I dirigenti con responsabilità strategiche sono coloro che hanno il potere e la responsabilità, diretta o indiretta, della pianificazione, della direzione, del controllo delle attività della Società e comprendono i relativi Amministratori (esecutivi o meno).

### **Società controllate, collegate e joint venture**

Il controllo è ottenuto quando la Società è esposta o ha diritto ai rendimenti variabili derivanti dal rapporto con la partecipata, indipendentemente dalla natura della loro relazione formale, e ha la capacità, attraverso l'esercizio del proprio potere sulla partecipata, di influenzarne i rendimenti.

Le società collegate sono quelle in cui la Società esercita un'influenza notevole, ossia il potere di partecipare alla determinazione delle decisioni circa le politiche finanziarie e gestionali della società partecipata senza esercitare il controllo o il controllo congiunto su queste politiche.

Una joint venture è un accordo a controllo congiunto nel quale la Società detiene il controllo congiunto e vanta diritti sulle attività nette dell'accordo. Per controllo congiunto si intende la condivisione del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni riguardanti le attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Le partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture sono valutate al costo di acquisto. Il costo è rettificato per eventuali perdite di valore; queste ultime sono successivamente ripristinate qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate; il ripristino di valore non può eccedere il costo originario.

Nel caso in cui la perdita di pertinenza di Enel SpA ecceda il valore contabile della partecipazione e la partecipante sia obbligata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza rispetto al valore contabile è rilevata in un apposito fondo del passivo nell'ambito dei fondi rischi e oneri.

In caso di cessione, senza sostanza economica, di una partecipazione a una società sotto controllo comune, l'eventuale differenza tra il corrispettivo ricevuto e il valore di carico della partecipazione è rilevata nell'ambito del patrimonio netto.

## Conversione delle poste in valuta

Le transazioni in valute diverse dalla valuta funzionale sono contabilizzate, al momento della rilevazione iniziale, al tasso di cambio a pronti in essere alla data dell'operazione.

Successivamente, le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono convertite usando il tasso di cambio di chiusura (ossia, il tasso di cambio a pronti alla data di riferimento del bilancio).

Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta estera, iscritte al costo storico, sono convertite usando il tasso di cambio in essere alla data di iniziale rilevazione dell'operazione. Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta, iscritte al fair value, sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del fair value.

Le differenze di cambio eventualmente emergenti sono rilevate a Conto economico.

Nel determinare il tasso di cambio a pronti da utilizzare per la rilevazione iniziale dell'attività, del costo o del ricavo (o parte di essi) connessi all'eliminazione contabile di un'attività o passività non monetaria derivante dal pagamento o dal ricevimento di un anticipo in valuta estera, la data dell'operazione è quella in cui la Società rileva inizialmente l'attività o la passività non monetaria relativa all'anticipo.

Qualora vi siano più anticipi versati o ricevuti, la Società determina la data dell'operazione per ciascun anticipo versato o ricevuto.

## Misurazione del fair value

Per tutte le valutazioni al fair value e per la relativa informativa integrativa, così come richiesto o consentito dai principi contabili internazionali, la Società applica l'IFRS 13.

Il fair value rappresenta il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione (c.d. "exit price").

La valutazione al fair value suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo nel mercato principale, ossia nel mercato in cui ha luogo il maggior volume e livello di transazioni per l'attività o la passività. In assenza di un mercato principale, si suppone che la transazione abbia luogo nel mercato più vantaggioso al quale la Società ha accesso, vale a dire il mercato suscettibile di massimizzare i risultati della transazione di vendita dell'attività o di minimizzare l'ammontare da pagare per trasferire la passività.

Il fair value di un'attività o di una passività è determinato utilizzando le assunzioni che gli operatori di mercato prenderebbero in considerazione per definire il prezzo dell'attività o della passività, assumendo che gli stessi agi-

scano secondo il loro migliore interesse economico. Gli operatori di mercato sono acquirenti e venditori indipendenti, informati, in grado di concludere una transazione per l'attività o la passività e motivati, ma non obbligati o diversamente indotti a perfezionare la transazione.

Nella misurazione del fair value, la Società considera le caratteristiche delle specifiche attività o passività, in particolare:

- per le attività non finanziarie considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato capace di impiegarla nel suo massimo e migliore utilizzo;
- per le passività e gli strumenti rappresentativi di capitale proprio, il fair value include l'effetto del cosiddetto "non-performance risk", ossia il rischio che la Società non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni, compreso tra l'altro anche il rischio di credito proprio della Società;
- nel caso di gruppi di attività e passività finanziarie gestiti sulla base della propria esposizione netta ai rischi di mercato o al rischio di credito, è ammessa la misurazione del fair value su base netta.

Nella misurazione del fair value delle attività e delle passività, la Società utilizza tecniche di valutazione adeguate alle circostanze e per le quali sono disponibili dati sufficienti per valutare il fair value stesso, massimizzando l'utilizzo di input osservabili e riducendo al minimo l'utilizzo di input non osservabili.

## Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo, al netto del fondo ammortamento e di qualsiasi perdita per riduzione di valore accumulata. Tale costo è comprensivo dei costi accessori direttamente attribuibili per portare il bene nel luogo e nelle condizioni necessarie alla sua messa in funzione per l'uso per cui è stato acquistato.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono rilevati a incremento del valore contabile dell'elemento cui si riferiscono, qualora sia probabile che i futuri benefici associati al costo sostenuto per sostituire una parte del bene affluiscano alla Società e il costo dell'elemento possa essere determinato attendibilmente. Tutti gli altri costi sono rilevati nel Conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Gli immobili, impianti e macchinari, al netto del valore residuo, sono ammortizzati a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene, che è riesaminata con periodicità annuale; eventuali cambiamenti sono riflessi prospetticamente. L'ammortamento ha inizio quando il bene è disponibile all'uso.



La vita utile stimata dei principali immobili, impianti e macchinari è la seguente:

	Periodo di ammortamento
Migliorie su beni di terzi	Minore tra il termine del contratto e la vita utile residua
Fabbricati civili	40 anni
Altri beni	7 anni

I terreni non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

I beni rilevati nell'ambito degli immobili, impianti e macchinari sono eliminati contabilmente o al momento della loro dismissione (ossia, alla data in cui il destinatario ottiene il controllo) o quando nessun beneficio economico futuro è atteso dal loro utilizzo o dismissione.

## Leasing

La Società detiene beni materiali utilizzati nello svolgimento della propria attività aziendale, attraverso contratti di leasing. Alla data di inizio del leasing, la Società determina se il contratto è, o contiene, un leasing.

La Società applica la definizione di leasing prevista dall'IFRS 16 ai contratti stipulati o modificati il 1° gennaio 2019 o in data successiva; tale definizione è soddisfatta quando il contratto trasferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività sottostante per un periodo di tempo in cambio di un corrispettivo.

Di converso, in caso di contratti stipulati prima del 1° gennaio 2019, la Società ha determinato se l'accordo fosse o contenesse un leasing conformemente all'IFRIC 4.

Alla data di decorrenza o alla modifica di un contratto che contiene una componente leasing e una o più ulteriori componenti leasing o non leasing, la Società ripartisce il corrispettivo del contratto tra ciascuna componente leasing in base ai rispettivi prezzi a sé stanti.

La Società rileva un'attività consistente nel diritto di utilizzo dell'attività sottostante e una passività del leasing alla data di decorrenza del contratto (ossia, la data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso).

L'attività consistente nel diritto di utilizzo rappresenta il diritto del locatario a utilizzare l'attività sottostante per la durata del leasing; la sua valutazione iniziale è al costo, che comprende l'importo iniziale della passività del leasing rettificato per tutti i pagamenti dovuti per il leasing corrisposti alla data di decorrenza o precedentemente al netto degli incentivi di leasing ricevuti, più gli eventuali costi diretti iniziali sostenuti e una stima dei costi per lo smantellamento e la rimozione dell'attività sottostante e per il ripristino dell'attività sottostante o del sito in cui è ubicata.

La passività del leasing è inizialmente valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing da corrispondere lungo la durata del leasing. Nel calcolare il valore attuale dei

pagamenti dovuti per il leasing, la Società utilizza il tasso di finanziamento marginale del locatario alla data di decorrenza del leasing quando il tasso di interesse implicito del leasing non è facilmente determinabile.

I pagamenti variabili dovuti per il leasing che non dipendono da un indice o da un tasso sono rilevati come costi nel periodo in cui si verifica l'evento o la circostanza che fa scattare i pagamenti.

Dopo la data di decorrenza, la passività del leasing è valutata al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo e rideterminata al verificarsi di taluni eventi.

La Società applica l'eccezione alla rilevazione prevista per il leasing a breve termine ai propri contratti con durata uguale o inferiore a 12 mesi dalla data di decorrenza. Applica, inoltre, l'eccezione alla rilevazione prevista per i leasing nei quali l'attività sottostante è di "modesto valore" e il cui importo è stimato come non significativo. Per esempio, la Società detiene in leasing alcune attrezzature per ufficio (ossia, PC, stampanti e fotocopiatrici) che sono considerate di modesto valore. I pagamenti dovuti per i leasing a breve termine e per i leasing in cui l'attività sottostante è di modesto valore sono rilevati come costo a quote costanti per la durata del leasing.

La Società espone le attività consistenti nel diritto di utilizzo che non soddisfano la definizione di investimento immobiliare nella voce "Immobili, impianti e macchinari" e le passività del leasing nei "Finanziamenti".

Conformemente con le disposizioni del principio, la Società espone separatamente gli interessi passivi sulle passività del leasing nella voce "Altri oneri finanziari" e le quote di ammortamento delle attività consistenti nel diritto di utilizzo nella voce "Ammortamenti e altri impairment".

## Attività immateriali

Le attività immateriali riguardano le attività prive di consistenza fisica, identificabili, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri. Sono rilevate al costo di acquisto o di produzione interna, quando è probabile che dal loro utilizzo vengano generati benefici economici futuri e il relativo costo può essere attendibilmente determinato.

Il costo è comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili per l'uso. I costi di sviluppo sono rilevati come attività immateriale solo quando la Società può dimostrare la fattibilità tecnica di completamento dell'attività immateriale, nonché di avere la capacità, l'intenzione e la disponibilità di risorse per completare l'attività per utilizzarla o venderla.

I costi di ricerca sono rilevati a Conto economico.

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono rilevate al netto del fondo di ammortamento e delle eventuali perdite di valore accumulate.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata dell'attività, che è riesaminata con periodicità almeno annuale; eventuali cambiamenti dei criteri di ammortamento sono applicati prospetticamente. L'ammortamento ha inizio quando l'attività immateriale è disponibile per l'uso.

Di conseguenza, le attività immateriali non ancora disponibili per l'uso non sono ammortizzate ma sono sottoposte a verifica annuale di recuperabilità (impairment test).

Le attività immateriali della Società sono a vita utile definita. Le attività immateriali si riferiscono a software applicativi a titolo di proprietà con vita utile prevista tra tre e cinque anni. Le attività immateriali sono eliminate contabilmente o al momento della loro dismissione (alla data in cui il ricevente ne ottiene il controllo) o quando nessun beneficio economico futuro è atteso dal loro utilizzo o dismissione. L'eventuale utile o perdita, rilevato a Conto economico, è determinato come differenza tra il corrispettivo netto derivante dalla dismissione, determinato secondo le previsioni dell'IFRS 15 in merito al prezzo dell'operazione, e il valore netto contabile dell'attività eliminata.

### Impairment delle attività non finanziarie

A ciascuna data di riferimento del bilancio, le attività non finanziarie sono analizzate al fine di verificare l'esistenza di indicatori di un'eventuale riduzione del loro valore.

Le attività immateriali con vita utile indefinita e le attività immateriali non ancora disponibili per l'uso sono sottoposte a verifica per riduzione di valore annualmente o più frequentemente in presenza di indicatori che facciano ritenere che le suddette attività possano aver subito una riduzione di valore.

Se esiste indicazione di una riduzione di valore, il valore recuperabile di ciascuna attività interessata è stimato sulla base dell'utilizzo dell'attività e della sua dismissione futura, conformemente al più recente piano industriale del Gruppo. Per la stima del valore recuperabile, si rimanda al paragrafo "Uso di stime".

Il valore recuperabile è calcolato con riferimento a una singola attività, a meno che l'attività non sia in grado di generare flussi finanziari in entrata che siano ampiamente indipendenti da quelli derivanti da altre attività o gruppi di attività. Qualora il valore contabile dell'attività sia superiore al suo valore recuperabile, è riconosciuta una perdita di valore rilevata a Conto economico nella voce "Ammortamenti e impairment".

Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione a Conto economico, nella voce "Ammortamenti e impairment", nei limiti del valore netto contabile che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e se fossero stati effettuati gli eventuali relativi ammortamenti.

### Strumenti finanziari

Per strumenti finanziari si intende qualsiasi contratto che dia origine a un'attività finanziaria per un'entità e a una passività finanziaria o a uno strumento rappresentativo di capitale per la controparte; sono rilevati e valutati secondo lo IAS 32 e l'IFRS 9.

Un'attività o una passività finanziaria è rilevata quando, e solo quando, la Società diviene parte delle clausole contrattuali dello strumento (trade date).

I crediti commerciali derivanti da contratti con la clientela, nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15, sono inizialmente valutati al prezzo dell'operazione (come definito nell'IFRS 15) se tali crediti non contengono una componente finanziaria significativa o quando la Società applica l'espedito pratico consentito dall'IFRS 15.

Diversamente, la Società valuta inizialmente le attività finanziarie diverse dai crediti commerciali summenzionati al loro fair value più, nel caso di un'attività finanziaria non rilevata al fair value rilevato a Conto economico, i costi di transazione.

Le attività finanziarie sono classificate, alla data di rilevazione iniziale, come attività finanziarie al costo ammortizzato, al fair value rilevato tra le altre componenti di Conto economico complessivo e al fair value rilevato a Conto economico, sulla base sia del modello di business adottato dal Gruppo sia delle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa dello strumento.

A tal fine, la verifica finalizzata a stabilire se lo strumento generi flussi di cassa rappresentativi esclusivamente di pagamenti di capitale e interessi (SPPI) è definita "SPPI test" e viene eseguita a livello di singolo strumento.

Il modello di business della Società per la gestione delle attività finanziarie riguarda il modo in cui la stessa gestisce le proprie attività finanziarie al fine di generare flussi di cassa. Il modello di business determina se i flussi di cassa derivano dall'incasso degli stessi in base al contratto, dalla vendita delle attività finanziarie o da entrambi.

Ai fini della valutazione successiva, le attività finanziarie sono classificate in tre categorie:

- attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito);
- attività finanziarie designate al fair value rilevato tra le altre componenti di Conto economico complessivo senza riciclo degli utili e perdite cumulati all'atto dell'eliminazione contabile (strumenti di capitale); e
- attività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico.

### Attività finanziarie al costo ammortizzato

Sono classificati in tale categoria principalmente i crediti commerciali, gli altri crediti e i crediti finanziari.

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono detenute in un modello di business il cui obiettivo è quello di incas-



sare i flussi di cassa contrattuali e i cui termini contrattuali prevedono, a date specifiche, pagamenti di flussi di cassa rappresentati esclusivamente da capitale e interessi sul capitale da rimborsare.

Tali attività sono inizialmente rilevate al fair value, eventualmente rettificato dei costi di transazione e, successivamente, valutate al costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo, e sono soggette a impairment. Gli utili e le perdite da cancellazione contabile dell'attività, da modifica o da rettifica per impairment sono rilevati a Conto economico.

### **Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico complessivo (FVOCI) - Strumenti di capitale**

In tale categoria sono principalmente classificate le partecipazioni in altre società irrevocabilmente designate come tali al momento della rilevazione iniziale.

Gli utili e le perdite di tali attività finanziarie non saranno mai riciclati a Conto economico. La Società può trasferire l'utile o la perdita cumulata all'interno del patrimonio netto.

Gli strumenti di capitale designati al fair value rilevato a Conto economico complessivo non sono assoggettati a impairment.

I dividendi su tali investimenti sono rilevati a Conto economico a meno che non rappresentino chiaramente un recupero di una parte del costo dell'investimento.

### **Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico**

In tale categoria sono classificati principalmente: titoli, partecipazioni in altre società, investimenti finanziari detenuti in fondi detenuti per la negoziazione e attività finanziarie designate al fair value rilevato a Conto economico all'atto della rilevazione iniziale.

Le attività finanziarie classificate al fair value rilevato a Conto economico sono:

- attività finanziarie con flussi di cassa che non sono rappresentati esclusivamente da pagamenti di capitale e interesse, indipendentemente dal modello di business;
- attività finanziarie detenute per la negoziazione in quanto acquistate o detenute principalmente al fine di essere vendute o riacquistate entro breve termine;
- strumenti di debito designati all'atto della rilevazione iniziale, in base all'opzione prevista dall'IFRS 9 (fair value option) se tale scelta elimina, o riduce in misura significativa, un accounting mismatch;
- strumenti derivati, compresi i derivati impliciti, detenuti per la negoziazione o non designati come efficaci strumenti di copertura.

Tali attività finanziarie sono inizialmente rilevate al fair va-

lue, e successivamente gli utili e le perdite derivanti da variazioni del loro fair value sono rilevati a Conto economico.

In questa categoria sono incluse anche le partecipazioni in società quotate che la Società non ha designato irrevocabilmente come al fair value rilevato a OCI. Anche i dividendi su partecipazioni in società quotate sono rilevati fra gli altri proventi nel prospetto di Conto economico quando viene definito il diritto al pagamento.

Le attività finanziarie che si qualificano come corrispettivi potenziali sono ugualmente valutate al fair value rilevato a Conto economico.

### **Impairment delle attività finanziarie**

A ciascuna data di riferimento del bilancio, la Società rileva un fondo per le perdite attese sui crediti commerciali e altre attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, gli strumenti di debito valutati al fair value rilevato a Conto economico complessivo (FVOCI), le attività derivanti da contratti con i clienti e tutte le altre attività rientranti nell'ambito di applicazione dell'impairment IFRS 9.

In base all'IFRS 9, dal 1° gennaio 2018 la Società applica un nuovo modello di impairment basato sulla determinazione delle perdite attese (ECL) utilizzando un approccio forward looking. In sostanza, il modello prevede:

- l'applicazione di un unico framework di riferimento a tutte le attività finanziarie;
- la rilevazione delle perdite attese su base continuativa e l'aggiornamento dell'importo di tali perdite alla fine di ogni esercizio, in modo da riflettere le variazioni di rischio di credito dello strumento finanziario;
- la valutazione delle perdite attese sulla base di tutte le informazioni ragionevolmente ottenibili senza costi eccessivi, in relazione agli eventi passati, alle condizioni correnti e alle previsioni sulle condizioni future.

Per i crediti commerciali, le attività derivanti da contratti con i clienti e i crediti per leasing, compresi quelli con una componente finanziaria significativa, la Società applica l'approccio semplificato, calcolando le perdite attese su un periodo corrispondente all'intera vita dell'attività, generalmente pari a 12 mesi.

Per tutte le attività finanziarie diverse da crediti commerciali, attività derivanti da contratti con i clienti e crediti per leasing, la Società applica l'approccio generale in base all'IFRS 9, basato sulla valutazione di un incremento significativo del rischio di credito rispetto alla rilevazione iniziale. Secondo tale approccio, il fondo perdite attese su attività finanziarie è rilevato per un ammontare pari alle perdite attese lungo l'intera vita del credito, se il rischio di credito su tali attività finanziarie è aumentato significativamente, rispetto al momento della rilevazione iniziale, considerando tutte le informazioni ragionevolmente di-

mostrabili, ivi inclusi i dati prospettici.

Se, alla data di riferimento del bilancio, il rischio di credito sulle attività finanziarie non è aumentato in modo significativo rispetto alla rilevazione iniziale, la Società misura il fondo per perdite attese per un importo pari alle perdite attese a 12 mesi.

Per le attività finanziarie per cui, alla data di riferimento del precedente esercizio, la Società aveva rilevato un fondo perdite attese pari alle perdite attese lungo tutta la vita dello strumento, la Società rileva un fondo di importo pari alle perdite attese a 12 mesi qualora la condizione di incremento significativo del rischio di credito venga meno. La Società rileva a Conto economico, come perdita o ripristino di valore, l'importo delle perdite (o rivalutazioni) attese necessarie per rettificare il fondo perdite attese alla data di riferimento del bilancio ai sensi dell'IFRS 9.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Tale categoria comprende depositi disponibili a vista o a brevissimo termine, così come gli investimenti finanziari a breve termine e ad alta liquidità prontamente convertibili in un ammontare noto di cassa e soggetti a un irrilevante rischio di variazione di valore.

### **Passività finanziarie al costo ammortizzato**

Tale categoria comprende principalmente finanziamenti, debiti commerciali, passività dei leasing finanziari e strumenti di debito.

Le passività finanziarie diverse dagli strumenti derivati sono rilevate quando la Società diviene parte delle clausole contrattuali dello strumento e sono valutate inizialmente al fair value rettificato dei costi di transazione direttamente attribuibili. Successivamente, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i pagamenti o incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario, od, ove opportuno un periodo più breve, al valore contabile netto dell'attività o passività finanziaria.

### **Passività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico**

Le passività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico includono le passività finanziarie detenute per la negoziazione e le passività finanziarie designate al momento della rilevazione iniziale al fair value rilevato a Conto economico.

Le passività finanziarie sono classificate come "detenute per la negoziazione" quando sono assunte con la finalità di un loro riacquisto a breve termine. In questa categoria sono compresi anche gli strumenti finanziari derivati stipulati dalla Società e non designati quali strumenti di copertura in base all'IFRS 9. I derivati impliciti scorporati dal contratto ospite sono anch'essi classificati come al fair value rilevato a Conto economico a eccezione del caso in cui il derivato implicito è designato come efficace strumento di copertura.

Gli utili o le perdite delle passività al fair value rilevato a Conto economico sono rilevati a Conto economico.

Le passività finanziarie che all'atto della iscrizione iniziale sono designate come al fair value rilevato a Conto economico sono designate come tali alla data di prima rilevazione, solo se i criteri dell'IFRS 9 sono rispettati.

In tal caso, la parte della variazione di fair value attribuibile al proprio rischio di credito è rilevata nell'ambito del Conto economico complessivo.

La Società non ha designato alcuna passività finanziaria al fair value rilevato a Conto economico, alla rilevazione iniziale.

Le passività finanziarie che si qualificano come corrispettivi potenziali sono anche esse valutate al fair value rilevato a Conto economico.

### **Derecognition delle attività e passività finanziarie**

Le attività finanziarie sono eliminate contabilmente ogni qualvolta si verifici una delle seguenti condizioni:

- il diritto contrattuale a ricevere i flussi di cassa connessi all'attività è scaduto;
- la Società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici connessi all'attività, trasferendo i suoi diritti a ricevere flussi di cassa dall'attività oppure assumendo un'obbligazione contrattuale a riversare i flussi di cassa ricevuti a uno o più eventuali beneficiari in virtù di un contratto che rispetta i requisiti previsti dall'IFRS 9 (c.d. "pass through test");
- la Società non ha né trasferito né mantenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici connessi all'attività finanziaria ma ne ha trasferito il controllo.

Le passività finanziarie sono eliminate contabilmente quando sono estinte, ossia quando l'obbligazione contrattuale è adempiuta, cancellata o prescritta.

Quando una passività finanziaria esistente viene sostituita da un'altra verso lo stesso creditore a condizioni sostanzialmente diverse, o le condizioni di una passività esistente sono sostanzialmente modificate, tale sostituzione o modifica viene trattata come un'eliminazione contabile della passività originaria e la rilevazione di una nuova passività. La differenza tra i rispettivi valori contabili è rilevata a Conto economico.



## Strumenti finanziari derivati

Un derivato è uno strumento finanziario o un altro contratto:

- il cui valore cambia in relazione alle variazioni in un parametro definito "sottostante", quale tasso di interesse, prezzo di un titolo o di una merce, tasso di cambio in valuta estera, indice di prezzi o di tassi, rating di un credito o altra variabile;
- che richiede un investimento netto iniziale pari a zero, o minore di quello che sarebbe richiesto per contratti con una risposta simile ai cambiamenti delle condizioni di mercato;
- che è regolato a una data futura.

Gli strumenti derivati sono classificati come attività o passività finanziarie a seconda del fair value positivo o negativo e sono classificati come "detenuti per la negoziazione" all'interno di "Altri modelli di business" e valutati al fair value rilevato a Conto economico, a eccezione di quelli designati come efficaci strumenti di copertura.

Tutti i derivati detenuti per la negoziazione sono classificati come attività e passività correnti.

I derivati non detenuti per la negoziazione, ma valutati al fair value rilevato a Conto economico in quanto non si qualificano per l' hedge accounting, e i derivati designati come efficaci strumenti di copertura sono classificati come correnti o non correnti in base alla loro data di scadenza e all'intenzione della Società di detenere o meno tali strumenti fino alla scadenza.

Per maggiori dettagli sui derivati e sull' hedge accounting, si rinvia alla nota 34.1 "Hedge accounting".

## Compensazione di attività e passività finanziarie

La Società compensa attività e passività finanziarie quando:

- esiste un diritto legalmente esercitabile di compensare i valori rilevati in bilancio; e
- vi è l'intenzione o di compensare su base netta o di realizzare l'attività e regolare la passività simultaneamente.

## Attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita e discontinued operations

Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) sono classificate come possedute per la vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il loro uso continuativo.

Tale criterio di classificazione è applicabile solo se le attività non correnti (o gruppi in dismissione) sono disponibili per la vendita immediata nelle loro condizioni attuali e la vendita è altamente probabile.

Quando la Società è coinvolta in un piano di vendita che

comporta la perdita dell'attività e sono soddisfatti i requisiti previsti dall'IFRS 5, tutte le attività e le passività della controllata sono classificate come possedute per la vendita indipendentemente se la Società manterrà, dopo la vendita, una partecipazione non di controllo nella società stessa.

La Società applica alle partecipazioni, o quote di partecipazioni, in società collegate o joint venture tali criteri di classificazione previsti dall'IFRS 5. La parte residua della partecipazione in società collegate o joint venture che non è stata classificata come posseduta per la vendita è contabilizzata con il metodo del patrimonio netto fino alla dismissione della parte classificata come posseduta per la vendita.

Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) e le passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello Stato patrimoniale.

Gli importi presentati per le attività non correnti o per le attività e passività di un gruppo in dismissione classificati come posseduti per la vendita non sono riclassificati o ripresentati per i periodi a raffronto.

Immediatamente prima della classificazione iniziale delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) come possedute per la vendita, i valori contabili dell'attività (o del gruppo) sono valutati in conformità allo specifico principio contabile di riferimento applicabile a tali attività o passività. Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita sono valutate al minore tra il valore contabile e il relativo fair value, al netto dei costi di vendita. Le perdite di valore per qualsiasi iniziale o successivo impairment dell'attività (o gruppo in dismissione) al fair value al netto dei costi di vendita e i ripristini di impairment sono rilevate a Conto economico nell'ambito delle continuing operations.

Se i criteri di classificazione non sono più soddisfatti, la Società non classifica più le attività (o il gruppo in dismissione) come possedute per la vendita. In questo caso tali attività sono valutate al minore tra:

- il valore contabile prima che l'attività (o gruppo in dismissione) fosse classificata come posseduta per la vendita, rettificato per tutti gli ammortamenti o ripristini di valore che sarebbero stati altrimenti rilevati se l'attività (o il gruppo in dismissione) non fosse stata classificata come posseduta per la vendita; e
- il suo valore recuperabile calcolato alla data della successiva decisione di non vendere, che è pari al maggiore tra il suo fair value al netto dei costi di dismissione e il suo valore d'uso.

Ogni rettifica al valore contabile dell'attività non corrente che cessa di essere classificata come posseduta per la vendita è rilevata nell'ambito del risultato delle continuing operations. Una discontinued operation è una componente della Società che è stata dismessa, o classificata come posseduta per la vendita, e:

- rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività,



- fa parte di un unico programma coordinato di dismissione di un importante ramo autonomo di attività o un'area geografica di attività; o
- è una società controllata acquisita esclusivamente al fine della sua vendita.

La Società espone, in una voce separata del Conto economico, un unico importo rappresentato dal totale:

- degli utili o delle perdite delle discontinued operations al netto degli effetti fiscali; e
- della plusvalenza o minusvalenza, al netto degli effetti fiscali, rilevata a seguito della valutazione al fair value al netto dei costi di vendita, o della dismissione delle attività (o gruppo in dismissione) che costituiscono la discontinued operation.

I corrispondenti ammontari sono ripresentati nel Conto economico per i periodi a raffronto, cosicché l'informativa si riferisca a tutte le discontinued operations entro la data di riferimento dell'ultimo bilancio presentato. Se il Gruppo cessa di classificare un componente come posseduto per la vendita, i risultati del componente precedentemente esposto in bilancio tra le discontinued operations sono riclassificati e inclusi nell'ambito del risultato delle continuing operations per tutti gli esercizi presentati in bilancio.

## Benefici ai dipendenti

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro per piani a benefici definiti o per altri benefici a lungo termine erogati nel corso dell'attività lavorativa è determinata, separatamente per ciascun piano, sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento (attraverso il metodo di proiezione unitaria del credito). In maggior dettaglio, il valore attuale dei piani a benefici definiti è calcolato utilizzando un tasso determinato in base ai rendimenti di mercato, alla data di riferimento di bilancio, di titoli obbligazionari di aziende primarie. Se non esiste un mercato profondo di titoli obbligazionari di aziende primarie nella valuta in cui l'obbligazione è espressa, viene utilizzato il corrispondente tasso di rendimento dei titoli pubblici.

La passività, al netto delle eventuali attività a servizio del piano, è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto. La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

Se le attività a servizio del piano eccedono il valore attuale della relativa passività a benefici definiti, il surplus viene rilevato come attività (nei limiti dell'eventuale massimale).

Con riferimento alle passività (attività) per i piani a benefici definiti, gli utili e le perdite attuariali derivanti dalla valutazione attuariale delle passività, il rendimento delle attività a servizio del piano (al netto degli associati interessi attivi) e l'effetto del massimale di attività – asset ceiling – (al netto dei relativi interessi) sono rilevati nell'ambito delle altre com-

ponenti del Conto economico complessivo (OCI), quando si verificano. Per gli altri benefici a lungo termine, i relativi utili e perdite attuariali sono rilevati a Conto economico.

In caso di modifica di un piano a benefici definiti o di introduzione di un nuovo piano, l'eventuale costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro passate (past service cost) è rilevato immediatamente a Conto economico.

Inoltre, la Società è impegnata in piani a contribuzione definita per effetto dei quali paga contributi fissi a una entità distinta (un fondo) e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi se il fondo non disponesse di risorse sufficienti a pagare tutti i benefici ai dipendenti relativamente all'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente e in quelli precedenti. Tali piani sono generalmente istituiti con lo scopo di integrare le prestazioni pensionistiche successivamente alla fine del rapporto di lavoro. I costi relativi a tali piani sono rilevati a Conto economico sulla base della contribuzione effettuata nel periodo.

## Termination benefit

Le passività per benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione anticipata del rapporto di lavoro derivano o dalla decisione da parte della Società di concludere il rapporto di lavoro con un dipendente prima della normale data di pensionamento oppure dalla scelta volontaria di un dipendente di accettare un'offerta, da parte della Società, di tali benefici in cambio della cessazione del rapporto di lavoro. L'evento che dà origine a tale obbligazione è la cessazione del rapporto di lavoro piuttosto che l'esistenza di tale rapporto. I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione anticipata del rapporto di lavoro sono rilevati nella data più immediata tra le seguenti:

- il momento in cui la Società non può più ritirare l'offerta di tali benefici; e
- il momento in cui la Società rileva i costi di una ristrutturazione che rientra nell'ambito di applicazione dello IAS 37 e implica il pagamento di benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavoro.

Tali passività sono valutate sulla base della natura del beneficio concesso. In particolare, quando i benefici concessi rappresentano un miglioramento di altri benefici successivi alla conclusione del rapporto di lavoro riconosciuti ai dipendenti, la relativa passività è valutata secondo le disposizioni previste per tale tipologia di benefici. Altrimenti, se si prevede che i benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro saranno liquidati interamente entro 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio in cui tali benefici sono rilevati, la relativa passività è valutata secondo le disposizioni previste per i benefici a breve termine; se si prevede che non saranno liquidati interamente entro 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio in cui tali benefici sono rilevati, la relativa passività è valutata secondo le disposizioni previste per gli altri benefici a lungo termine.



## Pagamenti basati su azioni

La Società attua operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale nell'ambito della politica in materia di remunerazione adottata per l'Amministratore Delegato e Direttore Generale e per i dirigenti con responsabilità strategiche.

I più recenti piani di incentivazione di lungo termine prevedono l'assegnazione ai destinatari di un incentivo rappresentato da una componente di natura azionaria e da una componente monetaria.

Al fine di regolare la componente azionaria mediante l'assegnazione gratuita di azioni Enel, è stato approvato un programma di acquisto di azioni proprie a servizio di tali piani. Per ulteriori dettagli sui piani di incentivazione basati su azioni, si rinvia alla nota 36 "Pagamenti basati su azioni". La Società rileva i servizi resi dai dipendenti come costo del personale e stima indirettamente il loro valore, e il corrispondente incremento del patrimonio netto, sulla base del fair value degli strumenti rappresentativi di capitale (ossia, azioni Enel) alla data di assegnazione.

Tale fair value si basa sul prezzo di mercato osservabile delle azioni Enel (sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA), tenendo conto dei termini e delle condizioni in base ai quali le azioni sono stati assegnate (a eccezione delle condizioni di maturazione escluse dalla misurazione del fair value).

Il costo per queste operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale è riconosciuto a Conto economico, con contropartita a una specifica voce di patrimonio netto, lungo il periodo in cui le condizioni di servizio e di rendimento sono soddisfatte (periodo di maturazione).

Il costo complessivamente rilevato è rettificato a ogni data di riferimento del bilancio fino alla data di maturazione per riflettere la migliore stima disponibile alla Società del numero di strumenti rappresentativi di capitale per i quali ci si attende che le condizioni di servizio e quelle di rendimento diverse dalle condizioni di mercato saranno soddisfatte, cosicché l'importo rilevato alla fine si basa sul numero effettivo di strumenti rappresentativi di capitale che soddisfanno le condizioni di servizio e quelle di rendimento diverse dalle condizioni di mercato alla data di maturazione. Non è rilevato alcun costo per i premi che alla fine non maturano perché non sono state soddisfatte le condizioni di rendimento diverse da quelle di mercato e/o le condizioni di servizio. Per contro, le operazioni sono considerate maturate indipendentemente dal fatto che siano soddisfatte le condizioni di mercato o di non maturazione, purché siano soddisfatte tutte le altre condizioni di rendimento e/o di servizio.

## Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, in presenza di un'obbligazione legale o implicita, derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare è stimabile in modo attendibile. Se l'effetto è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi a un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se applicabile, il rischio specifico attribuibile all'obbligazione. Quando l'accantonamento è attualizzato, l'adeguamento periodico del valore attuale dovuto al fattore temporale è riflesso nel Conto economico come onere finanziario.

Laddove si supponga che tutte le spese, o una parte di esse, richieste per estinguere un'obbligazione vengano rimborsate da terzi, l'indennizzo, se virtualmente certo, è rilevato come un'attività distinta.

I fondi non comprendono passività per riflettere le incertezze sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito che vengono rilevati come passività fiscale.

Per i contratti i cui costi non discrezionali necessari per adempiere alle obbligazioni assunte sono superiori ai benefici economici che si suppone siano ottenibili dal contratto (contratti onerosi), la Società rileva un accantonamento pari al minore tra il costo necessario all'adempimento e qualsiasi risarcimento o sanzione derivante dall'inadempienza del contratto.

Le variazioni di stima degli accantonamenti al fondo sono riflesse nel Conto economico dell'esercizio in cui avviene la variazione.

## Ricavi provenienti da contratti con i clienti

La Società rileva i ricavi derivanti da contratti con clienti in modo da rappresentare fedelmente il trasferimento dei beni e servizi promessi ai clienti, per un ammontare che riflette il corrispettivo al quale la Società si aspetta di avere diritto in cambio dei beni e dei servizi forniti. La Società applica questo principio cardine utilizzando il modello costituito da cinque fasi (step) previsto dall'IFRS 15:

- individuazione del contratto con il cliente (step 1);
- individuazione delle obbligazioni di fare (step 2);
- determinazione del prezzo dell'operazione (step 3);
- ripartizione del prezzo dell'operazione (step 4);
- rilevazione dei ricavi (step 5).

La Società rileva i ricavi quando (o man mano che) ciascuna obbligazione di fare è soddisfatta con il trasferimento del bene o servizio promesso al cliente, ovvero quando il cliente ne acquisisce il controllo.

## Proventi e oneri finanziari da derivati

I proventi e oneri finanziari da derivati includono:

- proventi e oneri da derivati valutati al fair value rilevato a Conto economico sul rischio di tasso di interesse e tasso di cambio;
- proventi e oneri da derivati di fair value hedge sul rischio di tasso di interesse;
- proventi e oneri da derivati di cash flow hedge sul rischio di tasso di interesse e tasso di cambio.

## Altri proventi e oneri finanziari

Per tutte le attività e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato e le attività finanziarie che maturano interessi classificate come al fair value rilevato a Conto economico complessivo, gli interessi attivi e passivi sono rilevati utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Gli interessi attivi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici affluiranno alla Società e il loro ammontare possa essere attendibilmente valutato.

Gli altri proventi e oneri finanziari includono anche le variazioni di fair value di strumenti finanziari diversi dai derivati.

## Dividendi

I dividendi sono rilevati quando è stabilito il diritto incondizionato a ricevere il pagamento.

I dividendi e gli acconti sui dividendi pagabili agli azionisti della Società sono rappresentati come movimento del patrimonio netto alla data in cui sono approvati, rispettivamente, dall'Assemblea degli azionisti e dal Consiglio di Amministrazione.

## Imposte sul reddito

### Imposte correnti sul reddito

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio, iscritte tra i "debiti per imposte sul reddito" al netto degli acconti versati, ovvero nella voce "crediti per imposte sul reddito" qualora il saldo netto risulti a credito, sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore.

Tali debiti e crediti sono determinati applicando le aliquote fiscali previste da provvedimenti promulgati o sostanzialmente promulgati alla data di riferimento del bilancio.

Le imposte correnti sono rilevate nel Conto economico, a eccezione di quelle relative a voci rilevate al di fuori del Conto economico che sono riconosciute direttamente a patrimonio netto.

## Imposte sul reddito differite e anticipate

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data in cui la differenza temporanea si riverserà, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti promulgati o sostanzialmente promulgati alla data di riferimento.

Le passività fiscali differite sono rilevate in relazione alle differenze temporanee imponibili, salvo che tali passività derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o in riferimento a differenze temporanee imponibili riferibili a partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, quando la Società è in grado di controllare i tempi dell'annullamento delle differenze temporanee ed è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si annullerà.

Le attività per imposte anticipate si riferiscono a tutte le differenze temporanee deducibili, nonché al riporto a nuovo di perdite fiscali e di crediti d'imposta non utilizzati. Per i dettagli riguardo alla recuperabilità di tali attività, si rimanda allo specifico paragrafo nell'ambito delle stime.

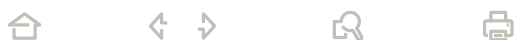
Le imposte sul reddito differite e anticipate sono rilevate nel Conto economico, a eccezione di quelle relative a voci rilevate al di fuori del Conto economico che sono riconosciute direttamente a patrimonio netto.

Le attività per imposte anticipate e le passività fiscali differite sono compensate solo se esiste un diritto legalmente esercitabile di compensare le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti e se sono relative a imposte sul reddito applicate dalla medesima Autorità Fiscale sullo stesso soggetto passivo d'imposta oppure su soggetti passivi d'imposta diversi che intendono regolare le passività e le attività fiscali correnti su base netta, o realizzare le attività e regolare le passività contemporaneamente, in ciascun esercizio successivo nel quale si prevede che siano regolati o recuperati ammontari significativi di passività o di attività fiscali differite.

### Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito

Nella definizione di incertezza, andrà considerato se un dato trattamento fiscale risulterà accettabile per l'Autorità Fiscale. Se si ritiene probabile che l'Autorità Fiscale accetti il trattamento fiscale (con il termine "probabile" inteso come "più verosimile che non"), allora la Società rileva e valuta le proprie imposte correnti o differite attive e passive applicando le disposizioni dello IAS 12.

Di converso, se la Società ritiene che non sia probabile che l'Autorità Fiscale accetti il trattamento fiscale ai fini dell'imposta sul reddito, la Società dovrà riflettere l'effetto di tale incertezza avvalendosi del metodo che meglio prevede la risoluzione del trattamento fiscale incerto. La Società deve



decidere se prendere in considerazione ciascun trattamento fiscale incerto separatamente o congiuntamente a uno o più trattamenti fiscali incerti, scegliendo l'approccio che meglio prevede la soluzione dell'incertezza. Nel valutare se e in che modo l'incertezza incide sul trattamento fiscale, la Società ipotizza che l'Autorità Fiscale accetti o meno un trattamento fiscale incerto presumendo che la stessa, in fase di verifica, controllerà gli importi che ha il diritto di esaminare e che sarà a completa conoscenza

di tutte le relative informazioni. La Società riflette l'effetto dell'incertezza nel determinare le imposte correnti e differite, usando il metodo del valore atteso o dell'importo più probabile, a seconda di quale metodo meglio prevede la soluzione dell'incertezza.

Poiché le posizioni fiscali incerte si riferiscono alla definizione di imposte sul reddito, la Società espone le attività/passività fiscali incerte come imposte correnti o imposte differite.

### 3. Nuovi principi contabili, modifiche e interpretazioni

La Società ha adottato le seguenti modifiche ai principi esistenti con data di efficacia dal 1° gennaio 2021.

- *"Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, and IFRS 16 – Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2"*, emesso ad agosto 2020. Le modifiche integrano quelle emesse nel 2019 (*Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse – Fase 1*) e affrontano temi che potrebbero influire sull'informativa finanziaria dopo che un indice di riferimento è stato riformato o sostituito con un tasso di riferimento alternativo per effetto della riforma. Gli obiettivi delle modifiche della Fase 2 sono di assistere le società: (i) nell'applicare gli IFRS quando vengono apportate modifiche ai flussi finanziari contrattuali o alle relazioni di copertura a causa della riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse; e (ii) nel fornire informazioni utili agli utilizzatori del bilancio.

Inoltre, quando le esenzioni della *Fase 1* cessano di essere applicabili, le società sono tenute a modificare la documentazione della relazione di copertura per riflettere i cambiamenti richiesti dalla riforma IBOR entro la fine dell'esercizio durante il quale vengono apportate le modifiche (tali modifiche non costituiscono una cessazione della relazione di copertura). Gli importi accumulati nella riserva di cash flow hedge, quando si modifica la descrizione di un elemento coperto nella documentazione della relazione di copertura, si ritengono basati sul tasso di riferimento alternativo in base al quale sono determinati i flussi finanziari futuri coperti.

Le modifiche richiederanno di fornire informazioni ag-

giuntive circa l'esposizione della società ai rischi derivanti dalla *Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse* e sulle relative attività di gestione del rischio.

- *"Amendment to IFRS 16: COVID 19-related rent concessions beyond 30 June 2021"*, emesso il 28 maggio 2020 al fine di consentire ai locatari di non contabilizzare concessioni sui canoni (sospensione dei canoni, dilazioni dei pagamenti dovuti per il leasing, riduzioni di canoni per un periodo di tempo, eventualmente seguite da aumenti dei canoni di locazione in periodi futuri) come modifiche del leasing se sono una diretta conseguenza della pandemia da COVID-19 e soddisfano determinate condizioni. Secondo l'IFRS 16, una modifica del leasing è una modifica dell'oggetto o del corrispettivo di un leasing non prevista nei termini e nelle condizioni contrattuali originarie del leasing; pertanto, le concessioni sui canoni sarebbero modifiche del leasing, a meno che non fossero previste nel contratto originale del leasing. La modifica si applica solo ai locatari, mentre i locatori sono tenuti ad applicare le disposizioni attuali dell'IFRS 16.

La modifica doveva essere applicata fino al 30 giugno 2021 ma, in considerazione del persistere degli impatti della pandemia da COVID-19, il 31 marzo 2021 lo IASB ha prorogato il periodo di applicazione dell'espedito pratico al 30 giugno 2022.

L'applicazione di queste modifiche non ha comportato impatti significativi nel presente Bilancio di esercizio.

## Informazioni sul Conto economico

### Ricavi

#### 4.a Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Euro 125 milioni

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" sono composti come riportato di seguito.

Milioni di euro			
	2021	2020	2021-2020
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>			
Società del Gruppo	125	116	9
Terzi	-	-	-
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>125</b>	<b>116</b>	<b>9</b>

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" si riferiscono ai ricavi per prestazioni di servizi manageriali rese alle società controllate (78 milioni di euro), ai ricavi per servizi di assistenza informatica (43 milioni di euro) e ai ricavi per altre prestazioni (4 milioni di euro). La variazione positiva di 9 milioni di euro è da ricondurre all'incremento dei ricavi relativi ai servizi informatici (16 milioni di euro), che compensa la riduzione dei ricavi per altre prestazioni (4 milioni di euro) e dei ricavi per prestazioni di servizi manageriali (3 milioni di euro).

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" possono essere suddivisi per area geografica come di seguito:

- 59 milioni di euro in Italia (64 milioni di euro nel 2020);
- 24 milioni di euro in Europa - Paesi UE (29 milioni di euro nel 2020);
- 2 milioni di euro in Europa - Paesi extra UE (1 milione di euro nel 2020);
- 40 milioni di euro in Altri Paesi (22 milioni di euro nel 2020).

#### 4.b Altri proventi - Euro 1.644 milioni

Gli "Altri proventi" comprendono la plusvalenza di 1.629 milioni di euro, derivante dalla cessione dell'intera partecipazione detenuta in Open Fiber SpA pari al 50% del capitale sociale, in favore di Macquarie Asset Management

(40%) e di CDP Equity SpA (10%) e il riaddebito dei costi per personale di Enel SpA in distacco presso altre società del Gruppo per 14 milioni di euro.

### Costi

#### 5.a Acquisti di materiale di consumo - Euro 1 milione

I costi per acquisti di materiali di consumo non presentano variazioni sostanziali rispetto all'esercizio precedente.



## 5.b Servizi e godimento beni di terzi - Euro 197 milioni

I costi per prestazioni di servizi e godimento beni di terzi sono ripartiti come di seguito dettagliato.

Milioni di euro			
	2021	2020	2021-2020
Costi per servizi	192	165	27
Costi per godimento beni di terzi	5	6	(1)
<b>Totale servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>197</b>	<b>171</b>	<b>26</b>

I "Costi per servizi" si riferiscono a servizi resi da terzi per 67 milioni di euro (62 milioni di euro nel 2020) e da società del Gruppo per 125 milioni di euro (103 milioni di euro nel 2020).

I costi per servizi resi da società del Gruppo registrano un incremento pari a 22 milioni di euro, da ricondursi essenzialmente per 13 milioni di euro ai costi per servizi manageriali e per 6 milioni di euro alle spese per servizi di as-

sistenza sistemica, mentre i costi per servizi resi da terzi presentano una variazione in aumento di 5 milioni di euro, riconducibile essenzialmente a maggiori costi per prestazioni professionali e per spese di comunicazione.

I "Costi per godimento beni di terzi" sono rappresentati essenzialmente da costi per godimento di beni di proprietà della controllata Enel Italia SpA.

## 5.c Costo del personale - Euro 179 milioni

I costi sostenuti per il personale risultano composti come di seguito riportato.

Milioni di euro				
	Note	2021	2020	2021-2020
Salari e stipendi		76	68	8
Oneri sociali		25	22	3
Benefici successivi al rapporto di lavoro	25	6	6	-
Altri benefici a lungo termine	25	8	14	(6)
Pagamenti basati su azioni		4	2	2
Altri costi e altri piani di incentivazione		60	6	54
<b>Totale costo del personale</b>		<b>179</b>	<b>118</b>	<b>61</b>

Il "Costo del personale" ammonta complessivamente a 179 milioni di euro con un incremento pari a 61 milioni di euro rispetto al 2020, riferibile principalmente ai costi per i piani di incentivo all'esodo del personale adottati dall'azienda. Il costo pari a 4 milioni di euro relativo ai pagamenti basati su azioni si riferisce alla componente azionaria dei piani di incentivazione a lungo termine 2019, 2020 e 2021 assegnati dalla Capogruppo ai propri dipendenti.

Nel prospetto che segue è evidenziata la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza, confrontata con quella del periodo precedente, nonché la consistenza effettiva al 31 dicembre 2021.

N.	Consistenza media			Consistenza puntuale
	2021	2020	2021-2020	al 31.12.2021
Manager	148	147	1	148
Middle manager	417	352	65	439
White collar	246	226	20	247
<b>Totale</b>	<b>811</b>	<b>725</b>	<b>86</b>	<b>834</b>

## 5.d Ammortamenti e impairment - Euro 734 milioni

Milioni di euro			
	2021	2020	2021-2020
Ammortamenti delle attività materiali	5	4	1
Ammortamenti delle attività immateriali	32	24	8
Impairment	788	161	627
Ripristini di valore	91	-	91
<b>Totale ammortamenti e impairment</b>	<b>734</b>	<b>189</b>	<b>545</b>

La voce "Impairment" si riferisce alle rettifiche di valore effettuate sulle partecipazioni detenute nelle società controllate Enel Green Power SpA (497 milioni di euro), E-Distribuție Muntenia SA (145 milioni di euro), E-Distribuție Banat SA (65 milioni di euro), E-Distribuție Dobrogea SA (60 milioni di euro), Enel Global Thermal Generation Srl (19 milioni di euro), Enel Investment Holding BV (1 milione di euro) ed Enelpower SpA (1 milione di euro).

La voce "Ripristini di valore" comprende le rivalutazioni delle società controllate Enel Global Trading SpA (43 milioni di euro), Enel Italia SpA (41 milioni di euro) ed Enel Innovation Hubs Srl (7 milioni di euro).

Gli ammortamenti, pari a 37 milioni di euro, sono riferiti alle

attività materiali per 5 milioni di euro e alle attività immateriali per 32 milioni di euro.

Nel 2020 gli ammortamenti e impairment, pari a 189 milioni di euro, si riferivano principalmente a rettifiche di valore delle partecipazioni detenute in società controllate in Romania, E-Distribuție Muntenia SA per 97 milioni di euro ed E-Distribuție Banat SA per 39 milioni di euro.

Per i dettagli sui criteri adottati per la determinazione della perdita di valore relativamente alle partecipazioni detenute in Enel Green Power SpA, E-Distribuție Muntenia SA, E-Distribuție Banat SA ed E-Distribuție Dobrogea SA si rinvia alla successiva nota 13 "Partecipazioni".

## 5.e Altri costi operativi - Euro 14 milioni

La voce "Altri costi operativi" non presenta variazioni sostanziali rispetto al valore rilevato nell'esercizio precedente.

## 6. Proventi da partecipazioni - Euro 4.451 milioni

I proventi da partecipazioni, pari a 4.451 milioni di euro, si riferiscono ai dividendi e agli acconti sui dividendi deliberati nel 2021 dalle società controllate e collegate per 4.409 milioni di euro, da società a controllo congiunto per 41 milioni di euro e dalle altre imprese per 1 milione di euro.

Rispetto all'esercizio precedente, la variazione positiva di 1.303 milioni di euro è dovuta principalmente alla distribuzione di maggiori dividendi da parte di Enel Italia SpA a seguito del conferimento a quest'ultima delle partici-

zioni detenute nelle società controllate italiane, nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione delle partecipazioni italiane avvenuta all'inizio dell'esercizio 2020.

A fine periodo risultavano da incassare gli acconti sul dividendo dell'esercizio 2021 deliberati dalle società controllate Enel Iberia SLU (300 milioni di euro), Enel Américas SA (64 milioni di euro) ed Enel Chile SA (4 milioni di euro), successivamente incassati nei primi mesi dell'esercizio 2022.



Milioni di euro			
	2021	2020	2021-2020
<b>Dividendi da imprese controllate e collegate</b>	<b>4.409</b>	<b>3.106</b>	<b>1.303</b>
Enel Américas SA	303	440	(137)
Enel Chile SA	168	185	(17)
Enel Energie Muntenia SA	6	14	(8)
Enel Energie SA	2	-	2
Enel Global Trading SpA	86	-	86
Enel Green Power SpA	-	667	(667)
Enel Iberia SLU	1.175	983	192
Enel Italia SpA	2.609	392	2.217
Enel Rinnovabili Srl	25	-	25
Enel Russia PJSC	-	20	(20)
E-Distribuție Banat SA	8	95	(87)
E-Distribuție Dobrogea SA	-	54	(54)
E-Distribuție Muntenia SA	27	256	(229)
<b>Dividendi da imprese a controllo congiunto</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>-</b>
Rusenergosbyt LLC	41	41	-
<b>Dividendi da altre imprese</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
Empresa Propietaria de la Red SA	1	1	-
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>4.451</b>	<b>3.148</b>	<b>1.303</b>

## 7. Proventi/(Oneri) finanziari netti da contratti derivati - Euro 182 milioni

Il dettaglio è di seguito specificato.

Milioni di euro			
	2021	2020	2021-2020
<b>Proventi finanziari da contratti derivati:</b>			
<b>- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:</b>	<b>786</b>	<b>978</b>	<b>(192)</b>
- proventi da derivati al fair value rilevato a Conto economico	786	978	(192)
<b>- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:</b>	<b>287</b>	<b>166</b>	<b>121</b>
- proventi da derivati di cash flow hedge	246	71	175
- proventi da derivati al fair value rilevato a Conto economico	41	95	(54)
<b>Totale proventi finanziari da contratti derivati</b>	<b>1.073</b>	<b>1.144</b>	<b>(71)</b>
<b>Oneri finanziari da contratti derivati:</b>			
<b>- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:</b>	<b>785</b>	<b>860</b>	<b>(75)</b>
- oneri da derivati al fair value rilevato a Conto economico	785	860	(75)
<b>- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:</b>	<b>106</b>	<b>612</b>	<b>(506)</b>
- oneri da derivati di cash flow hedge	86	277	(191)
- oneri da derivati al fair value rilevato a Conto economico	20	335	(315)
<b>Totale oneri finanziari da contratti derivati</b>	<b>891</b>	<b>1.472</b>	<b>(581)</b>
<b>TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI DA CONTRATTI DERIVATI</b>	<b>182</b>	<b>(328)</b>	<b>510</b>

I proventi finanziari netti da contratti derivati ammontano a 182 milioni di euro (328 milioni di euro di oneri finanziari netti nel 2020), e riflettono essenzialmente l'andamento del cambio dell'euro nei confronti del dollaro statunitense e della sterlina inglese.

La variazione positiva di 510 milioni di euro, rispetto a

quanto rilevato nel precedente esercizio, è determinata dal decremento degli oneri finanziari netti da derivati stipulati nell'interesse di Enel SpA, sia per derivati di cash flow hedge (366 milioni di euro) sia per derivati al fair value rilevato a Conto economico (261 milioni di euro), sia su tassi di interesse sia su tassi di cambio, compensati in parte dall'incres-



mento degli oneri finanziari netti da derivati posti in essere nell'interesse di società del Gruppo (117 milioni di euro).

Per maggiori dettagli sui derivati si rinvia alla nota 32 "Strumenti finanziari" e alla nota 34 "Derivati ed hedge accounting".

## 8. Altri proventi/(oneri) finanziari netti - Euro (629) milioni

Il dettaglio è di seguito specificato.

Milioni di euro	2021	2020	2021-2020
<b>Altri proventi finanziari</b>			
<b>Interessi attivi</b>			
Interessi attivi su attività finanziarie a lungo termine	15	13	2
Interessi attivi su attività finanziarie a breve termine	27	26	1
<b>Totale</b>	<b>42</b>	<b>39</b>	<b>3</b>
Differenze positive di cambio	1	224	(223)
Altro	197	184	13
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>240</b>	<b>447</b>	<b>(207)</b>
<b>Altri oneri finanziari</b>			
<b>Interessi passivi</b>			
Interessi passivi su finanziamenti bancari	51	45	6
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	365	453	(88)
Interessi passivi su altri finanziamenti	203	153	50
<b>Totale</b>	<b>619</b>	<b>651</b>	<b>(32)</b>
Differenze negative di cambio	179	26	153
Interessi passivi su piani a benefici definiti e altri benefici a lungo termine relativi al personale	1	1	-
Oneri finanziari su operazioni gestione del debito	68	-	68
Altro	2	22	(20)
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>869</b>	<b>700</b>	<b>169</b>
<b>TOTALE ALTRI PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI</b>	<b>(629)</b>	<b>(253)</b>	<b>(376)</b>

Gli altri proventi finanziari, pari a 240 milioni di euro, registrano un decremento di 207 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. Tale decremento si riferisce principalmente:

- alla riduzione delle differenze positive di cambio per 223 milioni di euro che risente soprattutto dell'andamento dei tassi di cambio associati all'indebitamento netto in valuta diversa dall'euro;
- all'aumento degli altri proventi (13 milioni di euro) relativi alle commissioni sulle garanzie rilasciate nell'interesse delle altre società del Gruppo.

Gli altri oneri finanziari, pari a 869 milioni di euro, registrano un incremento di 169 milioni di euro rispetto all'esercizio 2020 dovuto essenzialmente ai seguenti fenomeni:

- all'aumento delle differenze negative di cambio per 153 milioni di euro che risente dell'andamento dei tassi di cambio associati all'indebitamento netto in valuta diversa dall'euro;
- all'incremento degli oneri finanziari su operazioni di gestione del debito, per 68 milioni di euro, a seguito dell'operazione di consent solicitation posta in essere dalla

Società nel mese di dicembre, che ha determinato la riconduzione a strumento ibrido di capitale, per effetto della modifica dei relativi termini e condizioni, del prestito obbligazionario con scadenza il 25 maggio 2080 e importo in circolazione pari a 900 milioni di euro. Tali oneri si riferiscono alla differenza tra il fair value dello strumento ibrido e il valore contabile del prestito obbligazionario;

- alla riduzione degli interessi passivi sui debiti finanziari per un valore complessivo di 32 milioni di euro che riflette essenzialmente i minori interessi sui prestiti obbligazionari per 88 milioni di euro come risultato della strategia finanziaria della Società volta alla gestione attiva delle scadenze e del costo del debito, parzialmente compensata dall'incremento degli interessi passivi sui finanziamenti bancari (per 6 milioni di euro) e sui finanziamenti ricevuti da Enel Finance International NV per 50 milioni di euro;
- alla diminuzione degli altri oneri (20 milioni di euro) che lo scorso anno risentivano delle commissioni connesse alla Tender Offer volta al riacquisto e alla successiva cancellazione delle obbligazioni ibride in sterline.

**9. Imposte - Euro (114) milioni**

Milioni di euro			
	2021	2020	2021-2020
Imposte correnti	(107)	(122)	15
Imposte anticipate	(5)	4	(9)
Imposte differite	(2)	(4)	2
<b>Totale imposte</b>	<b>(114)</b>	<b>(122)</b>	<b>8</b>

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2021 risultano complessivamente positive per 114 milioni di euro, per effetto principalmente della riduzione della base imponibile IRES rispetto al risultato civilistico *ante* imposte, dovuta all'esclusione del 95% dei dividendi percepiti dalle società controllate e della plusvalenza realizzata a seguito della cessione

di Open Fiber SpA, e alla deducibilità degli interessi passivi di Enel SpA in capo al consolidato fiscale di Gruppo in base alle disposizioni in materia di IRES (art. 96 del TUIR).

Nella tabella che segue viene rappresentata la riconciliazione dell'aliquota fiscale teorica con quella effettiva.

Milioni di euro				
	2021	Incidenza %	2020	Incidenza %
Risultato ante imposte	4.648		2.204	
<b>Imposte teoriche IRES</b>	<b>1.116</b>	<b>24,0%</b>	<b>529</b>	<b>24,0%</b>
<b>Minori imposte:</b>				
- dividendi da partecipazione incassati	(1.015)	-21,8%	(718)	-32,6%
- dividendi da partecipazione non incassati	(4)	-0,1%	(6)	-0,3%
- utilizzo fondi	(13)	-0,3%	(12)	-0,5%
- altre	(48)	-1,0%	(3)	-0,1%
- plusvalenze Open Fiber	(371)	-8,0%		
<b>Maggiori imposte:</b>				
- svalutazioni/(rivalutazioni) dell'esercizio	189	4,1%	39	1,8%
- accantonamento ai fondi	18	0,4%	9	0,4%
- sopravvenienze passive	1	-	8	0,4%
- altre	8	0,2%	14	0,6%
<b>Totale imposte correnti sul reddito (IRES)</b>	<b>(119)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>(140)</b>	<b>-6,4%</b>
<b>IRAP</b>	-	-	-	-
<b>Imposte estere</b>	<b>24</b>	<b>0,5%</b>	<b>1</b>	-
<b>Differenza su stime imposte anni precedenti</b>	<b>(12)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(11)</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Ritenute definitive su dividendi da partecipazioni estere</b>	-	-	<b>28</b>	<b>1,3%</b>
<b>Totale fiscalità differita</b>	<b>(7)</b>	<b>-0,2%</b>	-	-
- di cui effetto variazione aliquota	-		-	
- di cui movimenti dell'anno	(7)		(1)	
- di cui differenza stime anni precedenti	-		1	
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>(114)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>(122)</b>	<b>-5,5%</b>

## Informazioni sullo Stato patrimoniale

### Attivo

#### 10. Immobili, impianti e macchinari - Euro 12 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2020 e 2021 sono di seguito rappresentati.

Milioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Migliorie su immobili di terzi	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo storico	1	5	3	5	27	41	1	83
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(22)	(41)	-	(73)
<b>Consistenza al 31.12.2019</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>10</b>
Investimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	(1)	-	-	(1)	-	-	(2)
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
Costo storico	1	5	3	5	27	41	1	83
Fondo ammortamento	-	(3)	(3)	(5)	(23)	(41)	-	(75)
<b>Consistenza al 31.12.2020</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>8</b>
Investimenti	-	1	-	-	6	-	-	7
Passaggi in esercizio	-	-	-	-	-	1	(1)	-
Ammortamenti	-	(1)	-	-	(2)	-	-	(3)
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>4</b>
Costo storico	1	6	3	5	33	42	-	90
Fondo ammortamento	-	(4)	(3)	(5)	(25)	(41)	-	(78)
<b>Consistenza al 31.12.2021</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>12</b>

Gli "Immobili, impianti e macchinari" risultano complessivamente pari a 12 milioni di euro ed evidenziano, rispetto all'esercizio precedente, un incremento di 4 milioni di euro

da riferirsi al saldo positivo tra gli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio 2021 (7 milioni di euro) e gli ammortamenti rilevati nello stesso periodo (3 milioni di euro).



## 11. Attività immateriali - Euro 143 milioni

↳ SP  
↳ RF

Le "Attività immateriali", tutte a vita utile definita, sono di seguito rappresentate.

Millioni di euro	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Altre attività immateriali in corso	Totale
<b>Consistenza al 31.12.2019</b>	<b>55</b>	<b>12</b>	<b>67</b>
Investimenti	23	47	70
Passaggi in esercizio	-	-	-
Ammortamenti	(24)	-	(24)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(1)</b>	<b>47</b>	<b>46</b>
<b>Consistenza al 31.12.2020</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>113</b>
Investimenti	42	20	62
Passaggi in esercizio	24	(24)	-
Ammortamenti	(32)	-	(32)
<b>Totale variazioni</b>	<b>34</b>	<b>(4)</b>	<b>30</b>
<b>Consistenza al 31.12.2021</b>	<b>88</b>	<b>55</b>	<b>143</b>

I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno", pari a 88 milioni di euro (54 milioni di euro nel 2020), sono relativi in prevalenza a costi sostenuti per l'acquisto di software applicativi a titolo di proprietà e per le manutenzioni evolutive sugli stessi. L'ammortamento è calcolato a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzazione (mediamente in tre esercizi). Gli investimenti pari a 42 milioni di euro hanno riguardato progetti di Information Technology connessi agli sviluppi digital per l'informatizzazione di processi aziendali, di compliance e

di reporting delle funzioni della Holding, in particolare nelle aree Administration, Finance and Control, Legal and Corporate Affairs, Health and Safety, Communications, Innovation and Audit.

Le "Altre attività immateriali in corso" sono principalmente relative alle attività evolutive per i sistemi informatici delle Funzioni aziendali di Enel SpA. Nel 2021 sono pari a 55 milioni di euro, presentando un decremento di 4 milioni di euro dovuto al saldo netto negativo tra gli investimenti effettuati nel corso del periodo e i passaggi in esercizio.

## 12. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite – Euro 299 milioni ed euro 149 milioni

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle “Attività per imposte anticipate” e delle “Passività per imposte differite” per tipologia di differenze temporali.

Milioni di euro	al 31.12.2020	Increment./(Decrem.) con imputazione a Conto economico	Increment./(Decrem.) con imputazione a patrimonio netto	al 31.12.2021
	Totale			Totale
<b>Attività per imposte anticipate</b>				
Natura delle differenze temporanee:				
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore	3	-	-	3
- strumenti finanziari derivati	287	-	(42)	245
- altre partite	47	6	(2)	51
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>337</b>	<b>6</b>	<b>(44)</b>	<b>299</b>
<b>Passività per imposte differite</b>				
Natura delle differenze temporanee:				
- valutazione strumenti finanziari	143	-	2	145
- altre partite	6	(2)	-	4
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>149</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>	<b>149</b>
<b>Attività per imposte anticipate su IRES risultanti anche dopo un'eventuale compensazione</b>	<b>188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150</b>

Le “Attività per imposte anticipate” pari a 299 milioni di euro (337 milioni di euro al 31 dicembre 2020) si riferiscono essenzialmente alla fiscalità anticipata connessa alla valutazione al fair value delle operazioni di cash flow hedge. Le “Passività per imposte differite” pari a 149 milioni di euro (149 milioni di euro al 31 dicembre 2020) sono invariate ri-

spetto al 2020 e si riferiscono principalmente alla fiscalità differita relativa alla valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge.

Il valore delle imposte anticipate e differite è stato determinato applicando l'aliquota IRES del 24%.

## 13. Partecipazioni – Euro 60.269 milioni

Il seguente prospetto riassume i movimenti intervenuti nell'esercizio per ciascuna partecipazione, con i corrispondenti valori di inizio e fine esercizio, nonché l'elenco delle

partecipazioni possedute nelle società controllate, a controllo congiunto, collegate e in altre imprese.



Milioni di euro	Costo originario	(Svalutazioni) Rivalutazioni	Altre variazioni IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possesso %	Apporti in conto capitale e a copertura perdite	Acquisizioni/ (Cessioni)/ (Liquidazioni)/ (Rimborsi)
<b>al 31.12.2020</b>							
<b>A) Imprese controllate</b>							
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	59	-	-	59	100,0	-	-
Enel Global Services Srl	40	(1)	-	39	100,0	30	-
Enel Global Thermal Generation Srl	37	(20)	-	17	100,0	20	-
Enel Global Trading SpA	1.401	(205)	1	1.197	100,0	-	-
Enel Green Power SpA	2.006	-	2	2.008	100,0	-	-
Enel Holding Finance Srl	1.800	-	-	1.800	100,0	6.075	-
Enel Iberia SLU	13.713	-	-	13.713	100,0	-	-
Enel Innovation Hubs Srl	70	(54)	-	16	100,0	-	-
Enel Insurance NV	252	-	-	252	100,0	250	-
Enel Investment Holding BV	4.497	(4.489)	-	8	100,0	-	-
Enel Italia SpA	12.790	(41)	3	12.752	100,0	-	-
Enel North America Inc.	2.490	-	-	2.490	100,0	665	-
Enel Romania SA	15	-	-	15	100,0	-	-
Enel X Srl	270	-	-	270	100,0	-	-
Enelpower SpA	189	(162)	-	27	100,0	-	-
Vektör Enerji Üretim AŞ	-	-	-	-	100,0	-	-
Enel Américas SA	5.715	-	-	5.715	65,0	-	1.273
E-Distribuție Muntenia SA	952	(97)	-	855	78,0	-	-
Enel Energie Muntenia SA	330	-	-	330	78,0	-	-
Enel Chile SA	2.671	-	-	2.671	64,9	-	-
Enel Russia PJSC	442	(110)	-	332	56,4	-	-
E-Distribuție Banat SA	421	(171)	-	250	51,0	-	-
E-Distribuție Dobrogea SA	261	-	-	261	51,0	-	-
Enel Energie SA	208	-	-	208	51,0	-	-
Enel Finance International NV	599	-	-	599	25,0	2.025	-
Enel Green Power Chile SA	-	-	-	-	-	-	-
EGP Américas SpA	-	-	-	-	100,0	-	-
Enel Rinnovabili Srl	4.669	-	-	4.669	100,0	-	-
<b>Totale controllate</b>	<b>55.897</b>	<b>(5.350)</b>	<b>6</b>	<b>50.553</b>		<b>9.065</b>	<b>1.273</b>
<b>B) Imprese a controllo congiunto</b>							
Rusenergosbyt LLC	41	-	-	41	49,5	-	-
<b>Totale controllo congiunto</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) Imprese collegate</b>							
CESI SpA	23	-	-	23	42,7	-	-
<b>Totale collegate</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D) Altre imprese</b>							
Compañía de Trasmisión del Mercosur Ltda	-	-	-	-	-	-	-
Elcogas SA	5	(5)	-	-	4,3	-	-
Empresa Propietaria de la Red SA	5	-	-	5	11,1	-	-
Idrosicilia SpA	-	-	-	-	1,0	-	-
Red Centroamericana de Telecomunicaciones SA	-	-	-	-	11,1	-	-
<b>Totale altre imprese</b>	<b>10</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>5</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>55.971</b>	<b>(5.355)</b>	<b>6</b>	<b>50.622</b>		<b>9.065</b>	<b>1.273</b>

Fusioni/Scissioni	Rettifiche di valore	Saldo movimenti	Costo originario	(Svalutazioni) Rivalutazioni	Altre variazioni IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possesso %
<b>Movimenti del 2021</b>			<b>al 31.12.2021</b>				
-	-	-	59	-	1	60	100,0
-	-	30	70	(1)	-	69	100,0
-	(19)	1	57	(39)	-	18	100,0
-	43	43	1.401	(162)	2	1.241	100,0
-	(497)	(497)	2.006	(497)	3	1.512	100,0
-	-	6.075	7.875	-	-	7.875	100,0
-	-	-	13.713	-	-	13.713	100,0
-	7	7	70	(47)	-	23	100,0
-	-	250	502	-	-	502	100,0
-	(1)	(1)	4.497	(4.490)	-	7	100,0
-	41	41	12.790	-	4	12.794	100,0
-	-	665	3.155	-	-	3.155	100,0
-	-	-	15	-	-	15	100,0
-	-	-	270	-	2	272	100,0
-	(1)	(1)	189	(163)	-	26	100,0
-	-	-	-	-	-	-	100,0
4.669	-	5.942	11.657	-	-	11.657	82,3
-	(145)	(145)	952	(242)	-	710	78,0
-	-	-	330	-	-	330	78,0
-	-	-	2.671	-	-	2.671	64,9
-	-	-	442	(110)	-	332	56,4
-	(65)	(65)	421	(236)	-	185	51,0
-	(60)	(60)	261	(60)	-	201	51,0
-	-	-	208	-	-	208	51,0
-	-	2.025	2.624	-	-	2.624	25,0
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(4.669)	-	(4.669)	-	-	-	-	-
-	<b>(697)</b>	<b>9.641</b>	<b>66.235</b>	<b>(6.047)</b>	<b>12</b>	<b>60.200</b>	
-	-	-	41	-	-	41	49,5
-	-	-	<b>41</b>	-	-	<b>41</b>	
-	-	-	23	-	-	23	42,7
-	-	-	<b>23</b>	-	-	<b>23</b>	
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	5	(5)	-	-	4,3
-	-	-	5	-	-	5	11,1
-	-	-	-	-	-	-	1,0
-	-	-	-	-	-	-	11,1
-	-	-	<b>10</b>	<b>(5)</b>	-	<b>5</b>	
-	<b>(697)</b>	<b>9.641</b>	<b>66.309</b>	<b>(6.052)</b>	<b>12</b>	<b>60.269</b>	



Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni intervenuta nel corso dell'esercizio 2021.

Milioni di euro	
<b>Incrementi</b>	
Fusione per incorporazione di Enel Rinnovabili Srl in EGP Américas SpA	4.669
Fusione per incorporazione di EGP Américas SpA in Enel Américas SA	4.669
Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale delle azioni di Enel Américas SA	1.273
Versamento in conto capitale a favore di Enel Insurance NV	250
Ripatrimonializzazione a favore di Enel Finance International NV	2.025
Ripatrimonializzazione a favore di Enel Holding Finance Srl	6.075
Versamento in conto capitale a favore di Enel North America Inc.	665
Ripatrimonializzazione a favore di Enel Global Services Srl	30
Ripatrimonializzazione a favore di Enel Global Thermal Generation Srl	20
Ripristino di valore di Enel Global Trading SpA	43
Ripristino di valore di Enel Innovation Hubs Srl	7
Ripristino di valore di Enel Italia SpA	41
<b>Totale incrementi</b>	<b>19.767</b>
<b>Decrementi</b>	
Fusione di Enel Rinnovabili Srl In EGP Américas SpA	(4.669)
Fusione di EGP Américas SpA in Enel Américas SA	(4.669)
Adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Enel Green Power SpA	(497)
Adeguamento di valore della partecipazione detenuta in E-Distributie Muntenia SA	(145)
Adeguamento di valore della partecipazione detenuta in E-Distributie Banat SA	(65)
Adeguamento di valore della partecipazione detenuta in E-Distributie Dobrogea SA	(60)
Adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Enel Global Thermal Generation Srl	(19)
Adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Enelpower SpA	(1)
Adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Enel Investment Holding BV	(1)
<b>Totale decrementi</b>	<b>(10.126)</b>
<b>SALDO MOVIMENTI</b>	<b>9.641</b>

Nel corso dell'esercizio 2021 il valore delle partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto, collegate e in altre imprese ha registrato un incremento di 9.641 milioni di euro a seguito:

- dell'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, lanciata il 15 marzo 2021, sulle azioni ordinarie e sulle American Depositary Shares (ADS) di Enel Américas, fino a un massimo di 7.608.631.104 azioni (comprese le azioni rappresentate da ADS), pari al 10% del capitale sociale a tale data della medesima società. Tale operazione rientra nel progetto di riorganizzazione societaria volta a integrare le attività rinnovabili non convenzionali del Gruppo Enel in Centro e Sud America (escluso il Cile) nella controllata quotata cilena Enel Américas SA. L'offerta ha avuto inizio il 15 marzo e si è conclusa il 13 aprile 2021 e si è articolata in un'offerta pubblica di acquisto volontaria negli Stati Uniti e in un'offerta pubblica di acquisto volontaria in Cile. L'offerta era condizionata all'efficacia della fusione per incorporazione di EGP Américas SpA in Enel Améric-

as SA, che si è realizzata il 1° aprile 2021. Nell'ambito di tale progetto si inquadra anche la fusione per incorporazione transfrontaliera, in data 1° febbraio 2021, della società Enel Rinnovabili Srl nella società di diritto cileno EGP Américas SpA., anch'essa interamente controllata da Enel SpA, successivamente incorporata da Enel Américas come sopra descritto. Alla data di efficacia della fusione il valore contabile della partecipazione di Enel SpA nella società EGP Américas SpA risultava pari a 4.669 milioni di euro.

Sulla base dei dati finali, per effetto dell'applicazione di un meccanismo di riparto, Enel ha accettato di acquistare, nell'ambito dell'offerta cilena, 6.903.312.254 azioni a un prezzo di 140 pesos cileni per azione in denaro, pagabile in pesos cileni, e, nell'ambito dell'offerta statunitense, 14.104.937 ADS rappresentative di 705.246.850 azioni a un prezzo di 7000 pesos cileni per ADS in denaro, con corrispettivo pagabile in dollari statunitensi, senza interessi e al netto delle ritenute d'imposta e delle commissioni di distribuzione applicabili.



Il corrispettivo complessivo par a 1.271 milioni di euro è stato finanziato dai flussi di cassa della gestione corrente e dalla capacità di indebitamento esistente. Sul valore della partecipazione sono stati inoltre capitalizzati oneri accessori per 2 milioni di euro.

A seguito del completamento dell'offerta pubblica di acquisto parziale volontaria e del perfezionamento della fusione di EGP Américas, Enel possiede circa l'82,3% del capitale sociale attualmente in circolazione di Enel Américas;

- del versamento in conto capitale, in data 28 giugno 2021, a favore di Enel Insurance NV, compagnia assicurativa "captive" del Gruppo, di un importo pari a 250 milioni di euro al fine di supportarne il business riassicurativo a favore delle società del Gruppo in un contesto di mercati con prezzi in costante crescita;
- dei versamenti in conto capitale, in data 6 ottobre 2021, a favore di Enel Finance International NV, società finanziaria di diritto olandese, di un importo pari a 2.025 milioni di euro e a favore della controllata Enel Holding Finance Srl, titolare del 75% del capitale sociale di Enel Finance International NV, di un importo pari a 6.075 milioni di euro da destinare a un contestuale versamento in conto capitale di eguale importo in favore di Enel Finance International NV al fine di rafforzarne la struttura patrimoniale e finanziaria;
- dei versamenti in conto capitale, in data 29 novembre 2021 e 10 dicembre 2021, a favore della controllata Enel North America Inc., di un importo complessivo di 665 milioni di euro per supportare le necessità di business delle società controllate;
- della ripatrimonializzazione, in data 22 dicembre 2021, della controllata Enel Global Services Srl mediante rinuncia a parte del credito finanziario vantato nei confronti della stessa sul conto corrente intersocietario per un importo pari a 30 milioni di euro;
- della ripatrimonializzazione, in data 22 dicembre 2021, della controllata Enel Global Thermal Generation Srl mediante rinuncia a parte del credito finanziario vantato nei confronti della stessa sul conto corrente intersocietario per un importo pari a 20 milioni di euro;
- dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata Enel Green Power SpA per 497 milioni di euro per riflettere le assunzioni del nuovo piano industriale delle società controllate;
- dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata E-Distribuție Muntenia SA per 145 milioni di euro per tenere conto delle assunzioni del nuovo piano industriale;
- dell'adeguamento di valore della partecipazione detenu-

ta nella società controllata E-Distribuție Banat SA per 65 milioni di euro per tenere conto delle assunzioni del nuovo piano industriale;

- dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata E-Distribuție Dobrogea SA per 60 milioni di euro per tenere conto delle assunzioni del nuovo piano industriale;
- dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata Enel Global Thermal Generation Srl per 19 milioni di euro per tenere conto della situazione economico-patrimoniale della società;
- dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata Enelpower SpA per 1 milione di euro per tenere conto della situazione economico-patrimoniale della società;
- dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta nella società controllata Enel Investment Holding BV per 1 milione di euro per tenere conto della situazione economico-patrimoniale della società;
- del ripristino, per 43 milioni di euro, del valore della partecipazione detenuta in Enel Global Trading SpA per tenere conto delle assunzioni del nuovo piano industriale;
- del ripristino, per 41 milioni di euro, del valore della partecipazione detenuta in Enel Italia SpA per riflettere il maggior valore della società a seguito del consolidamento della nuova struttura societaria derivante dalla riorganizzazione avvenuta nel 2020 con il conferimento delle partecipazioni delle società operative italiane;
- del ripristino, per 7 milioni di euro, del valore della partecipazione detenuta in Enel Innovation Hubs Srl per tenere conto della situazione economico-patrimoniale della società.

Secondo quanto previsto dall'IFRS 2, il valore delle partecipazioni nelle società controllate coinvolte nel Piano di incentivazione di lungo termine per il 2019, il 2020 e il 2021 è stato incrementato inoltre del valore corrispondente al fair value della componente azionaria di competenza dell'esercizio in contropartita a specifiche riserve di patrimonio netto, per un valore complessivo di 6 milioni di euro. Nel caso di assegnazione di strumenti di capitale in favore di dipendenti di controllate indirette, è stato incrementato il valore della partecipazione nella controllata diretta.

Nella tabella che segue vengono riportate le assunzioni che hanno caratterizzato la perdita di valore relativamente alle partecipazioni detenute in Enel Green Power SpA, E-Distribuție Muntenia SA, E-Distribuție Banat SA ed E-Distribuție Dobrogea SA e il ripristino di valore relativamente alla partecipazione detenuta in Enel Global Trading SpA.



Milioni di euro	Costo originario	Tasso di crescita <sup>(1)</sup>	Tasso di sconto WACC pre-tax <sup>(2)</sup>	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value <sup>(3)</sup>	al 31.12.2021					al 31.12.2020				
						Costo originario	Tasso di crescita <sup>(1)</sup>	Tasso di sconto WACC pre-tax <sup>(2)</sup>	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value <sup>(3)</sup>	Costo originario	Tasso di crescita <sup>(1)</sup>	Tasso di sconto WACC pre-tax <sup>(2)</sup>	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value <sup>(3)</sup>
E-Distribuție Muntenia SA	855	2,7%	6,2%	3 anni	Perpetuità	952	2,7%	7,0%	3 anni	Perpetuità	952	2,7%	7,0%	3 anni	Perpetuità
E-Distribuție Banat SA	250	2,7%	6,2%	3 anni	Perpetuità	289	2,7%	7,0%	3 anni	Perpetuità	289	2,7%	7,0%	3 anni	Perpetuità
E-Distribuție Dobrogea SA	261	2,7%	6,2%	3 anni	Perpetuità	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Enel Green Power SpA	2.008	1,7%	7,6%	3 anni	Annuity/24 anni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Enel Global Trading SpA	1.198	1,7%	6,3%	3 anni	Perpetuità	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

(1) Tasso di crescita perpetua del flusso di cassa dopo il periodo esplicito.

(2) Il WACC pre-tax calcolato con il metodo iterativo: il tasso di sconto che permette che il valore d'uso calcolato con i flussi pre-tax sia equivalente a quello calcolato con flussi post-tax scontati al WACC post-tax.

(3) Il valore del terminal value è stato stimato attraverso una rendita perpetua o una rendita attesa annua a rendimento crescente per gli anni indicati in colonna.

La stima del valore recuperabile delle partecipazioni iscritto in bilancio attraverso i test di impairment è stata effettuata determinando l'equity value delle partecipazioni in esame mediante una stima del valore d'uso basata sull'utilizzo di modelli discounted cash flow, che prevedono la stima dei flussi di cassa attesi e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione, determinato utilizzando input di mercato quali tassi risk-free, beta e market risk premium. Ai fini del confronto con il valore di carico delle partecipazioni, l'enterprise value risultante dalla stima dei flussi di cassa futuri è stato convertito in equity value decurtandolo della posizione finanziaria netta della partecipazione. I flussi di cassa sono stati determinati sulla base delle migliori informazioni disponibili al momento della stima e desumibili per il periodo esplicito dal piano industriale triennale per il periodo 2022-2024 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in data 23 novembre 2021, contenente le previsioni in ordine ai volumi, ai ricavi, ai costi operativi, agli investimenti, agli assetti industriali e commerciali, nonché all'andamento delle principali variabili macroeconomiche (inflazione, tassi di interesse nominali e tassi di cambio) e delle commodity. Si segnala che il periodo esplicito dei flussi di cassa preso in considerazione per l'impairment test di tali partecipazioni varia in funzione delle specificità e dei cicli economici dei business relativi alle diverse partecipazioni. Il valore terminale invece è stato stimato come rendita perpetua o rendita annua con un tasso di crescita nominale pari alla crescita di lungo periodo della domanda elettrica e/o dell'inflazione (in funzione del Paese di appartenenza e del business) e comunque non eccedente il tasso medio di crescita nel lungo termine del mercato di riferimento.

Relativamente alle partecipazioni detenute nelle società Enel Global Services, Enel North Americas Inc., Enel Améric-

as SA, Enel Energie Muntenia SA, Enel Energie SA, Enel Romania SA, Enel Russia PJSC, Enel Global Infrastructure and Networks Srl, Enel X Srl, Rusenergosbyt, il valore in bilancio è ritenuto recuperabile ancorché individualmente superiore rispetto al patrimonio netto al 31 dicembre 2021 di ciascuna delle società partecipate. Si ritiene infatti che tale circostanza non è da considerarsi un indicatore di perdita di valore durevole della partecipazione ma un temporaneo disallineamento tra i due valori. In particolare, per le società Enel Global Services, Enel North Americas Inc., Enel Américas SA, Enel Energie Muntenia SA, Enel Energie SA, Enel Romania SA, Enel Russia PJSC, Enel Global Infrastructure and Networks Srl, Enel X Srl, Rusenergosbyt, la differenza negativa tra il carrying amount delle partecipazioni e il patrimonio netto delle stesse ha rappresentato un trigger event, a seguito del quale è stato determinato mediante esercizio di impairment il valore dell'equity value delle partecipazioni in considerazione dei flussi di cassa futuri attesi. A esito di tale esercizio è emerso un maggior valore non riflesso nel patrimonio netto contabile tale da confermare la piena recuperabilità del valore delle partecipazioni.

Si rileva, a tale proposito, che le partecipazioni oggetto di analisi hanno superato i test di impairment.

I certificati azionari relativi alle partecipazioni in società controllate italiane detenute da Enel SpA sono presso il Monte dei Paschi di Siena, in conto deposito titoli a custodia.

Nel prospetto che segue è riportata la composizione del capitale sociale e del patrimonio netto di ciascuna delle partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto, collegate e in altre imprese al 31 dicembre 2021.

	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto (milioni di euro)	Utile/(Perdita) ultimo esercizio (milioni di euro)	Quota di possesso %	Valore a bilancio (milioni di euro)
<b>A) Imprese controllate</b>							
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	Roma	EUR	10.100.000	25	(3)	100,0	60
Enel Global Services Srl	Roma	EUR	10.000	31	(35)	100,0	69
Enel Global Thermal Generation Srl	Roma	EUR	11.000.000	18	(18)	100,0	18
Enel Global Trading SpA	Roma	EUR	90.885.000	(583)	(3)	100,0	1.241
Enel Green Power SpA	Roma	EUR	272.000.000	536	10	100,0	1.512
Enel Holding Finance Srl	Roma	EUR	10.000	7.874	-	100,0	7.875
Enel Iberia SLU	Madrid	EUR	336.142.500	23.355	7.620	100,0	13.713
Enel Innovation Hubs Srl	Roma	EUR	1.100.000	23	-	100,0	23
Enel Insurance NV	Amsterdam	EUR	60.000	534	16	100,0	502
Enel Investment Holding BV	Amsterdam	EUR	1.000.000	7	(1)	100,0	7
Enel Italia SpA	Roma	EUR	100.000.000	14.380	2.110	100,0	12.794
Enel North America Inc.	Andover	USD	50	4.414	113	100,0	3.155
Enel Romania SA	Buftea, Ilfov County	RON	200.000	5	1	100,0	15
Enel X Srl	Roma	EUR	1.050.000	172	(17)	100,0	272
Enelpower SpA	Milano	EUR	2.000.000	26	-	100,0	26
Vektör Enerji Üretim AŞ	Istanbul	TRY	3.500.000	(8)	(5)	100,0	-
Enel Américas SA	Santiago	USD	15.799.498.545	13.270	958	82,3	11.657
E-Distribuție Muntenia SA	Bucarest	RON	271.635.250	634	(3)	78,0	710
Enel Energie Muntenia SA	Bucarest	RON	37004.350	93	(38)	78,0	330
Enel Chile SA	Santiago	CLP	3.882.103.470.184	3.469	111	64,9	2.671
Enel Russia PJSC	Yekaterinburg	RUB	35.371.898.370	512	54	56,4	332
E-Distribuție Banat SA	Timisoara	RON	382.158.580	276	(3)	51,0	185
E-Distribuție Dobrogea SA	Costanza	RON	280.285.560	227	3	51,0	201
Enel Energie SA	Bucarest	RON	140.000.000	102	(9)	51,0	208
Enel Finance International NV	Amsterdam	EUR	1.478.810.371	10.064	(740)	25,0	2.624
Enel Green Power Chile SA	Santiago	USD	842.121.531	1.105	32	-	-
<b>B) Imprese a controllo congiunto</b>							
Rusenersgoby LLC	Mosca	RUB	18.000.000	24	90	49,5	41
<b>C) Imprese collegate</b>							
Cesi SpA <sup>(1)</sup>	Milano	EUR	8.550.000	113	(10)	42,7	23
<b>D) Altre imprese</b>							
Compañía de Trasmisión del Mercosur SA	Buenos Aires	ARS	2.025.191.313	-	2	-	-
Elcogas SA in liquidazione	Puertollano	EUR	809.690	(113)	(1)	4,3	-
Empresa Propietaria de la Red SA	Panama	USD	58.500.000	134	11	11,1	5
Idrosicilia SpA	Milano	EUR	22.520.000	-	-	1,0	-
Red Centroamericana de Telecomunicaciones SA	Panama	USD	2.700.000	(7)	(2)	11,1	-

(1) I valori del capitale sociale, del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio si riferiscono al Bilancio al 31 dicembre 2020.

Le "Partecipazioni in altre imprese" al 31 dicembre 2021 sono tutte riferite a società non quotate. In fase di transizione all'IFRS 9 è stata applicata l'opzione ammessa dal nuovo principio di valutare queste attività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico complessivo.

La partecipazione in Elcogas SA è stata completamente svalutata nel 2014 e dal 1° gennaio 2015, la società, di cui si possiede il 4,3%, è ancora in liquidazione. Anche il relativo credito partecipativo di 6 milioni di euro, concesso nel 2014, è stato svalutato per tenere conto delle perdite accumulate.



Milioni di euro		al 31.12.2021	al 31.12.2020
<b>Partecipazioni in società non quotate valutate al FVOCI</b>			
Empresa Propietaria de la Red SA		5	5
Red Centroamericana de Telecomunicaciones SA		-	-
Compañía de Trasmisión del Mercosur SA		-	-
Elcogas SA in liquidazione		-	-
Idrosicilia SpA		-	-

#### 14. Derivati - Euro 753 milioni, euro 60 milioni, euro 1.300 milioni, euro 131 milioni

Milioni di euro	Non correnti		Correnti	
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020
Attività finanziarie - Derivati	753	890	60	128
Passività finanziarie - Derivati	1.300	1.763	131	258

Per maggiori dettagli sulla natura, la rilevazione e la classificazione dei derivati, che sono inclusi nelle attività e passivi-

tà finanziarie, si rimanda alle note 32 "Strumenti finanziari" e 34 "Derivati ed hedge accounting".

#### 15. Altre attività finanziarie non correnti - Euro 16 milioni

La composizione di tale voce è la seguente:

Milioni di euro		Note	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
Risconti attivi finanziari			13	7	6
Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento		15.1	3	273	(270)
<b>Totale</b>			<b>16</b>	<b>280</b>	<b>(264)</b>

I "Risconti attivi finanziari" si riferiscono alla quota residua dei costi di transazione sulla linea di credito revolving di 10 miliardi di euro, stipulata il 18 dicembre 2017, di durata quinquennale, tra Enel SpA, Enel Finance International NV

e Mediobanca. La voce accoglie la quota non corrente di tali costi e il rilascio a Conto economico è in funzione della tipologia della fee e della durata della linea.

##### 15.1 Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento - Euro 3 milioni

Milioni di euro		Note	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
Crediti finanziari		32.1.1	-	270	(270)
Altri crediti finanziari			3	3	-
<b>Totale</b>			<b>3</b>	<b>273</b>	<b>(270)</b>

Nell'esercizio precedente la voce "Crediti finanziari" includeva i finanziamenti erogati alla società a controllo congiunto Open Fiber SpA, che è stata ceduta nel mese di dicembre 2021.-

no esclusivamente ai prestiti ai dipendenti.

Gli altri crediti finanziari, pari a 3 milioni di euro, si riferisco-

## 16. Altre attività non correnti – Euro 99 milioni

La voce accoglie le partite di seguito descritte.

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
Crediti tributari	12	20	(8)
Crediti verso società controllate per accollo PIA	87	108	(21)
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>99</b>	<b>128</b>	<b>(29)</b>

La voce "Crediti tributari" accoglie il credito residuo emerso in seguito alla presentazione delle istanze di rimborso per le maggiori imposte sui redditi versate, per effetto della mancata deduzione parziale dell'IRAP nella determinazione del reddito imponibile IRES. Le suddette istanze sono state presentate da Enel SpA per proprio conto per l'esercizio 2003, mentre per le annualità 2004-2011 sono state presentate sia per proprio conto sia in qualità di società consolidante.

La voce "Crediti tributari" comprende inoltre il credito pari a 3 milioni di euro derivante dal calcolo definitivo della Withholding Tax applicata sui dividendi di Enel Américas SA di competenza dell'esercizio 2021.

Nell'esercizio precedente il credito derivante dal calcolo definitivo della Withholding Tax sui dividendi di Enel Américas SA di competenza dell'esercizio 2019 ed erogati nell'esercizio 2020 era pari a 11 milioni di euro; nel corso

del 2021 tale credito è stato riclassificato nella voce "Crediti per imposte sul reddito", in quanto il rimborso è previsto entro il primo semestre 2022.

La voce "Crediti verso società controllate per accollo PIA" si riferisce ai crediti derivanti dall'accollo da parte delle società del Gruppo delle rispettive quote di competenza della Previdenza Integrativa Aziendale (PIA). I termini dell'accordo prevedono che le società del Gruppo accollanti rimborseranno i costi per estinguere l'obbligazione a benefici definiti, che sorge in capo alla Capogruppo ed è iscritta alla voce "Benefici ai dipendenti".

Sulla base delle previsioni attuariali formulate secondo le correnti assunzioni, la quota esigibile oltre il 5° anno dei "Crediti verso società controllate per accollo PIA" è stimata pari a 25 milioni di euro (40 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

## 17. Crediti commerciali – Euro 275 milioni

La voce è composta come di seguito illustrato.

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>Crediti commerciali:</b>			
- verso imprese controllate	260	227	33
- verso clienti terzi	15	14	1
<b>Totale</b>	<b>275</b>	<b>241</b>	<b>34</b>

I crediti commerciali verso imprese controllate si riferiscono principalmente ai servizi di indirizzo e coordinamento e alle altre attività svolte da Enel SpA a favore delle società

del Gruppo. I crediti verso clienti terzi sono riferiti a prestazioni di diversa natura.



I crediti commerciali verso imprese controllate sono di seguito dettagliati per società.

Milioni di euro	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>Imprese controllate</b>			
Edistribución Redes Digitales SL	7	8	(1)
e-distribuzione SpA	22	26	(4)
Endesa Energía SA	3	3	-
Endesa Generación SA	2	2	-
Endesa SA	10	6	4
Enel Américas SA	5	4	1
Enel Brasil SA	70	42	28
Enel Chile SA	7	4	3
Enel Distribución Chile SA	5	6	(1)
Enel Distribución Perú SAA	3	3	-
Enel Energia SpA	9	10	(1)
Enel Generación Chile SA	4	2	2
Enel Generación Perú SAA	2	3	(1)
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	4	3	1
Enel Global Services Srl	12	12	-
Enel Green Power Chile SA	1	2	(1)
Enel Green Power Hellas SA	2	6	(4)
Enel Green Power Italia Srl	4	5	(1)
Enel Green Power North America Inc.	5	2	3
Enel Green Power SpA	3	6	(3)
Enel Italia SpA	-	2	(2)
Enel North America Inc.	7	5	2
Enel Produzione SpA	4	5	(1)
Enel Romania Srl	5	4	1
Enel Russia PJSC	9	7	2
Enel X Srl	5	1	4
E-Distribuție Banat SA	6	6	-
E-Distribuție Dobrogea SA	3	5	(2)
E-Distribuție Muntenia SA	9	9	-
Gas y Electricidad Generación SAU	2	2	-
Servizio Elettrico Nazionale SpA	2	2	-
Vektör Enerji Üretim AŞ	8	8	-
Altre	20	16	4
<b>Totale</b>	<b>260</b>	<b>227</b>	<b>33</b>

Nella seguente tabella si riportano i crediti commerciali suddivisi per area geografica.

Milioni di euro	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
Italia	70	73	(3)
Europa - UE	70	70	-
Europa - extra UE	10	9	1
Altri	125	89	36
<b>Totale</b>	<b>275</b>	<b>241</b>	<b>34</b>

## 18. Crediti per imposte sul reddito - Euro 142 milioni

I crediti per imposte sul reddito al 31 dicembre 2021 ammontano a 142 milioni di euro e si riferiscono essenzialmente al credito IRES della Società per la stima delle impo-

ste dell'esercizio 2021 (119 milioni di euro) e al credito per Withholding Tax per i dividendi delle società Enel Américas SA ed Enel Chile SA (16 milioni di euro).

## 19. Altre attività finanziarie correnti - Euro 8.257 milioni

La voce accoglie le partite di seguito dettagliate.

Milioni di euro				
	Note	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento	19.1	8.197	2.337	5.860
Altre attività finanziarie correnti		60	313	(253)
<b>Totale</b>		<b>8.257</b>	<b>2.650</b>	<b>5.607</b>

Per la voce "Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento" si rimanda alla nota 19.1.

La voce "Altre attività finanziarie correnti" si riferisce essenzialmente ai crediti maturati verso le società del Gruppo per interessi e altre competenze derivanti dai contratti

di servizi finanziari per 15 milioni di euro (239 milioni di euro al 31 dicembre 2020), a ratei attivi finanziari correnti per 37 milioni di euro (61 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e a risconti attivi finanziari correnti per 5 milioni di euro (11 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

### 19.1 Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento - Euro 8.197 milioni

Milioni di euro				
	Note	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>Crediti finanziari verso società del Gruppo:</b>				
- crediti finanziari a breve termine (conto corrente intersocietario)	32.1.1	7.111	748	6.363
<b>Crediti finanziari verso terzi:</b>				
- quota corrente dei crediti finanziari a lungo		-	1	(1)
- altri crediti finanziari		9	4	5
- cash collaterale per accordi di marginazione su derivati OTC	32.1.1	1.077	1.584	(507)
<b>Totale</b>		<b>8.197</b>	<b>2.337</b>	<b>5.860</b>

## 20. Altre attività correnti - Euro 1.063 milioni

La composizione di tale voce al 31 dicembre 2021 è di seguito descritta.

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
Crediti tributari	4	27	(23)
Altri crediti verso società del Gruppo	1.044	621	423
Crediti verso altri	15	13	2
<b>Totale</b>	<b>1.063</b>	<b>661</b>	<b>402</b>

I "Crediti tributari", pari a 4 milioni di euro, si riferiscono a crediti pregressi per imposte sul reddito.

Nell'esercizio precedente la voce comprendeva il credito

residuo dell'acconto IVA 2020 per 22 milioni di euro.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta essenzialmente al mancato versamento dell'acconto IVA nel



2021, in linea con i chiarimenti resi dall'Agenzia delle Entrate secondo cui nel primo anno di costituzione del soggetto unico ai fini IVA l'acconto non è dovuto in quanto privo dei dati posti a base del calcolo dell'acconto stesso.

Gli "Altri crediti verso società del Gruppo" sono relativi essenzialmente ai crediti per l'acconto sul dividendo deliberato nel 2021 dalle società controllate Enel Iberia SLU, Enel Américas SA ed Enel Chile SA (rispettivamente pari a 300 milioni di euro,

64 milioni di euro e 4 milioni di euro) incassati nei primi mesi dell'esercizio 2022, ai crediti tributari IRES verso le società del Gruppo aderenti all'istituto del consolidato fiscale nazionale (129 milioni di euro) nonché ai crediti per IVA verso le società controllate aderenti all'IVA di Gruppo (547 milioni di euro).

I "Crediti verso altri", pari a 15 milioni di euro al 31 dicembre 2021, presentano un incremento di 2 milioni di euro rispetto a quanto rilevato nel 2020.

## 21. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - Euro 952 milioni

Le disponibilità liquide sono di seguito dettagliate.

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
Depositi bancari e postali	952	2.127	(1.175)
Denaro e valori in cassa	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>952</b>	<b>2.127</b>	<b>(1.175)</b>

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, pari a 952 milioni di euro, presentano un decremento di 1.175 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020 per l'effetto congiunto delle operazioni straordinarie del periodo riguardanti investimenti in partecipazioni, in parte compensate dal cash flow generato dall'ordinaria gestione operativa.

Il cash flow da attività operativa nell'esercizio 2021 è positivo per 6.687 milioni di euro, in crescita di 2.188 milioni di euro rispetto al valore dell'esercizio precedente, principalmente a seguito dei maggiori dividendi incassati, dei minori acconti pagati sulle imposte IRES per le società del Gruppo rientranti nel consolidato fiscale nazionale, dei minori utilizzi dei fondi e degli effetti connessi all'andamento negativo dei cambi.

Nel corso dell'esercizio il cash flow da attività di finanziamento ha generato liquidità per 1.877 milioni di euro. Tale risultato risente principalmente della liquidità generata dai nuovi finanziamenti a lungo termine (9.203 milioni di euro) e dall'emissione di obbligazioni ibride perpetue per 2.213 milioni di euro, al netto degli oneri accessori connessi a tale emissione e degli oneri accessori relativi all'operazione di consent solicitation, in parte compensata dalla variazione netta negativa dei debiti finanziari a breve termine (5.200 milioni di euro), dal pagamento dei dividendi (3.664 milioni di euro) e dai rimborsi dei finanziamenti a lungo termine (847 milioni di euro).

Il cash flow da attività di investimento ha assorbito liquidità per 9.739 milioni di euro per effetto essenzialmente dei versamenti in conto capitale a favore di Enel Holding Finance (6.075 milioni di euro), di Enel Finance International NV (2.025 milioni di euro), di Enel North America (665 milioni di euro) e di Enel Insurance NV (250 milioni di euro), dell'offerta pubbli-

ca di acquisto volontaria parziale sulle azioni ordinarie e sulle American Depositary Shares di Enel Américas (1.273 milioni di euro) e delle ripatrimonializzazioni a favore di Enel Global Services Srl (30 milioni di euro) e di Enel Global Thermal Generation Srl (20 milioni di euro), in parte compensati dalla liquidità generata dalla cessione della partecipazione detenuta nella società Open Fiber per 669 milioni di euro.

Il fabbisogno derivante dall'attività di investimento è stato fronteggiato principalmente dall'apporto del cash flow generato dall'attività operativa positivo per 6.687 milioni di euro e dalla liquidità generata dall'attività di finanziamento pari a 1.877 milioni di euro oltre che dall'utilizzo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, che al 31 dicembre 2021 si attestano a 952 milioni di euro (2.127 milioni di euro al 1° gennaio 2021).

## 22. Attività non correnti classificate come possedute per la vendita

Le "Attività non correnti classificate come possedute per la vendita" accoglievano al 31 dicembre 2020 il valore della partecipazione detenuta nella società a controllo congiunto Open Fiber (669 milioni di euro), riclassificata in tale voce conseguentemente all'offerta vincolante pervenuta da Macquarie Infrastructure and Real Assets per l'acquisto del 50% del capitale di Open Fiber SpA, posseduto da Enel. ne dell'intera partecipazione, di cui il 40% in favore di Macquarie Asset Management e il 10% a favore di CDP Equity SpA. Il corrispettivo complessivo incassato ammonta a circa 2.733 milioni di euro, e ha comportato la rilevazione di un provento di 1.629 milioni di euro.



## Passivo

### 23. Patrimonio netto – Euro 34.967 milioni

Il patrimonio netto è pari a 34.967 milioni di euro, in aumento di 4.224 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. Tale variazione è principalmente riferibile:

- all'utile complessivo rilevato nell'esercizio pari a 4.907 milioni di euro;
- alla distribuzione del saldo del dividendo dell'esercizio 2020 nella misura di 0,183 euro per azione (complessivamente pari a 1.861 milioni di euro), così come deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 20 maggio 2021, e dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2021 deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 4 novembre 2021 e messo in pagamento a decorrere dal 26 gennaio 2022 (0,19 euro per azione per complessivi 1.932 milioni di euro);
- all'emissione di obbligazioni ibride perpetue per 2.214 milioni di euro e alla riconduzione a strumento ibrido di capitale, per effetto della modifica dei relativi termini e condizioni, di un prestito obbligazionario ibrido precedentemente emesso, per un valore di 967 milioni di euro, al netto dei costi di transazione.

### Capitale sociale – Euro 10.167 milioni

Al 31 dicembre 2021 il capitale sociale di Enel SpA, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 10.166.679.946 euro, rappresentato da altrettante azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna. L'indicato importo del capitale di Enel SpA risulta quindi invariato rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2020.

Al 31 dicembre 2021, in base alle risultanze del libro dei Soci e tenuto conto delle comunicazioni inviate alla CONSOB e pervenute alla Società ai sensi dell'art. 120 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle altre informazioni a disposizione, gli azionisti in possesso di una partecipazione superiore al 3% del capitale della Società risultavano il Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 23,585% del capitale sociale), BlackRock Inc. (con il 5,000% del capitale sociale, posseduto a titolo di gestione del risparmio) e Capital Research and Management Company (con il 5,000% del capitale sociale, posseduto a titolo di gestione del risparmio).

### Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio – Euro (36) milioni

Alla data del 31 dicembre 2021, le azioni proprie sono rappresentate da n. 4.889.152 azioni ordinarie di Enel SpA del valore nominale di 1 euro (n. 3.269.152 al 31 dicembre 2020), acquistate tramite un intermediario abilitato per un valore complessivo di circa 36 milioni di euro.

In data 17 giugno 2021 il Consiglio di Amministrazione della Società, in attuazione dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli azionisti del 20 maggio 2021, ha approvato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie, per un numero di azioni pari a 1,62 milioni, equivalenti a circa lo 0,016% del capitale sociale di Enel.

Il programma, avviato in data 18 giugno 2021 e conclusosi il 21 luglio, era al servizio del Piano di incentivazione di lungo termine per il 2021 destinato al management di Enel e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile (Piano LTI 2021), anch'esso approvato dall'Assemblea del 20 maggio 2021.

Per effetto delle operazioni sopra descritte sono state acquistate complessive n. 1.620.000 azioni Enel (pari allo 0,015934% del capitale sociale), al prezzo medio ponderato per il volume di 7,8737 euro per azione e per un controvalore complessivo di 12.755.469 euro.

Considerando le azioni proprie già in portafoglio, al 31 dicembre 2021 Enel detiene complessivamente n. 4.889.152 azioni proprie, pari allo 0,048090% del capitale sociale, al servizio del Piano di incentivazione di lungo termine (Piano LTI) per gli anni 2019, 2020 e 2021.

Tenuto conto di quanto previsto dall'art. 2357 *ter* comma 2 del codice civile, le azioni proprie non concorrono alla distribuzione del dividendo.

### Obbligazioni ibride perpetue – Euro 5.567 milioni di euro

La voce accoglie il valore nominale, al netto dei costi di transazione, dei prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui denominati in euro destinati a investitori istituzionali.

In data 4 marzo 2021 la Società ha emesso un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido perpetuo multitranché denominato in euro destinato a investitori istituzionali, per un valore nominale complessivo pari a 2.250 milioni di euro.

Tali obbligazioni sono state iscritte al netto dei costi di transazione per un valore complessivo pari a 2.214 milioni di euro.

L'emissione è stata effettuata in esecuzione della delibera del 25 febbraio 2021 del Consiglio di Amministrazione della Società, il quale ha autorizzato l'emissione da parte della Società, entro il 31 dicembre 2021, di uno o più prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi, per un importo massimo pari a 3 miliardi di euro.

Le obbligazioni sono quotate sul mercato regolamentato della Borsa d'Irlanda.

In data 9 dicembre 2021, a seguito del lancio di un'operazione di consent solicitation nel mese di ottobre, l'Assemblea dei portatori del prestito obbligazionario non



convertibile subordinato ibrido emesso dalla Società con scadenza 25 maggio 2080 e di importo in circolazione pari a 900 milioni di euro ha approvato le proposte di modifica dei termini e condizioni, volte ad allineare questi ultimi ai termini e condizioni delle obbligazioni non convertibili subordinate ibride perpetue lanciate da Enel nel 2020 e nel 2021.

In particolare, le modifiche approvate prevedono, tra l'altro, che il prestito obbligazionario, originariamente emesso con una scadenza determinata e di lungo periodo, diventerà esigibile e pagabile e dovrà dunque essere rimborsato dalla Società solo in caso di scioglimento o liquidazione della stessa e che gli eventi di inadempimento, precedentemente previsti nel regolamento e nella ulteriore documentazione che disciplina il prestito obbligazionario, sono eliminati.

Il prestito obbligazionario è stato iscritto al fair value al netto dei costi di transazione per un valore complessivo pari a 967 milioni di euro.

#### **Altre riserve – Euro 11.511 milioni**

##### **Riserva da sovrapprezzo azioni – Euro 7.496 milioni**

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 dicembre 2021 risulta pari a 7.496 milioni di euro, in aumento di 20 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente per effetto di una diversa esposizione delle voci relative alle riserve per acquisto di azioni proprie.

##### **Riserva legale – Euro 2.034 milioni**

La riserva legale, pari al 20,0% del capitale sociale, non presenta variazioni rispetto al precedente esercizio.

##### **Riserva ex lege n. 292/1993 – Euro 2.215 milioni**

Evidenzia la quota residua delle rettifiche di valore effettuate in sede di trasformazione di Enel da ente pubblico a società per azioni.

In caso di distribuzione si rende applicabile il regime fiscale previsto per le riserve di capitale ex art. 47 del TUIR.

##### **Altre riserve – Euro 119 milioni**

La voce comprende la riserva per contributi in conto capitale di 19 milioni di euro che riflette il 50% dei contributi acquisiti da enti pubblici e organismi comunitari, in forza di leggi, per la realizzazione di nuove opere (ai sensi dell'art. 55 del decreto del Presidente della Repubblica n. 917/1986) rilevati a patrimonio netto al fine di usufruire del beneficio di sospensione della tassazione.

Comprende inoltre la riserva indisponibile costituita per l'acquisto di azioni proprie per 36 milioni di euro in esecuzione delle deliberazioni dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Enel SpA e le riserve costituite per rilevare il controvalore della componente azionaria assegnata al management della Società e delle società controllate nell'ambito dei Piani Long-Term Incentive 2019, 2020 e 2021 per un valore pari a 15 milioni di euro. Per ulteriori dettagli si rinvia alla nota 36 "Pagamenti basati su azioni".

La voce accoglie infine la riserva stock option di 29 milioni di euro e altre riserve per 20 milioni di euro.

##### **Riserve da valutazione di strumenti finanziari – Euro (318) milioni**

La voce al 31 dicembre 2021 è costituita dalle riserve da valutazione di strumenti finanziari derivati di cash flow hedge negative per 318 milioni di euro (al netto dell'effetto fiscale positivo pari a 100 milioni di euro).

##### **Riserve da rimisurazione delle passività/(attività) nette per piani a benefici definiti – Euro (35) milioni**

Al 31 dicembre 2021 le riserve per piani a benefici definiti sono pari a 35 milioni di euro (al netto dell'effetto fiscale positivo pari a 8 milioni di euro). Le riserve accolgono gli utili e le perdite attuariali rilevati direttamente a patrimonio netto, non essendo più applicabile il cosiddetto "corridor approach" secondo la nuova versione del principio contabile "IAS 19 – Benefici per i dipendenti".

Di seguito viene riportata una tabella che evidenzia i movimenti delle riserve da valutazione di strumenti finanziari e da rimisurazione delle passività/attività per piani a benefici definiti avvenuti nel corso degli esercizi 2020 e 2021.

Millioni di euro	al 01.01.2020					al 31.12.2020					al 31.12.2021	
	Utili/ (Perdite) lordi rilevati a patrimonio netto nell'esercizio	Rilasci a Conto economico lordi	Imposte	Altre movimentazioni	Utili/ (Perdite) lordi rilevati a patrimonio netto nell'esercizio	Rilasci a Conto economico lordi	Imposte	Altre movimentazioni	Utili/ (Perdite) lordi rilevati a patrimonio netto nell'esercizio	Rilasci a Conto economico lordi	Imposte	Altre movimentazioni
Riserve da valutazione di strumenti finanziari di cash flow hedge	(390)	(214)	147	17	(3)	(443)	347	(169)	(39)	(14)	(318)	
Riserve da valutazione di strumenti finanziari di costi di hedging	(22)	8	(2)	-	-	(16)	21	-	(5)	-	-	
Riserve attività finanziarie FVOCI	11	-	-	-	(11)	-	-	-	-	-	-	
Riserve da rimisurazione delle passività/ (attività) nette per piani a benefici definiti	(37)	(2)	-	-	-	(39)	6	-	(2)	-	(35)	
<b>Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>(438)</b>	<b>(208)</b>	<b>145</b>	<b>17</b>	<b>(14)</b>	<b>(498)</b>	<b>374</b>	<b>(169)</b>	<b>(46)</b>	<b>(14)</b>	<b>(353)</b>	

### Utili e perdite accumulati – Euro 4.928 milioni

Nell'esercizio 2021 la voce ha presentato una variazione in diminuzione di 1.418 milioni di euro per effetto:

- di quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 20 maggio 2021, che ha previsto la distribuzione in favore degli azionisti, a titolo di saldo del dividendo, di un importo pari a 1.322 milioni di euro e la destinazione a tale riserva della parte residua dell'utile d'esercizio per un valore complessivo di 10 milioni di euro, comprensivo della quota di saldo del dividendo non distribuito a fronte delle azioni proprie che sono risultate in portafoglio alla "record date" del 20 luglio 2021;
- della destinazione a favore dei detentori di obbligazioni ibride perpetue di coupon per un valore complessivo pari a 71 milioni di euro;
- dell'utilizzo di tale riserva per l'acquisto di azioni proprie (36 milioni di euro).

**Utile dell'esercizio - Euro 2.830 milioni**

L'utile dell'esercizio 2021, al netto dell'acconto sul dividendo 2021 di 0,19 euro per azione (per complessivi 1.932 mi-

lioni di euro), è pari a 2.830 milioni di euro.

Di seguito si riporta la tabella che evidenzia la disponibilità e distribuitività delle riserve.

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	Possibilità di utilizzare	Quota disponibile
<b>Capitale sociale</b>	10.167		
<b>Riserve di capitale:</b>			
- riserva da sovrapprezzo azioni	7.496	ABC	7.496
- strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	5.567		
<b>Riserve di utili:</b>			
- riserva legale	2.034	B	
- riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(36)		
- riserva ex lege n. 292/1993	2.215	ABC	2.215
- riserve da valutazione di strumenti finanziari	(318)		
- riserva attività finanziarie FVOCI	-		
- riserva contributi in conto capitale	19	ABC	19
- riserva stock option	29	ABC	29 <sup>(1) (2)</sup>
- riserva da rimisurazione delle passività per piani a benefici definiti	(35)		
- riserva per pagamenti basati su azioni (LTI)	15		
- altre	56	ABC	20
Utili/(Perdite) accumulati	4.928	ABC	4.928
<b>Totale</b>	<b>32.137</b>		<b>14.707</b>
<i>di cui quota distribuibile</i>			<i>14.704</i>

A: aumento di capitale.

B: per copertura perdite.

C: per distribuzione ai soci.

(1) Relativi a opzioni non più esercitabili.

(2) Non è distribuibile per un importo pari a 3 milioni di euro relativi alle opzioni assegnate dalla Capogruppo ai dipendenti di società controllate e non più esercitabili.

Non sussistono limitazioni alla distribuzione delle riserve a norma dell'art. 2426, comma 1, n. 5 codice civile, in quanto non vi sono costi d'impianto e di ampliamento e costi di ricerca e sviluppo non ammortizzati, ovvero deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 del codice civile.

Si evidenzia che nei precedenti tre esercizi una parte della riserva disponibile denominata "utili e perdite accumulati" è stata utilizzata per un importo pari a 1.322 milioni di euro per la distribuzione di dividendi a favore degli azionisti.

**23.1 Dividendi**

La tabella seguente evidenzia i dividendi distribuiti dalla società negli esercizi 2020 e 2021.

	Ammontare distribuito (milioni di euro)	Dividendo per azione (euro)
<b>Dividendi distribuiti nel 2020</b>		
Dividendi relativi al 2019	3.334	0,328
Acconto sul dividendo 2020 <sup>(1)</sup>	-	-
Dividendi straordinari	-	-
<b>Totale dividendi distribuiti nel 2020</b>	<b>3.334</b>	<b>0,328</b>
<b>Dividendi distribuiti nel 2021</b>		
Dividendi relativi al 2020	3.638	0,358
Acconto sul dividendo 2021 <sup>(2)</sup>	-	-
Dividendi straordinari	-	-
<b>Totale dividendi distribuiti nel 2021</b>	<b>3.638</b>	<b>0,358</b>

(1) Deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 5 novembre 2020 e messo in pagamento a decorrere dal 20 gennaio 2021 (acconto dividendo per azione 0,175 euro per complessivi 1.779 milioni di euro).

(2) Deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 4 novembre 2021 e messo in pagamento a decorrere dal 26 gennaio 2022 (acconto dividendo per azione 0,19 euro per complessivi 1.932 milioni di euro).

I dividendi distribuiti sono esposti al netto delle quote spettanti alle azioni proprie risultate in portafoglio alle rispettive "record date". Tali quote sono state oggetto di rinuncia all'incasso da parte della Società e destinate alla riserva denominata "utili accumulati".

Il dividendo dell'esercizio 2021, pari a euro 0,38 per azione, per un ammontare complessivo di 3.863 milioni di euro (di cui 0,19 euro per azione per complessivi 1.932 milioni di euro a titolo di acconto), è stato deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 19 maggio 2022 riunita in unica convocazione.

Il presente Bilancio non tiene conto degli effetti della distribuzione ai soci del dividendo dell'esercizio 2021, se non per il debito verso gli azionisti per l'acconto sul dividendo 2021, deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 4 novembre 2021 per un importo massimo potenziale di 1.932 milioni di euro, e messo in pagamento a decorrere dal 26 gennaio 2022 al netto della quota spettante alle 4.889.152 azioni proprie risultate in portafoglio alla "record date" del 25 gennaio 2022.

Nel corso dell'esercizio la Società ha inoltre pagato ai detentori di obbligazioni ibride perpetue coupon per un valore complessivo di 71 milioni di euro.

## 23.2 Gestione del capitale

Gli obiettivi identificati dalla Società nella gestione del capitale sono la salvaguardia della continuità aziendale, la creazione di valore per gli stakeholder e il supporto allo sviluppo del Gruppo. In particolare, la Società persegue il mantenimento di un adeguato livello di capitalizzazione che permetta di realizzare un soddisfacente ritorno economico per gli azionisti e l'accesso a fonti esterne di finanziamento anche attraverso il conseguimento di un rating adeguato.

In tal contesto, la Società gestisce la propria struttura di capitale ed effettua aggiustamenti alla stessa, qualora i cambiamenti delle condizioni economiche lo richiedano. Non vi sono state modifiche sostanziali agli obiettivi, alle politiche o ai processi nel corso dell'esercizio 2021.

A tal fine, la Società monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto, la cui situazione al 31 dicembre 2021 e 2020 è sintetizzata nella seguente tabella.

Milioni di euro	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
Posizione finanziaria non corrente	(25.572)	(17.297)	(8.275)
Posizione finanziaria corrente netta	2.370	(1.659)	4.029
Crediti finanziari non correnti e titoli a lungo termine	3	273	(270)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(23.199)</b>	<b>(18.683)</b>	<b>(4.516)</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>34.967</b>	<b>30.743</b>	<b>4.224</b>
<b>Indice debt/equity</b>	<b>(0,66)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,05)</b>

## 24. Finanziamenti - Euro 25.572 milioni, euro 216 milioni, euro 6.563 milioni

Milioni di euro	Non corrente		Corrente	
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020
Finanziamenti a lungo termine	25.572	17.297	216	820
Finanziamenti a breve termine	-	-	6.563	5.303

Per maggiori dettagli sulla natura, rilevazione e classificazione dei finanziamenti si rimanda alla nota 32 "Strumenti finanziari".

## 25. Benefici ai dipendenti - Euro 172 milioni

La Società riconosce ai dipendenti varie forme di benefici individuati nelle prestazioni connesse a trattamento di fine rapporto di lavoro, indennità per mensilità aggiuntive e indennità sostitutiva del preavviso, premi di fedeltà, previdenza integrativa aziendale, assistenza sanitaria, indennità aggiuntiva contributi FOPEN, contributi FOPEN superiori al limite fiscalmente deducibile e piani di incentivazione al personale.

La voce accoglie gli accantonamenti destinati a coprire i benefici dovuti al momento della cessazione del rapporto di lavoro o successivamente al rapporto di lavoro per piani a benefici definiti nonché altri benefici a lungo termine spettanti ai dipendenti in forza di legge, di contratto o per altre forme di incentivazione ai dipendenti.



Le obbligazioni, in linea con le previsioni dello IAS 19, sono state determinate sulla base del "metodo della proiezione unitaria del credito".

Nel seguito si evidenziano la variazione intervenuta nell'e-

sercizio delle passività attuariali e la riconciliazione delle stesse con le passività rilevate in bilancio rispettivamente al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

Milioni di euro	2021				2020			
	Benefici pensionistici	Assistenza sanitaria	Altri benefici	Totale	Benefici pensionistici	Assistenza sanitaria	Altri benefici	Totale
<b>VARIAZIONI NELLA PASSIVITÀ ATTUARIALE</b>								
<b>Passività attuariale al 1° gennaio</b>	<b>151</b>	<b>32</b>	<b>17</b>	<b>200</b>	<b>166</b>	<b>35</b>	<b>15</b>	<b>216</b>
Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	-	1	8	9	-	1	14	15
Interessi passivi	-	-	-	-	1	-	-	1
Perdite/(Utili) attuariali risultanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	(9)	(2)	-	(11)	1	-	-	1
Perdite/(Utili) attuariali risultanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	-	3	-	3	1	-	-	1
Rettifiche basate sull'esperienza passata	-	2	-	2	2	(2)	-	-
Costo relativo alle prestazioni di lavoro passate	(1)	-	-	(1)	-	-	-	-
Perdite/(Utili) al momento dell'estinzione	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributi del datore di lavoro	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributi dei partecipanti al piano	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamenti per estinzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri pagamenti	(18)	(2)	(11)	(31)	(20)	(2)	(10)	(32)
Altri movimenti	-	-	1	1	-	-	(2)	(2)
<b>Passività attuariale al 31 dicembre</b>	<b>123</b>	<b>34</b>	<b>15</b>	<b>172</b>	<b>151</b>	<b>32</b>	<b>17</b>	<b>200</b>

Milioni di euro	2021	2020
	<b>Perdite/(Utili) rilevati a Conto economico</b>	
Costo previdenziale	9	14
Interessi passivi	-	1
Perdite/(Utili) al momento dell'estinzione	-	-
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>15</b>

Milioni di euro	2021	2020
	<b>Perdite/(Utili) da rimisurazione rilevati nelle OCI</b>	
Perdite/(Utili) attuariali sui piani a benefici definiti	(6)	2
Altre variazioni	-	-
<b>Totale</b>	<b>(6)</b>	<b>2</b>

Il costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti per benefici ai dipendenti relativo al 2021 è pari a 9 milioni di euro (15 milioni nel 2020).

Le principali assunzioni, determinate in coerenza con l'esercizio precedente, utilizzate nella stima attuariale delle passività per benefici ai dipendenti sono di seguito riportate.

	2021	2020
Tasso di attualizzazione	0,00%-0,80%	0,00%-0,50%
Tasso di incremento delle retribuzioni	0,80%-1,80%	0,50%-2,50%
Tasso di incremento costo spese sanitarie	2,50%	1,50%

Di seguito si riporta un'analisi di sensitività che illustra gli effetti sulla passività per assistenza sanitaria definiti a seguito di variazioni, ragionevolmente possibili alla fine dell'e-

esercizio, delle singole ipotesi attuariali rilevanti adottate nella stima della predetta passività.

Milioni di euro							
	Incremento 0,5% tasso di attualizzazione	Decremento 0,5% tasso di attualizzazione	Incremento 0,5% tasso di inflazione	Incremento 0,5% delle retribuzioni	Incremento 0,5% delle pensioni in corso di erogazione	Incremento 1% costi assistenza sanitaria	Incremento di 1 anno dell'aspettativa di vita dipendenti in forza e pensionati
Piani medici: ASEM	(2)	2	(2)			5	36

## 26. Fondi rischi e oneri - Euro 61 milioni

I "Fondi rischi e oneri" sono destinati a coprire le passività potenziali ritenute probabili che potrebbero derivare alla Società da vertenze giudiziali e da altro contenzioso, senza considerare gli effetti delle vertenze che si stima abbiano un esito positivo e di quelle per le quali un eventuale onere non sia ragionevolmente quantificabile.

Nel determinare l'entità del fondo si considerano sia gli oneri presunti che potrebbero derivare da vertenze giudiziali e da altro contenzioso intervenuti nell'esercizio, sia l'aggiornamento delle stime sulle posizioni sorte in esercizi precedenti e non riguardanti i rami aziendali conferiti.

La movimentazione dei fondi rischi e oneri è di seguito riportata.

Rilevazione a Conto economico							
Milioni di euro	Accantonamenti	Rilasci	Utilizzi	Altri movimenti	Totale		
	al 31.12.2020					al 31.12.2021	
	<i>di cui quota corrente</i>						
<b>Fondo contenzioso, rischi e oneri diversi:</b>							
- contenzioso legale	5	3	(4)	(1)	-	3	1
- altri	6	-	-	-	-	6	3
<b>Totale fondo contenzioso, rischi e oneri diversi</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>(4)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>4</b>
Fondo oneri per incentivi all'esodo	14	44	-	(6)	-	52	8
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI</b>	<b>25</b>	<b>47</b>	<b>(4)</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>61</b>	<b>12</b>

Il decremento del fondo relativo al contenzioso legale, pari a 2 milioni di euro, riflette prevalentemente i rilasci a Conto economico per la definizione di alcuni contenziosi. Il suddetto fondo è riferito principalmente a cause di lavoro. Il fondo rischi e oneri altri, pari a 6 milioni di euro, risulta in-

variato rispetto all'esercizio precedente.

La variazione in aumento pari a 38 milioni di euro del fondo per incentivi all'esodo del personale adottati dall'azienda risente degli accantonamenti dell'esercizio pari a 44 milioni di euro al netto degli utilizzi del periodo pari a 6 milioni di euro.

## 27. Altre passività non correnti - Euro 30 milioni

Le "Altre passività non correnti", pari a 30 milioni di euro (19 milioni di euro al 31 dicembre 2020), sono riferite al debito residuo verso le società del Gruppo, inizialmente rilevato in seguito alla presentazione da parte di Enel SpA, in qualità di società consolidante, delle istanze di rimborso per le annualità 2004-2011, per le maggiori imposte sui redditi versate per effetto della mancata deduzione parziale dell'IRAP nella determinazione del reddito imponibile IRES. La controparti-

ta di tale debito verso le società controllate ha trovato rileva-

zione tra i crediti tributari non correnti (nota 16). La voce comprende inoltre il debito verso i dipendenti (14 milioni di euro) per i piani di incentivo all'esodo del personale adottati dall'azienda, e la quota non corrente dei risconti passivi relativi a commissioni up-front realizzate alla stipula di alcuni contratti derivati di cambio di copertura per 7 milioni di euro (8 milioni di euro al 31 dicembre 2020), stipulati in anni precedenti, il cui rilascio a Conto economico viene effettuato sulla base di un piano di ammortamento per tutta la durata del derivato stesso.



## 28. Debiti commerciali - Euro 167 milioni

↳ SP

↳ RF

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>Debiti commerciali:</b>			
- verso terzi	51	43	8
- verso società del Gruppo	116	49	67
<b>Totale</b>	<b>167</b>	<b>92</b>	<b>75</b>

I "Debiti commerciali" accolgono prevalentemente i debiti per le forniture di servizi, nonché quelli relativi a prestazioni diverse per le attività svolte nel corso dell'esercizio 2021, e sono costituiti da debiti verso terzi per 51 milioni di euro (43 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e da debiti verso

società del Gruppo per 116 milioni di euro (49 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

I debiti commerciali verso imprese controllate al 31 dicembre 2021 sono di seguito dettagliati.

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>Imprese controllate</b>			
Endesa SA	1	2	(1)
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	22	6	16
Enel Global Services Srl	62	5	57
Enel Global Trading SpA	1	1	-
Enel Green Power SpA	4	4	-
Enel Iberia SLU	5	4	1
Enel Innovation Hubs Srl	4	6	(2)
Enel Italia SpA	5	7	(2)
Enel Produzione SpA	1	1	-
Altre	11	13	(2)
<b>Totale</b>	<b>116</b>	<b>49</b>	<b>67</b>

Nella seguente tabella sono riportati i debiti commerciali suddivisi per area geografica di destinazione.

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>Fornitori</b>			
Italia	145	68	77
Europa - UE	16	19	(3)
Europa - extra UE	2	1	1
Altri	4	4	-
<b>Totale</b>	<b>167</b>	<b>92</b>	<b>75</b>



## 29. Altre passività finanziarie correnti - Euro 227 milioni

Le "Altre passività finanziarie correnti" sono riferite principalmente a interessi passivi maturati sull'indebitamento in essere a fine esercizio.

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
Passività finanziarie differite	215	216	(1)
Altre partite	12	12	-
<b>Totale</b>	<b>227</b>	<b>228</b>	<b>(1)</b>

In particolare, le "Passività finanziarie differite" si riferiscono principalmente a interessi passivi di competenza del periodo maturati sui debiti finanziari, mentre le "Altre partite" accolgono i debiti verso le banche e verso le società

del Gruppo, maturati al 31 dicembre 2021, liquidabili nel periodo successivo, connessi a oneri finanziari realizzati su derivati di copertura su cambio commodity posti in essere nell'interesse delle società del Gruppo.

## 30. Posizione finanziaria netta e crediti finanziari e titoli a lungo termine - Euro 23.199 milioni

La tabella seguente mostra la ricostruzione dell'indebitamento finanziario netto a partire dalle voci presenti nello schema di Stato patrimoniale.

Milioni di euro				
	Note	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
Finanziamenti a lungo termine	24	25.572	17.297	8.275
Finanziamenti a breve termine	24	6.563	5.303	1.260
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	24	216	820	(604)
Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento	15.1	3	273	(270)
Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento	19.1	8.197	2.337	5.860
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	952	2.127	(1.175)
<b>Totale</b>		<b>23.199</b>	<b>18.683</b>	<b>4.516</b>

Nel seguito viene riportata la posizione finanziaria netta, rispettivamente al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020, in linea con l'Orientamento n. 39, emanato il 4 marzo 2021 dall'ESMA, applicabile dal 5 maggio 2021, e con il Richiamo di Attenzione n. 5/2021 emesso dalla CONSOB il 29 aprile 2021, riconciliata con l'indebitamento finanziario netto predisposto secondo le modalità di rappresentazione del Gruppo Enel.

A tal proposito, si precisa che i riferimenti alle raccomandazioni CESR, contenuti nelle precedenti comunicazioni CONSOB, si intendono sostituiti dall'orientamento ESMA sopra citato, ivi inclusi i riferimenti presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 in materia di posizione finanziaria netta.



Milioni di euro					
	al 31.12.2021		al 31.12.2020		2021-2020
	di cui con parti correlate		di cui con parti correlate		
<b>Liquidità</b>					
Depositi bancari e postali	952		2.127		(1.175)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>952</b>		<b>2.127</b>		<b>(1.175)</b>
<b>Mezzi equivalenti a disponibilità liquide</b>	-		-		-
Crediti finanziari a breve termine	8.197		2.336		5.861
Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine	-		1		(1)
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>8.197</b>	<b>7.111</b>	<b>2.337</b>	<b>748</b>	<b>5.860</b>
<b>Liquidità</b>	<b>9.149</b>		<b>4.464</b>		<b>4.685</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>					
Debiti bancari correnti	(640)		(4)		(636)
Altri debiti finanziari correnti	(5.923)	(5.625)	(5.299)	(5.057)	(624)
<b>Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito)</b>	<b>(6.563)</b>		<b>(5.303)</b>		<b>(1.260)</b>
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	(216)		(820)		604
<b>Quota corrente del debito finanziario non corrente</b>	<b>(216)</b>		<b>(820)</b>		<b>604</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(6.779)</b>		<b>(6.123)</b>		<b>(656)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>2.370</b>		<b>(1.659)</b>		<b>4.029</b>
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>					
Debiti bancari non correnti	(2.508)		(1.000)		(1.508)
Finanziamenti non bancari (leasing)	(1)		(1)		-
Altri debiti non correnti	(18.739)		(11.157)		(7.582)
<b>Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)</b>	<b>(21.248)</b>		<b>(12.158)</b>		<b>(9.090)</b>
<b>Obbligazioni emesse</b>	<b>(4.324)</b>		<b>(5.139)</b>		<b>815</b>
<b>Debiti commerciali e altri debiti non correnti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento</b>	-		-		-
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(25.572)</b>		<b>(17.297)</b>		<b>(8.275)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario come da Comunicazione CONSOB</b>	<b>(23.202)</b>		<b>(18.956)</b>		<b>(4.246)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>3</b>	-	<b>273</b>	<b>270</b>	<b>(270)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(23.199)</b>		<b>(18.683)</b>		<b>(4.516)</b>

Si precisa che il presente prospetto della posizione finanziaria netta non include le attività e passività finanziarie relative a derivati in quanto i contratti derivati non designati in hedge accounting sono in ogni caso stipulati dalla Società, essenzialmente, con finalità di copertura gestionale. Al 31 dicembre 2021 tali attività e passività finanziarie sono esposte separatamente nello schema di Stato patrimoniale nelle seguenti voci: "Derivati finanziari attivi non correnti"

per 753 milioni di euro (890 milioni di euro al 31 dicembre 2020), "Derivati finanziari attivi correnti" per 60 milioni di euro (128 milioni di euro al 31 dicembre 2020), "Derivati finanziari passivi non correnti" per 1.300 milioni di euro (1.763 milioni di euro al 31 dicembre 2020), e "Derivati finanziari passivi correnti" per 131 milioni di euro (258 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

### 31. Altre passività correnti - Euro 2.785 milioni

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
Debiti tributari	551	184	367
Debiti diversi verso società del Gruppo	220	158	62
Debiti verso il personale, associazioni ricreative e assistenziali	18	17	1
Debiti verso istituti di previdenza	8	7	1
Debiti verso clienti per depositi cauzionali e rimborsi	2	1	1
Altri	1.986	1.787	199
<b>Totale</b>	<b>2.785</b>	<b>2.154</b>	<b>631</b>

I "Debiti tributari", pari a 551 milioni di euro, sono relativi ai debiti verso l'Erario per l'imposta sui redditi delle società (IRES) delle società aderenti al consolidato fiscale nazionale (250 milioni di euro) e per la liquidazione dell'IVA relativa al quarto trimestre 2021 del Gruppo IVA (296 milioni di euro). La voce "Debiti diversi verso società del Gruppo", pari a 220 milioni di euro, si riferisce per 86 milioni di euro ai debiti generati dal consolidato fiscale IRES (106 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e per 134 milioni di euro a debiti generati dal Gruppo IVA (51 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

L'incremento di 62 milioni di euro riflette l'andamento delle sopra riportate posizioni debitorie.

I debiti "Altri", pari a 1.986 milioni di euro, includono i debiti relativi ai dividendi da corrispondere agli azionisti rappresentati essenzialmente dai debiti per l'acconto sul dividendo dell'esercizio 2021, pari a 1.932 milioni di euro, deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Enel SpA nella seduta del 4 novembre 2021 e messo in pagamento a decorrere dal 26 gennaio 2022 (0,19 euro per azione per l'esercizio 2021; 0,175 euro per azione per l'esercizio 2020).

### 32. Strumenti finanziari

#### 32.1 Attività finanziarie per categoria

La tabella seguente indica il valore contabile di ciascuna categoria delle attività finanziarie previste dall'IFRS 9, di-

stinte tra attività finanziarie correnti e non correnti, esponendo separatamente i derivati di copertura e i derivati misurati al fair value rilevato a Conto economico.

Milioni di euro					
	Note	Non corrente		Corrente	
		al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020
<b>Attività finanziarie a costo ammortizzato</b>	32.1.1	<b>3</b>	<b>273</b>	<b>9.812</b>	<b>5.460</b>
<b>Attività finanziarie a FVOCI</b>					
Partecipazioni in altre società	32.1.2	5	5	-	-
<b>Totale attività finanziarie a FVOCI</b>		<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie a FVTPL</b>					
Derivati attivi a FVTPL	34	178	323	60	128
<b>Totale attività finanziarie a FVTPL</b>		<b>178</b>	<b>323</b>	<b>60</b>	<b>128</b>
<b>Derivati attivi designati come strumenti di copertura</b>					
Derivati di cash flow hedge	34	575	567	-	-
<b>Totale derivati attivi designati come strumenti di copertura</b>		<b>575</b>	<b>567</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>		<b>761</b>	<b>1.168</b>	<b>9.872</b>	<b>5.588</b>

Per maggiori dettagli sulla rilevazione e classificazione dei derivati attivi correnti e non correnti si rimanda alla nota 34 "Derivati ed hedge accounting".



### 32.1.1 Attività finanziarie al costo ammortizzato

La tabella seguente espone le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato per natura, suddivise in attività finanziarie correnti e non correnti.

Milioni di euro	Non corrente			Corrente		
	Note	al 31.12.2021	al 31.12.2020	Note	al 31.12.2021	al 31.12.2020
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		-	-	21	<b>952</b>	<b>2.127</b>
<b>Crediti commerciali</b>		-	-	17	<b>275</b>	<b>241</b>
<b>Crediti finanziari verso società del Gruppo</b>						
Crediti su conto corrente intersocietario		-	-	19.1	7.111	748
Altri crediti finanziari		-	-		14	239
<b>Totale crediti finanziari verso società del Gruppo</b>		-	-		<b>7.125</b>	<b>987</b>
<b>Crediti finanziari verso terzi</b>						
Crediti finanziari	15.1	-	270		-	-
Quote correnti dei crediti finanziari a lungo		-	-		-	1
Cash collateral per accordi di marginazione su derivati OTC		-	-	19.1	1.077	1.584
Altri crediti finanziari		3	3		13	5
<b>Totale crediti finanziari verso terzi</b>		<b>3</b>	<b>273</b>		<b>1.090</b>	<b>1.590</b>
<b>Altri crediti</b>		-	-		<b>370</b>	<b>515</b>
<b>TOTALE</b>		<b>3</b>	<b>273</b>		<b>9.812</b>	<b>5.460</b>

Le variazioni principali rispetto all'esercizio 2020 riguardano:

- le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", che si sono decrementate di 1.175 milioni di euro, per l'effetto congiunto delle operazioni straordinarie del periodo riguardanti investimenti in partecipazioni in parte compensate dal cash flow generato dall'ordinaria gestione operativa;
- i "crediti finanziari verso società del Gruppo", in incremento di 6.138 milioni di euro per effetto principalmente della variazione positiva dei crediti vantati sul conto corrente intersocietario intrattenuto con le società del Gruppo (6.363 milioni di euro), in parte compensata dalla diminuzione degli altri crediti finanziari (225 milioni di euro) riconducibili allo "shareholders' loan" verso Open Fiber oggetto di trasferimento a seguito della cessione della partecipazione perfezionata il 3 dicembre 2021;
- i minori cash collateral versati alle controparti per l'operatività su contratti derivati per 507 milioni di euro;
- gli "altri crediti" in diminuzione di 145 milioni di euro per effetto dei minori crediti per dividendi deliberati dalle società controllate e ancora da incassare al 31 dicembre 2021.

### Impairment delle attività finanziarie al costo ammortizzato

Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato al 31 dicembre 2021 sono pari a 9.815 milioni di euro e sono rilevate al netto del fondo perdite attese, pari a 12 milioni di euro al 31 dicembre 2021.

L'impairment calcolato sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e sugli altri crediti ha rilevato una perdita attesa non rilevante.

La perdita attesa (Expected Credit Loss, ECL) – calcolata utilizzando la probabilità di default (PD), la perdita in caso di default (LGD) e l'esposizione al rischio in caso di default (EAD) – è la differenza fra i flussi finanziari dovuti in base al contratto e i flussi finanziari attesi (comprensivi dei mancati incassi) attualizzati usando il tasso di interesse effettivo originario.

La verifica della variazione del rischio di credito è stata effettuata su:

- base individuale, in presenza di crediti valutabili singolarmente in base alle informazioni disponibili;
- base collettiva negli altri casi.

La tabella seguente riporta le perdite attese per ogni classe di attività finanziaria misurata al costo ammortizzato.

Milioni di euro						
	al 31.12.2021			al 31.12.2020		
	Valore contabile lordo	Fondo perdite attese	Totale	Valore contabile lordo	Fondo perdite attese	Totale
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	952	-	952	2.127	-	2.127
Crediti commerciali	282	7	275	246	5	241
Crediti finanziari verso società del Gruppo	7.125	-	7.125	987	-	987
Crediti finanziari verso terzi	1.098	5	1.093	1.869	6	1.863
Altri crediti	370	-	370	515	-	515
<b>Totale</b>	<b>9.827</b>	<b>12</b>	<b>9.815</b>	<b>5.744</b>	<b>11</b>	<b>5.733</b>

La tabella seguente indica la movimentazione del fondo perdite attese su crediti finanziari e commerciali:

Milioni di euro						
	Fondo perdite attese					
	Crediti finanziari			Crediti commerciali		
	Individuale	Collettivo	Totale	Individuale	Collettivo	Totale
<b>01.01.2020 IFRS 9</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Impairment	-	-	-	-	1	1
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Rilasci	2	-	2	-	-	-
<b>Totale al 31.12.2020 IFRS 9</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
Impairment	-	-	-	1	-	1
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Rilasci	-	-	-	-	-	-
<b>Totale al 31.12.2021 IFRS 9</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

### 32.1.2 Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico complessivo (FVOCI)

In tale categoria sono principalmente classificate le partecipazioni in società non quotate irrevocabilmente designate come tali al momento della rilevazione iniziale.

Le partecipazioni in altre imprese, pari a 5 milioni di euro, sono rappresentate essenzialmente dalla partecipazione detenuta da Enel SpA nella società Empresa Proprietaria della Red SA.

### 32.1.3 Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico (FVTPL)

In tale categoria sono esclusivamente rilevati i derivati attivi correnti e non correnti relativi, principalmente, alle operazioni di copertura dell'indebitamento delle società del Gruppo per i quali si rimanda alla nota 34.2 "Derivati al fair value through profit or loss".



## 32.2 Passività finanziarie per categoria

La tabella seguente indica il valore contabile di ciascuna categoria delle passività finanziarie previste dall'IFRS 9,

distinte tra passività finanziarie correnti e non correnti, esponendo separatamente i derivati di copertura e i derivati misurati al fair value rilevato a Conto economico.

Milioni di euro	Note	Non corrente		Corrente	
		al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020
<b>Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>	32.2.1	<b>25.572</b>	<b>17.297</b>	<b>8.935</b>	<b>8.007</b>
<b>Passività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico</b>					
Derivati passivi al FVTPL	34	180	324	131	218
<b>Totale</b>		<b>180</b>	<b>324</b>	<b>131</b>	<b>218</b>
<b>Derivati passivi designati come strumenti di copertura</b>					
Derivati di cash flow hedge	34	1.120	1.439	-	40
<b>Totale</b>		<b>1.120</b>	<b>1.439</b>	<b>-</b>	<b>40</b>
<b>TOTALE</b>		<b>26.872</b>	<b>19.060</b>	<b>9.066</b>	<b>8.265</b>

Per maggiori dettagli sulla rilevazione e classificazione dei derivati passivi correnti e non correnti si rimanda alla nota 34 "Derivati ed hedge accounting".

Per maggiori informazioni sulla valutazione al fair value, si prega di far riferimento alla nota 35 "Fair value measurement".

### 32.2.1 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La tabella seguente espone le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato per natura, suddivise in passività finanziarie correnti e non correnti.

Milioni di euro	Note	Non corrente		Corrente		
		al 31.12.2021	al 31.12.2020	Note	al 31.12.2021	al 31.12.2020
Finanziamenti a lungo termine	24	25.572	17.297		216	820
Finanziamenti a breve termine		-	-	24	6.563	5.303
Debiti commerciali		-	-	28	167	92
Altre passività finanziarie correnti		-	-	31	1.989	1.792
<b>Totale</b>		<b>25.572</b>	<b>17.297</b>		<b>8.935</b>	<b>8.007</b>

Le altre passività finanziarie correnti includono i debiti relativi ai dividendi da corrispondere agli azionisti rappresentati essenzialmente dai debiti per l'acconto sul dividendo dell'esercizio 2021, pari a 1.932 milioni di euro, deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Enel SpA nella seduta del 4 novembre 2021 e messo in pagamento a decorrere dal 26 gennaio 2022 (0,19 euro per azione per l'esercizio 2021; 0,175 euro per azione per l'esercizio 2020).

### Finanziamenti

#### Finanziamenti a lungo termine (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) - Euro 25.788 milioni

Il debito a lungo termine, relativo a prestiti obbligazionari, a finanziamenti bancari nonché a finanziamenti ricevuti

da società del Gruppo, in euro e in altre valute, incluse le quote in scadenza entro i 12 mesi (pari a 216 milioni di euro), ammonta al 31 dicembre 2021 a 25.788 milioni di euro.

La tabella seguente indica il valore nominale, il valore contabile e il fair value dei finanziamenti a lungo termine al 31 dicembre 2021, inclusa la quota in scadenza nei 12 mesi successivi, aggregati per tipologia di finanziamento e di tasso di interesse. Per gli strumenti di debito quotati, il fair value è determinato utilizzando le quotazioni ufficiali. Per gli strumenti di debito non quotati, il fair value è determinato mediante modelli di valutazione appropriati per ciascuna categoria di strumento finanziario e utilizzando i dati di mercato relativi alla data di chiusura dell'esercizio, ivi inclusi gli spread creditizi del Gruppo.

Milioni di euro	al 31.12.2021					al 31.12.2020					2021-2020
	Valore nominale	Valore contabile	Quota corrente	Quota con scadenza oltre i 12 mesi	Fair value	Valore nominale	Valore contabile	Quota corrente	Quota con scadenza oltre i 12 mesi	Fair value	
<b>Obbligazioni:</b>											
- tasso fisso	3.571	3.549	-	3.549	4.378	4.619	4.545	278	4.267	5.804	(996)
- tasso variabile	872	872	97	775	944	982	982	110	872	1.047	(110)
<b>Totale</b>	<b>4.443</b>	<b>4.421</b>	<b>97</b>	<b>4.324</b>	<b>5.322</b>	<b>5.601</b>	<b>5.527</b>	<b>388</b>	<b>5.139</b>	<b>6.851</b>	<b>(1.106)</b>
<b>Finanziamenti bancari:</b>											
- tasso variabile	2.508	2.508	-	2.508	2.539	1.385	1.385	385	1.000	1.398	1.123
<b>Totale</b>	<b>2.508</b>	<b>2.508</b>	<b>-</b>	<b>2.508</b>	<b>2.539</b>	<b>1.385</b>	<b>1.385</b>	<b>385</b>	<b>1.000</b>	<b>1.398</b>	<b>1.123</b>
<b>Finanziamenti non bancari:</b>											
- da contratti di leasing a tasso fisso	2	2	1	1	2	2	2	1	1	2	-
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Finanziamenti da società del Gruppo:</b>											
- tasso fisso	13.258	13.258	72	13.186	13.768	5.558	5.558	-	5.558	5.992	7.700
- tasso variabile	5.599	5.599	46	5.553	5.924	5.645	5.645	46	5.599	5.706	(46)
<b>Totale</b>	<b>18.857</b>	<b>18.857</b>	<b>118</b>	<b>18.739</b>	<b>19.692</b>	<b>11.203</b>	<b>11.203</b>	<b>46</b>	<b>11.157</b>	<b>11.698</b>	<b>7.654</b>
<b>Totale finanziamenti a tasso fisso</b>	<b>16.831</b>	<b>16.809</b>	<b>73</b>	<b>16.736</b>	<b>18.148</b>	<b>10.179</b>	<b>10.105</b>	<b>279</b>	<b>9.826</b>	<b>11.798</b>	<b>6.704</b>
<b>Totale finanziamenti a tasso variabile</b>	<b>8.979</b>	<b>8.979</b>	<b>143</b>	<b>8.836</b>	<b>9.407</b>	<b>8.012</b>	<b>8.012</b>	<b>541</b>	<b>7.471</b>	<b>8.151</b>	<b>967</b>
<b>TOTALE</b>	<b>25.810</b>	<b>25.788</b>	<b>216</b>	<b>25.572</b>	<b>27.555</b>	<b>18.191</b>	<b>18.117</b>	<b>820</b>	<b>17.297</b>	<b>19.949</b>	<b>7.671</b>

Per maggiori informazioni sull'analisi delle scadenze dei finanziamenti, si rinvia alla nota 33 "Risk management", e sui livelli del fair value si rinvia alla nota 35 "Fair value measurement".

Viene di seguito rappresentato l'indebitamento finanziario a lungo termine per valuta di origine con l'indicazione del tasso di interesse.



### Finanziamenti a lungo termine per valuta e tasso di interesse

Milioni di euro	Saldo contabile		Valore nominale	Tasso medio di interesse in vigore	Tasso di interesse effettivo in vigore
	al 31.12.2020	al 31.12.2021			
<b>Euro</b>	<b>15.996</b>	<b>23.689</b>	<b>23.695</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,7%</b>
Dollari statunitensi	1.197	1.406	1.412	7,0%	7,4%
Sterline inglesi	924	692	702	5,7%	5,9%
Altre valute	-	1	1	-	-
<b>Totale valute non euro</b>	<b>2.121</b>	<b>2.099</b>	<b>2.115</b>		
<b>TOTALE</b>	<b>18.117</b>	<b>25.788</b>	<b>25.810</b>		

La movimentazione del valore nominale dell'indebitamento a lungo termine è riepilogata nella seguente tabella.

Milioni di euro	Valore nominale	Rimborsi	Nuove emissioni	Altre movimentazioni	Differenze di cambio	Valore nominale
						al 31.12.2021
Obbligazioni	5.601	(403)	-	(900)	145	4.443
Finanziamenti bancari	1.385	(396)	1.502	-	17	2.508
Finanziamenti non bancari	2	(2)	2	-	-	2
Finanziamenti da società del Gruppo	11.203	(46)	7.700	-	-	18.857
<b>Totale</b>	<b>18.191</b>	<b>(847)</b>	<b>9.204</b>	<b>(900)</b>	<b>162</b>	<b>25.810</b>

Rispetto al 31 dicembre 2020, il valore nominale dell'indebitamento a lungo termine presenta nel complesso un incremento di 7.619 milioni di euro, dovuto principalmente:

- all'aumento dei finanziamenti bancari generato da tre nuovi finanziamenti a tassi variabili, rispettivamente da 200 milioni di euro, 302 milioni di euro e 1.000 milioni di euro, quest'ultimo relativo a una linea di credito revolving, tutti legati a obiettivi di sostenibilità, solo parzialmente compensato dal rimborso di un prestito a tasso variabile di 200 milioni di euro avvenuto nel mese di giugno 2021 e di un prestito in dollari statunitensi a tasso variabile rimborsato nel mese di ottobre 2021;
- all'aumento dei finanziamenti da società del Gruppo per effetto di due nuovi finanziamenti con Enel Finance International per complessivi 7.700 milioni di euro, solo parzialmente compensato dai rimborsi dei prestiti intercompany effettuati nel corso dell'anno.

Si evidenzia che le altre movimentazioni, pari a 900 milioni di euro, fanno riferimento a un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido in euro oggetto, nel mese di dicembre 2021, di una operazione di consent solicitation volta ad allineare i termini e le condizioni di tale obbligazione a quelle dei prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui lanciati nel corso del 2020 e del 2021; la modifica dei termini e delle condizioni ha comportato la variazione del trattamento contabile di tale obbligazione che non viene più rilevata contabilmente come debito ma come strumento rappresentativo del capitale.

La tabella seguente indica le caratteristiche dei finanziamenti bancari posti in essere nell'esercizio 2021 convertiti in euro al cambio del 31 dicembre 2021.

### Nuove emissioni di finanziamenti

Tipo di finanziamento	Emittente	Data di emissione	Importo finanziato (milioni di euro)	Valuta	Tasso di interesse (%)	Tipo di tasso di interesse	Scadenza
<b>Finanziamenti bancari</b>							
	Enel SpA	05.05.2021	200	EUR	Euribor 6M + 0,3%	Tasso variabile	03.05.2024
	Enel SpA	12.10.2021	308	USD	USD SOFR 3M CMP 5LB + 0,7%	Tasso variabile	12.10.2025
	Enel SpA	30.12.2021	1.000	EUR	Euribor 6M + 0,4%	Tasso variabile	05.03.2026
<b>Totale</b>			<b>1.508</b>				



Si evidenzia che nel mese di marzo 2021 Enel ha sottoscritto insieme alla sua controllata Enel Finance International (EFI) una linea di credito revolving "sustainability linked" per un ammontare di 10.000 milioni di euro e una durata di 5 anni. La linea di credito sostituisce la precedente linea di credito revolving firmata da Enel ed EFI nel dicembre 2017 ed è legata al Key Performance Indicator (KPI) relativo alle emissioni dirette di gas a effetto serra (emissioni di CO<sub>2</sub> equivalente Scope 1 del Gruppo derivanti dalla produzione di elettricità e calore), contribuendo al raggiungimento dell'obiettivo di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (Sustainable Development Goal - SDG) 13 "Climate Action" e in linea con il "Sustainability-Linked Financing Framework" del Gruppo, rispetto al quale Vigeo Eiris ha rilasciato una Second-Party Opinion, entrambi aggiornati a gennaio 2021.

L'operazione fa parte della strategia finanziaria di Enel, che è sempre più improntata alla finanza sostenibile e si pone in linea con l'obiettivo di raggiungere una quota di fonti di finanziamento sostenibile - sul debito lordo totale del Gruppo - pari al 48% nel 2023 e maggiore del 70% nel 2030, come previsto dal Piano Strategico di Gruppo.

Si evidenzia infine che i nuovi finanziamenti bancari, accessi durante l'anno, ne raccolgono uno sottoscritto in valuta estera (USD) sul quale alla fine dell'esercizio 2021 è stato rilevato un adeguamento cambio negativo pari a 6 milioni di euro.

I principali debiti finanziari a lungo termine di Enel SpA contengono i covenant tipici della prassi internazionale. Tali indebitamenti sono rappresentati principalmente dalle emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito del programma di Global/Euro Medium Term Notes, dalle emissioni di strumenti obbligazionari non convertibili, subordinati ibridi (i.c.d. "Bond Ibridi"), dal Revolving Facility Agreement sottoscritto in data 5 marzo 2021 da Enel SpA ed Enel Finance International NV con un pool di banche, per un importo fino a 10 miliardi di euro, dal "Sustainability-Linked Loan Facility Agreement" sottoscritto da Enel SpA il 15 ottobre 2020 con un pool di banche, per un importo fino a 1 miliardo di euro, dai contratti di finanziamento sottoscritti da Enel SpA con UniCredit SpA e dal Facility Agreement sottoscritto in data 5 ottobre 2021 da Enel SpA con Bank of America Europe Designated Activity Company, per un importo pari a 348.750.000 dollari statunitensi (per un controvalore pari a 300 milioni di euro, alla data di sottoscrizione del finanziamento).

I principali covenant relativi alle emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito del programma di Global/Euro Medium Term Notes di Enel SpA ed Enel Finance International NV (inclusi i.c.d. "Green Bonds" di Enel Finance International NV, garantiti da Enel SpA, utilizzati per finanziare i.c.d. "eligible green projects" del Gruppo) e quelli relativi ai prestiti obbligazionari emessi da Enel Finance International NV sul mercato americano, garantiti da Enel SpA, possono essere riassunti come segue:

- clausole di "negative pledge", in base alle quali l'emittente e il garante non possono creare o mantenere in essere (se non per effetto di disposizione di legge) ipoteche, pegni o altri vincoli, su tutti o parte dei propri beni o ricavi, a garanzia di determinati indebitamenti finanziari, a meno che gli stessi vincoli non siano estesi pariteticamente o *pro quota* ai prestiti obbligazionari in questione;
- clausole di "pari passu", in base alle quali i titoli obbligazionari e le relative garanzie costituiscono diretto, incondizionato e non garantito obbligo dell'emittente e del garante, sono senza preferenza tra loro e sono almeno allo stesso livello di "seniority" degli altri prestiti, non subordinati e non garantiti, presenti e futuri, dell'emittente e del garante;
- clausole di "cross default", in base alle quali, nel caso si verifichi un evento di inadempimento (superiore a specifiche soglie di rilevanza) su un determinato indebitamento finanziario dell'emittente, del garante o delle società rilevanti, si verifica un inadempimento anche sui prestiti obbligazionari in questione che possono diventare immediatamente esigibili.

A partire dal 2019 Enel Finance International NV ha emesso sul mercato europeo (nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie Euro Medium Term Notes - EMTN) e sul mercato americano alcuni prestiti obbligazionari "sostenibili", entrambi garantiti da Enel SpA, legati al raggiungimento di alcuni degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite che contengono gli stessi covenant degli altri prestiti obbligazionari della stessa tipologia.

I principali covenant relativi ai Bond Ibridi di Enel SpA, inclusi i Bond Ibridi "perpetui" che prevedono l'obbligo di rimborso solo in caso di scioglimento o liquidazione della Società, possono essere riassunti come segue:

- clausole di subordinazione, in base alle quali ciascuno strumento obbligazionario ibrido è *subordinato a tutte le altre emissioni obbligazionarie dell'emittente* e ha un livello di "seniority" pari a quello degli altri strumenti finanziari ibridi emessi e superiore a quello degli strumenti di "equity";
- divieto di fusione con un'altra società e divieto di vendita o locazione di tutti o di una parte sostanziale dei propri asset a un'altra società, a meno che quest'ultima non subentri in tutte le obbligazioni in essere dell'emittente.

I principali covenant previsti nel Revolving Facility Agreement e negli altri contratti di finanziamento sottoscritti da Enel SpA, simili nella loro struttura, possono essere riassunti come segue:

- clausola di "negative pledge", in base alle quali il debitore e, in alcuni casi, le società rilevanti non possono creare o mantenere in essere ipoteche, pegni o altri vincoli su tutti o parte dei propri beni o attività, a garanzia di determinati indebitamenti finanziari, fatta eccezione per i vincoli espressamente ammessi;



- clausole sulle "disposals", in base alle quali il debitore e, in alcuni casi, le società controllate di Enel non possono compiere atti di disposizione di tutti o di una parte rilevante dei propri beni o attività, fatta eccezione per gli atti di disposizione espressamente ammessi;
- clausole di "pari passu", in base alle quali gli impegni di pagamento del debitore hanno lo stesso livello di "seniority" degli altri suoi obblighi di pagamento non garantiti e non subordinati;
- clausole di "change of control" che trovano applicazione nel caso in cui (i) Enel divenga controllata da uno o più soggetti diversi dallo Stato italiano ovvero (ii) Enel o una delle società da essa controllate conferiscano una rilevante porzione delle attività del Gruppo a soggetti a esso esterni tale che l'affidabilità del Gruppo, sotto il profilo finanziario, risulti significativamente compromessa. Il verificarsi di una delle suddette ipotesi può dare luogo (a) alla rinegoziazione dei termini e delle condizioni del finanziamento o (b) al rimborso anticipato obbligatorio del finanziamento da parte del debitore;
- clausole di "cross default", in base alle quali, nel caso si verifichi un inadempimento (superiore a specifiche soglie di rilevanza) su un determinato indebitamento finanziario del debitore o delle società rilevanti, si verifica

un inadempimento anche sui finanziamenti in questione che possono diventare immediatamente esigibili.

Gli indebitamenti finanziari presi in considerazione prevedono gli "events of default" tipici della prassi internazionale, quali, per esempio, insolvenza, procedure concorsuali e cessazione dell'attività d'impresa.

Nessuno dei covenant sopra considerati risulta a oggi disatteso.

Si precisa infine che Enel SpA ha rilasciato nell'interesse di alcune società del Gruppo alcune garanzie, a fronte degli impegni assunti nell'ambito dei contratti di finanziamento passivi. Tali garanzie e i relativi contratti di finanziamento includono, anche a carico di Enel SpA, in qualità di garante, taluni covenant ed "events of default" tipici della prassi internazionale.

#### Struttura del debito a lungo termine dopo la copertura

La tabella indica l'effetto della copertura del rischio di cambio sulla struttura del debito a lungo termine lordo (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi).

Milioni di euro	al 31.12.2021					al 31.12.2020				
	Struttura iniziale del debito			Debito coperto	Struttura del debito dopo la copertura	Struttura iniziale del debito			Debito coperto	Struttura del debito dopo la copertura
	Valore contabile	Valore nominale	%			Valore contabile	Valore nominale	%		
<b>Euro</b>	<b>23.690</b>	<b>23.696</b>	<b>91,8%</b>	<b>2.114</b>	<b>25.810</b>	<b>15.996</b>	<b>16.052</b>	<b>88,2%</b>	<b>2.139</b>	<b>18.191</b>
Dollari statunitensi	1.406	1.412	5,5%	(1.412)	-	1.197	1.204	6,6%	(1.204)	-
Sterline inglesi	692	702	2,7%	(702)	-	924	935	5,2%	(935)	-
<b>Totale</b>	<b>25.788</b>	<b>25.810</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>25.810</b>	<b>18.117</b>	<b>18.191</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.191</b>

La tabella seguente indica l'effetto della copertura sul rischio di tasso di interesse sull'ammontare lordo dei debiti a lungo termine in essere alla data di riferimento del bilancio.

#### Debiti lordi a lungo termine

%	al 31.12.2021		al 31.12.2020		
	Prima della copertura	Dopo la copertura	Prima della copertura	Dopo la copertura	
Tasso variabile		34,8	29,8	44,0	37,0
Tasso fisso		65,2	70,2	56,0	63,0
<b>Totale</b>		<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Finanziamenti a breve termine - Euro 6.563 milioni**

La tabella seguente indica i finanziamenti a breve termine al 31 dicembre 2021, distinti per natura.

Milioni di euro	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>Finanziamenti da terzi</b>			
Finanziamenti bancari	590	-	590
Debiti verso banche (conto corrente ordinario)	50	4	46
Cash collaterale per CSA su derivati OTC ricevuti	298	242	56
<b>Totale</b>	<b>938</b>	<b>246</b>	<b>692</b>
<b>Finanziamenti dal Gruppo</b>			
Finanziamenti a breve termine da società del Gruppo (conto corrente intersocietario)	5.625	5.057	568
<b>Totale</b>	<b>5.625</b>	<b>5.057</b>	<b>568</b>
<b>TOTALE</b>	<b>6.563</b>	<b>5.303</b>	<b>1.260</b>

Si precisa che il fair value dei finanziamenti correnti è equivalente al loro valore contabile in quanto l'effetto dell'attualizzazione non è significativo.

**32.2.2 Passività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico (FVTPL)**

In tale categoria sono esclusivamente rilevati i derivati passivi correnti e non correnti relativi, principalmente, alle

operazioni di copertura dell'indebitamento delle società del Gruppo per i quali si rimanda alla nota 34.2 "Derivati al fair value through profit or loss".

**32.2.3 Utili/(Perdite) netti**

La tabella seguente presenta gli utili e le perdite nette per categoria di strumento finanziario, escludendo i derivati.

Milioni di euro	Utili/(Perdite) netti		di cui: Impairment/ Ripristini di impairment
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021
Attività finanziarie misurate al costo ammortizzato	232	234	-
Attività finanziarie a FVOCI	1	1	-
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(743)	(505)	-

Per informazioni su utili e perdite nette su strumenti finanziari derivati, si rinvia alla nota 7 "Proventi/(Oneri) finanziari netti da contratti derivati".



### 33. Risk management

#### Rischi finanziari

La Società, nello svolgimento della propria attività, è esposta a una varietà di rischi finanziari quali il rischio di tasso di interesse, il rischio tasso di cambio, il rischio di credito e controparte e il rischio di liquidità.

Enel SpA ha adottato un sistema di governance dei rischi finanziari che prevede la presenza di Comitati interni e l'impiego di apposite policy e limiti operativi. L'obiettivo è quello di mitigare opportunamente i rischi finanziari al fine di evitare variazioni inattese sul risultato economico senza precludersi, nel contempo, la possibilità di cogliere eventuali opportunità.

#### Tasso di interesse e di cambio

Enel SpA, nell'esercizio dell'attività di holding industriale, è esposta al rischio di oscillazione dei tassi di interesse e dei tassi di cambio.

Il rischio di tasso di interesse e il rischio di tasso di cambio nascono principalmente dalla presenza di strumenti finanziari.

Le principali passività finanziarie detenute dalla Società comprendono i prestiti obbligazionari, i finanziamenti bancari, i debiti verso altri finanziatori, i derivati, i depositi in denaro ricevuti a garanzia di contratti derivati (cash collateral) nonché i debiti commerciali. Lo scopo principale di tali strumenti finanziari è quello di finanziare l'attività della Società.

Le principali attività finanziarie, detenute dalla Società comprendono i crediti finanziari, i derivati, i depositi in denaro forniti a garanzia di contratti derivati (cash collateral), le disponibilità liquide e i depositi a breve termine, nonché i crediti commerciali. Per maggiori dettagli, si rinvia alla nota 32 "Strumenti finanziari".

La fonte dell'esposizione al rischio di tasso di interesse e di tasso di cambio non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Enel SpA, inoltre, in qualità di Capogruppo, concentra parte delle attività di tesoreria e di accesso ai mercati finanziari per quanto concerne la conclusione di contratti derivati di natura finanziaria su tassi e cambi. Nell'ambito di tali attività, Enel SpA effettua nei confronti delle società del Gruppo attività di intermediazione con il mercato assumendo posizioni, anche rilevanti in termini di nozionale, che però non

rappresentano per la stessa fonte di esposizione ai rischi suddetti.

Nel 2021 il Gruppo si è posizionato al di sotto delle soglie di clearing per tutte le asset class di attività previste da EMIR (Regolamento UE n. 648/2012), mantenendo la classificazione di controparte non finanziaria con soglie di operatività non rilevanti (NFC-).

Nel prosieguo si dà evidenza delle consistenze delle operazioni su strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2021, indicando per ciascuna classe di strumenti il valore nozionale.

Il valore nozionale di un contratto derivato è l'importo in base al quale sono scambiati i flussi; tale ammontare può essere espresso sia in termini di valore monetario sia in termini di quantità (quali, per es., tonnellate, convertite in euro moltiplicando l'ammontare nozionale per il prezzo fissato). Gli importi nozionali dei derivati qui riportati non rappresentano necessariamente valori scambiati fra le parti e di conseguenza non possono essere considerati una misura dell'esposizione creditizia della Società.

#### Tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è il rischio che il fair value o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni nel livello di mercato dei tassi di interesse.

Per la Società il rischio di tasso di interesse si manifesta come variazione nei flussi connessi al pagamento degli interessi sulle passività finanziarie indicizzate a tasso variabile, come variazione delle condizioni economiche nella negoziazione dei nuovi strumenti di debito, nonché come variazioni avverse del valore di attività/passività finanziarie valutate al fair value, tipicamente strumenti di debito a tasso fisso.

La gestione del rischio di tasso di interesse ha il duplice obiettivo di ridurre l'ammontare di indebitamento soggetto alla variazione dei tassi di interesse e di contenere il costo della provvista, limitando la volatilità dei risultati.

Tale obiettivo viene raggiunto attraverso la diversificazione strategica del portafoglio di passività finanziarie per tipologia contrattuale, durata nonché condizioni di tasso e modificando il profilo di rischio di specifiche esposizioni attraverso la stipula di strumenti finanziari derivati OTC, principalmente interest rate swap.

Si evidenzia di seguito il valore nozionale dei contratti in essere a fine esercizio.

Milioni di euro	Valore nozionale	
	al 31.12.2021	al 31.12.2020
<b>Derivati su tasso di interesse</b>		
Interest rate swap	6.699	7.061
<b>Totale</b>	<b>6.699</b>	<b>7.061</b>

La scadenza di tali contratti non eccede la scadenza della passività finanziaria sottostante cosicché ogni variazione nel fair value e/o nei flussi di cassa attesi di tali contratti è bilanciata da una corrispondente variazione nel fair value e/o nei flussi di cassa attesi della posizione sottostante.

I contratti di interest rate swap prevedono tipicamente lo scambio periodico di flussi di interesse a tasso variabile contro flussi di interesse a tasso fisso, entrambi calcolati su un medesimo capitale nozionale di riferimento.

Il valore nozionale degli interest rate swap in essere a fine esercizio, pari a 6.699 milioni di euro (7.061 milioni di euro al 31 dicembre 2020), è relativo per 2.540 milioni di euro a operazioni di copertura riferite alla propria quota di indebitamento e per 4.159 milioni di euro a operazioni di copertura dell'indebitamento delle società del Gruppo verso il mercato e intermedie per un corrispondente valore di nozionale con le società stesse. La variazione in diminuzione del valore nominale complessivo è dovuta sostanzialmente alla normale riduzione del capitale residuo degli strumenti su tasso di tipo amortizing.

Per maggiori dettagli sui derivati su tasso di interesse, si prega di far riferimento alla nota 34 "Derivati ed hedge accounting".

L'ammontare dell'indebitamento a tasso variabile che non è oggetto di copertura del rischio di tasso di interesse rappresenta il principale elemento di rischio a causa del potenziale impatto negativo sul Conto economico, in termini di maggiori oneri finanziari, nel caso di un eventuale aumento del livello dei tassi di interesse di mercato.

Al 31 dicembre 2021 il 34,8% (44% al 31 dicembre 2020) dell'indebitamento finanziario lordo a lungo termine è

espresso a tassi variabili. Tenuto conto di efficaci relazioni di copertura dei flussi finanziari connessi al rischio di tasso di interesse (in base a quanto previsto dall'IFRS 9), l'indebitamento finanziario lordo a lungo termine, al 31 dicembre 2021, risulta essere coperto per il 70,2% rispetto all'esposizione (coperto per il 63% al 31 dicembre 2020). Il rapporto risulta sostanzialmente invariato ove si considerassero nel rapporto anche quei derivati, ritenuti di copertura sotto il profilo gestionale ma che non hanno tutti i requisiti necessari per essere considerati tali anche da un punto di vista contabile.

#### Analisi di sensitività del tasso di interesse

La Società effettua l'analisi di sensitività attraverso la stima degli effetti della variazione nel livello dei tassi di interesse sul valore delle poste di bilancio relative al portafoglio in strumenti finanziari.

In particolare, l'analisi di sensitività misura il potenziale impatto di scenari di mercato sia a patrimonio netto, per la componente di copertura dei derivati in cash flow hedge, sia a Conto economico per i derivati in fair value hedge, sul fair value degli strumenti finanziari derivati e sulla quota parte di indebitamento lordo a lungo termine non coperto da strumenti finanziari derivati.

Tali scenari sono rappresentati dalla traslazione parallela in aumento e in diminuzione nella curva dei tassi di interesse di riferimento alla data di bilancio.

Non ci sono variazioni rispetto al periodo precedente nei metodi e nelle assunzioni utilizzate nell'analisi di sensitività.

Mantenendo costanti tutte le altre variabili, il risultato prima delle imposte è impattato come segue:

Milioni di euro									
	al 31.12.2021					al 31.12.2020			
	Punti base	Impatto a Conto economico (al lordo delle imposte)		Impatto a patrimonio netto (al lordo delle imposte)		Impatto a Conto economico (al lordo delle imposte)		Impatto a patrimonio netto (al lordo delle imposte)	
		Incremento	Decremento	Incremento	Decremento	Incremento	Decremento	Incremento	Decremento
Variazione degli oneri finanziari sul debito lordo a lungo termine a tasso variabile dopo le coperture	25	19	(19)	-	-	17	(17)	-	-
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati classificati non di copertura	25	4	(4)	-	-	6	(6)	-	-
<b>Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati designati come strumenti di copertura</b>									
Cash flow hedge	25	-	-	48	(48)	-	-	52	(52)
Fair value hedge	25	-	-	-	-	-	-	-	-

**Tasso di cambio**

Il rischio tasso di cambio è il rischio che il fair value o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino a seguito di variazioni nel livello di mercato dei tassi di cambio. Per Enel SpA la principale fonte di rischio di tasso di cambio deriva dalla presenza di strumenti finanziari monetari denominati in una valuta diversa dall'euro, principalmente prestiti obbligazionari emessi in valuta estera.

L'esposizione al rischio di cambio non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Per maggiori dettagli si prega di far riferimento alla nota 32 "Strumenti finanziari".

Al fine di minimizzare l'esposizione al rischio di oscillazione dei tassi di cambio la Società pone in essere, tipicamente sul mercato over the counter (OTC), diverse tipologie di contratti derivati e in particolare currency forward e cross currency interest rate swap, la cui scadenza non eccede quella dell'esposizione sottostante.

I currency forward sono contratti con i quali le controparti concordano lo scambio di due flussi di capitale denomi-

nati in divise diverse, a una determinata data futura e a un certo tasso di cambio (c.d. "strike"); tali contratti possono prevedere la consegna effettiva dei due flussi (deliverable forward) o la corresponsione del differenziale tra il tasso di cambio strike e il livello del cambio prevalente sul mercato alla scadenza (non deliverable forward).

I cross currency interest rate swap sono utilizzati per trasformare una passività a lungo termine denominata in divisa estera, a tasso fisso o variabile, in un'equivalente passività denominata in euro, a tasso variabile o fisso. Oltre ad avere i nozionali di riferimento denominati in divise diverse, tali strumenti differiscono dagli interest rate swap in quanto prevedono sia lo scambio periodico di flussi di interesse sia lo scambio finale dei flussi di capitale.

Nella seguente tabella viene fornito, alla data del 31 dicembre 2021 e del 31 dicembre 2020, il valore nozionale delle operazioni in essere suddivise per tipologia di posta coperta.

Milioni di euro	Valore nozionale	
	al 31.12.2021	al 31.12.2020
<b>Derivati su cambi</b>		
Forward:	7.894	5.164
- forward a copertura del rischio cambio connesso alle commodity	5.216	4.472
- forward a copertura dei flussi futuri	2.347	389
- altri contratti forward	331	303
Cross currency interest rate swap	3.078	3.050
<b>Totale</b>	<b>10.972</b>	<b>8.214</b>

In particolare, si evidenziano:

- contratti di currency forward per un ammontare nozionale complessivo di 5.216 milioni di euro, relativi per 2.608 milioni di euro alla copertura del rischio cambio connesso al processo di approvvigionamento di commodity energetiche da parte delle società del Gruppo intermedie in modo speculare con il mercato;
- contratti di currency forward per un ammontare nozionale complessivo di 2.347 milioni di euro, connessi alla copertura del rischio cambio relativo ad altri flussi attesi in valute diverse dall'euro, di cui 1.176 milioni di euro conclusi con il mercato;
- contratti di currency forward per un ammontare nozionale complessivo di 331 milioni di euro, di cui 165 milioni di euro conclusi con il mercato e relativi alla copertura del rischio cambio derivante da spese per investimenti (145 milioni di euro) e, in minor misura, da spese operative;
- contratti di cross currency interest rate swap per un ammontare nozionale di 3.078 milioni di euro finalizzati alla copertura del rischio cambio dell'indebitamento, proprio o di società del Gruppo, denominato in valuta diversa dall'euro.

Per maggiori dettagli sui derivati su cambi si rinvia alla nota 34 "Derivati ed hedge accounting".

In base all'analisi dell'indebitamento, si rileva che l'8,2% dell'indebitamento a lungo termine lordo è espresso in valute diverse dall'euro.

Tenuto conto delle operazioni di copertura dal rischio di tasso di cambio e della quota di indebitamento in valuta estera che è espressa nella valuta di conto o nella valuta funzionale della società, l'indebitamento risulta essere interamente coperto mediante operazioni di cross currency interest rate swap.

**Analisi di sensitività del rischio di cambio**

La Società effettua l'analisi di sensitività attraverso la stima degli effetti della variazione nel livello dei tassi di cambio sul portafoglio in strumenti finanziari.

In particolare, l'analisi di sensitività misura il potenziale impatto di scenari di mercato sia a patrimonio netto, per la componente di copertura dei derivati in cash flow hedge, sia a Conto economico per i derivati in fair value hedge, sul fair value degli strumenti finanziari derivati e sulla quota

parte di indebitamento lordo a lungo termine non coperto da strumenti finanziari derivati.

Tali scenari sono rappresentati dall'apprezzamento/deprezzamento del tasso di cambio dell'euro verso tutte le divise estere rispetto al valore rilevato alla data di bilancio.

Non ci sono variazioni rispetto al periodo precedente nei metodi e nelle assunzioni utilizzate nell'analisi di sensitività. Mantenendo costanti tutte le altre variabili, il risultato prima delle imposte è impattato come segue.

Miloni di euro										
		al 31.12.2021				al 31.12.2020				
		Impatto a Conto economico (al lordo delle imposte)		Impatto a patrimonio netto (al lordo delle imposte)		Impatto a Conto economico (al lordo delle imposte)		Impatto a patrimonio netto (al lordo delle imposte)		
Tasso di cambio		Apprezza- mento euro	Deprezza- mento euro	Apprezza- mento euro	Deprezza- mento euro	Apprezza- mento euro	Deprezza- mento euro	Apprezza- mento euro	Deprezza- mento euro	
Variazione degli oneri finanziari sul debito lordo a lungo termine a tasso variabile in valuta estera dopo le coperture		10%	-	-	-	-	-	-	-	
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati classificati non di copertura		10%	(3)	3	-	-	3	(3)	-	
<b>Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati designati come strumenti di copertura:</b>										
Cash flow hedge		10%	-	-	(254)	310	-	-	(271)	331
Fair value hedge		10%	-	-	-	-	-	-	-	

## Credito e Controparte

Il rischio di credito è rappresentato dall'eventualità di un peggioramento del merito creditizio delle controparti di operazioni finanziarie che determina effetti avversi sulla posizione creditoria. La Società è esposta al rischio di credito nell'ambito dell'attività finanziaria, ivi inclusa l'operatività in strumenti derivati (su sottostanti tipicamente finanziari), i depositi con banche e società finanziarie, le transazioni in valuta estera e la negoziazione di altri strumenti finanziari.

Le fonti dell'esposizione al rischio di credito non hanno subito variazioni rilevanti rispetto al precedente esercizio. La gestione del rischio di credito da parte della Società è fondata sulla selezione delle controparti tra le primarie

istituzioni finanziarie nazionali e internazionali con elevato standing creditizio considerate solvibili sia dal mercato sia da valutazioni interne, diversificando le esposizioni tra le stesse. Il monitoraggio delle esposizioni creditizie e del relativo rischio di credito è effettuato periodicamente dalle unità deputate al controllo dei rischi nell'ambito delle policy e procedure definite dalla governance dei rischi di Gruppo, anche al fine di individuare tempestivamente le eventuali azioni di mitigazione da porre in essere. In tale ambito generale, Enel SpA ha peraltro sottoscritto con le principali istituzioni finanziarie con cui opera accordi di marginazione che prevedono lo scambio di cash collateral, in grado di mitigare significativamente l'esposizione al rischio di controparte.

**Crediti finanziari**

Milioni di euro

Staging	Base per la rilevazione del fondo perdite attese	Loss rate medio (PD*LGD)	Valore contabile lordo	Fondo perdite attese	Valore netto
Performing	12 m ECL	0,06%	8.219	5	8.214
Underperforming	Lifetime ECL		-	-	-
Non-performing			-	-	-
<b>Totale</b>			<b>8.219</b>	<b>5</b>	<b>8.214</b>

**Crediti commerciali e altri crediti: valutazione collettiva**

Milioni di euro

	al 31.12.2021			
	Loss rate medio (PD*LGD)	Valore contabile lordo	Fondo perdite attese	Valore netto
<b>Crediti commerciali</b>				
Crediti commerciali non scaduti		64	-	64
Crediti commerciali scaduti:				
- più di 180 giorni (credit impaired)	3,21%	218	7	211
<b>Totale crediti commerciali</b>		<b>282</b>	<b>7</b>	<b>275</b>
<b>Altri crediti</b>				
Altri crediti non scaduti		370	-	370
Altri crediti scaduti		-	-	-
<b>Totale altri crediti</b>		<b>370</b>	<b>-</b>	<b>370</b>
<b>TOTALE</b>		<b>652</b>	<b>7</b>	<b>645</b>

**Liquidità**

Il rischio di liquidità è il rischio che la Società possa incorrere in difficoltà di adempimento alle proprie obbligazioni associate a passività finanziarie che sono regolate tramite cassa o altre attività finanziarie.

Gli obiettivi di gestione del rischio di liquidità sono:

- garantire un adeguato livello di liquidità per la Società, minimizzando il relativo costo opportunità;
- mantenere una struttura del debito equilibrata in termini di profilo di maturity e fonti di finanziamento.

Nel breve periodo, il rischio di liquidità è mitigato garantendo un adeguato livello di liquidità e risorse incondizionatamente disponibili, ivi comprese disponibilità liquide e depositi a breve termine, le linee di credito committed di-

sponibili e un portafoglio di attività altamente liquide.

Nel lungo termine, il rischio di liquidità è mitigato garantendo un profilo di maturity del debito equilibrato, la diversificazione delle fonti di finanziamento in termini di strumenti, mercati, valute e controparti.

Al 31 dicembre 2021 Enel SpA aveva a disposizione complessivamente 952 milioni di euro di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (2.127 milioni di euro al 31 dicembre 2020), nonché linee di credito committed per 5.500 milioni di euro interamente disponibili con scadenza oltre un anno (9.208 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

**Maturity analysis**

La seguente tabella sintetizza il profilo temporale del piano di scadenza del debito a lungo termine della Società.



Milioni di euro	Scadenza entro				
	Meno di 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Da 1 a 2 anni	Da 2 a 5 anni	Maggiore di 5 anni
<b>Obbligazioni:</b>					
- tasso fisso	-	-	1.098	747	1.704
- tasso variabile	-	97	97	291	387
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>97</b>	<b>1.195</b>	<b>1.038</b>	<b>2.091</b>
<b>Finanziamenti bancari:</b>					
- tasso variabile	-	-	-	2.508	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.508</b>	<b>-</b>
<b>Finanziamenti non bancari:</b>					
- da contratti di leasing a tasso fisso	-	1	1	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finanziamenti da società del Gruppo:</b>					
- tasso fisso	36	36	1.286	258	11.642
- tasso variabile	23	23	46	138	5.369
<b>Totale</b>	<b>59</b>	<b>59</b>	<b>1.332</b>	<b>396</b>	<b>17.011</b>
<b>TOTALE</b>	<b>59</b>	<b>157</b>	<b>2.528</b>	<b>3.942</b>	<b>19.102</b>

### Compensazione di attività e passività finanziarie

La seguente tabella espone le attività e le passività finanziarie nette di bilancio. In particolare, si evidenzia che non esistono posizioni in derivati compensate in bilancio, in quanto non è intenzione della Società procedere alla rego-

lazione netta delle posizioni attive e passive. Come previsto dalle attuali normative di mercato e a garanzia delle operazioni in derivati, Enel SpA ha sottoscritto con le principali istituzioni finanziarie con cui opera accordi di marginazione che prevedono lo scambio di cash collaterale, ripartiti come in tabella.

Milioni di euro						al 31.12.2021	
	(a)	(b)	(c)=(a)-(b)	(d)	(e)=(c)-(d)		
	Importi correlati non compensati in bilancio						
				(d)(i),(d)(ii)	(d)(iii)		
	Valore lordo delle attività/(passività) finanziarie rilevate	Valore lordo delle attività/(passività) finanziarie rilevate compensate in bilancio	Valore netto delle attività/(passività) finanziarie esposte in bilancio	Strumenti finanziari	Quota valore netto delle attività/(passività) finanziarie garantita da cash collaterale	Valore netto delle attività/(passività) finanziarie	
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>							
<b>Derivati attivi:</b>							
- sul rischio di tasso di interesse	153	-	153	-	(392)	(239)	
- sul rischio di cambio	660	-	660	-	(277)	383	
<b>Totale derivati attivi</b>	<b>813</b>	<b>-</b>	<b>813</b>	<b>-</b>	<b>(669)</b>	<b>144</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>813</b>	<b>-</b>	<b>813</b>	<b>-</b>	<b>(669)</b>	<b>144</b>	
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>							
<b>Derivati passivi:</b>							
- sul rischio di tasso di interesse	(564)	-	(564)	-	622	58	
- sul rischio di cambio	(867)	-	(867)	-	826	(41)	
<b>Totale derivati passivi</b>	<b>(1.431)</b>	<b>-</b>	<b>(1.431)</b>	<b>-</b>	<b>1.448</b>	<b>17</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(1.431)</b>	<b>-</b>	<b>(1.431)</b>	<b>-</b>	<b>1.448</b>	<b>17</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ/(PASSIVITÀ) FINANZIARIE NETTE</b>	<b>(618)</b>	<b>-</b>	<b>(618)</b>	<b>-</b>	<b>779</b>	<b>161</b>	



### 34. Derivati ed hedge accounting

Le tabelle seguenti indicano il valore nozionale e il fair value dei derivati attivi e passivi, per tipologia di relazione di copertura e rischio coperto, suddivisi rispettivamente in attività e passività finanziarie correnti e non correnti.

Il valore nozionale di un contratto derivato è l'ammontare in base al quale i flussi di cassa sono scambiati. Questo

importo può essere espresso sia in termini di valore monetario sia in termini di quantità (quali, per es., tonnellate convertite in euro moltiplicando il valore nozionale per il prezzo fissato). Gli importi denominati in valute diverse dall'euro sono convertiti in euro applicando i tassi di cambio ufficiali di fine periodo forniti da World Markets Refinitiv (WMR) Company.

Milioni di euro	Non corrente					Corrente				
	Valore nozionale		Fair value			Valore nozionale		Fair value		
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>DERIVATI ATTIVI</b>										
<b>Derivati designati come strumenti di copertura</b>										
<b>Cash flow hedge:</b>										
- sul rischio di tasso di cambio	2.114	1.473	575	567	8	-	-	-	-	-
<b>Totale cash flow hedge</b>	<b>2.114</b>	<b>1.473</b>	<b>575</b>	<b>567</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Derivati al FVTPL:</b>										
- sul rischio di tasso di interesse	2.080	2.261	153	254	(101)	-	-	-	-	-
- sul rischio di tasso di cambio	642	896	25	69	(44)	3.411	1.786	60	128	(68)
<b>Totale derivati al FVTPL</b>	<b>2.722</b>	<b>3.157</b>	<b>178</b>	<b>323</b>	<b>(145)</b>	<b>3.411</b>	<b>1.786</b>	<b>60</b>	<b>128</b>	<b>(68)</b>
<b>TOTALE DERIVATI ATTIVI</b>	<b>4.836</b>	<b>4.630</b>	<b>753</b>	<b>890</b>	<b>(137)</b>	<b>3.411</b>	<b>1.786</b>	<b>60</b>	<b>128</b>	<b>(68)</b>

Milioni di euro	Non corrente					Corrente				
	Valore nozionale		Fair value			Valore nozionale		Fair value		
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>DERIVATI PASSIVI</b>										
<b>Derivati designati come strumenti di copertura</b>										
<b>Cash flow hedge:</b>										
- sul rischio di tasso di interesse	2.440	2.440	339	469	(130)	-	-	-	-	-
- sul rischio di tasso di cambio	712	670	781	970	(189)	-	463	-	40	(40)
<b>Totale cash flow hedge</b>	<b>3.152</b>	<b>3.110</b>	<b>1.120</b>	<b>1.439</b>	<b>(319)</b>	<b>-</b>	<b>463</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>(40)</b>
<b>Derivati al FVTPL:</b>										
- sul rischio di tasso di interesse	2.080	2.261	154	255	(101)	100	100	71	87	(16)
- sul rischio di tasso di cambio	660	896	26	69	(43)	3.433	1.826	60	131	(71)
- sul rischio di prezzo su commodity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale derivati al FVTPL</b>	<b>2.740</b>	<b>3.157</b>	<b>180</b>	<b>324</b>	<b>(144)</b>	<b>3.533</b>	<b>1.926</b>	<b>131</b>	<b>218</b>	<b>(87)</b>
<b>TOTALE DERIVATI PASSIVI</b>	<b>5.892</b>	<b>6.267</b>	<b>1.300</b>	<b>1.763</b>	<b>(463)</b>	<b>3.533</b>	<b>2.389</b>	<b>131</b>	<b>258</b>	<b>(127)</b>

### 34.1 Hedge accounting

I contratti derivati sono rilevati inizialmente al fair value, alla data di negoziazione del contratto, e successivamente sono rimisurati al loro fair value. Il metodo di rilevazione degli utili e delle perdite relativi a un derivato è dipendente dalla designazione dello stesso quale strumento di copertura, e in tal caso dalla natura dell'elemento coperto.

L'hedge accounting è applicato ai contratti derivati stipulati al fine di ridurre i rischi di tasso di interesse, rischio di cambio e rischio di prezzo delle commodity quando sono rispettati tutti i criteri previsti dall'IFRS 9.

All'inception della transazione, la Società deve documentare la relazione di copertura distinguendo tra strumenti di copertura ed elementi coperti, nonché tra strategia e obiettivi di risk management. Inoltre, la Società documenta, all'inception e successivamente su base sistematica, la propria valutazione in base alla quale gli strumenti di copertura risultano altamente efficaci a compensare le variazioni di *fair value* e dei flussi di cassa degli elementi coperti.

Per le transazioni altamente probabili designate come elementi coperti di una relazione di cash flow hedge, la Società valuta e documenta il fatto che tali operazioni sono altamente probabili e presentano un rischio di variazione dei flussi finanziari che impatta sul Conto economico.

In relazione alla natura dei rischi cui è esposta, la Società designa i derivati come strumenti di copertura in una delle seguenti relazioni di copertura:

- cash flow hedge
- fair value hedge.

Per maggiori dettagli sulla natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari cui la società è esposta si rimanda alla nota 33 "Risk management".

Affinché una relazione di copertura risulti efficace deve soddisfare i seguenti criteri:

- esistenza di una relazione economica tra lo strumento di copertura e l'elemento coperto;
- l'effetto del rischio di credito non prevale sulle variazioni di valore risultanti dalla relazione economica;
- l'hedge ratio definito al momento della designazione iniziale risulta pari a quello utilizzato a fini di gestione del rischio (ossia, stessa quantità dell'elemento coperto che l'entità effettivamente copre e stessa quantità dello strumento di copertura che l'entità effettivamente utilizza per coprire l'elemento coperto).

In base ai requisiti dell'IFRS 9, l'esistenza di una relazione economica è verificata dalla Società mediante un'analisi qualitativa o un calcolo quantitativo, in base alle circostanze seguenti:

- se il rischio sottostante dello strumento di copertura e dell'elemento coperto è lo stesso, l'esistenza di una relazione economica sarà dimostrata mediante un'analisi qualitativa;
- diversamente, se il rischio sottostante dello strumento

di copertura e dell'elemento coperto non è lo stesso, l'esistenza di una relazione economica sarà dimostrata attraverso un metodo quantitativo oltre all'analisi qualitativa sulla natura della relazione economica (ossia, regressione lineare).

Per dimostrare che l'andamento dello strumento di copertura è in linea con quello dell'elemento coperto, saranno analizzati diversi scenari.

Per la copertura del rischio di prezzo delle commodity, l'esistenza di una relazione economica si desume da una matrice di ranking che definisce, per ciascuna possibile componente di rischio, un set di tutti i derivati standard disponibili sul mercato classificati in base alla loro efficacia nella copertura del rischio considerato.

Al fine di valutare gli effetti del rischio di credito, la Società valuta l'esistenza di misure di mitigazione del rischio (costituzione di garanzie, break up clause, master netting agreements ecc.).

La Società ha stabilito un hedge ratio di 1:1 per tutte le relazioni di copertura (inclusa la copertura del rischio di prezzo su commodity) per cui il rischio sottostante il derivato di copertura è identico al rischio coperto, al fine di ridurre al minimo l'inefficacia della copertura.

L'inefficacia della copertura è valutata mediante un'analisi qualitativa o un calcolo quantitativo, a seconda delle circostanze:

- se i critical term dell'elemento coperto e dello strumento di copertura corrispondono e non si rilevano ulteriori fonti di inefficacia incluso il credit risk adjustment sul derivato di copertura, la relazione di copertura è considerata pienamente efficace sulla base di un'analisi qualitativa;
- se i critical term dell'elemento coperto e dello strumento di copertura non corrispondono o si rileva almeno una fonte di inefficacia, l'inefficacia della copertura sarà quantificata applicando il metodo del "dollar offset" cumulativo usando il derivato ipotetico. Tale metodo confronta le variazioni di fair value dello strumento di copertura e del derivato ipotetico tra la data di riferimento del bilancio e la data di inizio della copertura.

Le principali cause di inefficacia delle coperture possono essere le seguenti:

- basis difference (ossia, i fair value o flussi finanziari dell'elemento coperto dipendono da una variabile diversa dalla variabile che causa la variazione del fair value o dei flussi finanziari nello strumento di copertura);
- differenze di timing (ossia, l'elemento coperto e lo strumento di copertura si verificano o sono regolati a date diverse);
- differenze di quantità o di importo nozionale (ossia, l'elemento coperto e lo strumento di copertura si basano su quantità o importi nozionali diversi);



- altri rischi (ossia, le variazioni del fair value o dei flussi finanziari di uno strumento di copertura o elemento coperto sono collegate a rischi diversi dal rischio specifico oggetto di copertura);
- rischio di credito (ossia, il rischio di credito di contro parte impatta diversamente sulle variazioni del fair value degli strumenti di copertura e dell'elemento coperto).

#### Cash flow hedge

Il cash flow hedge è applicato con l'intento di coprire la Società dall'esposizione al rischio di variazioni dei flussi di cassa attesi attribuibili a un rischio specifico associato a un'attività, una passività o una transazione prevista altamente probabile che potrebbe impattare il Conto economico.

La quota efficace delle variazioni del fair value dei derivati, che sono designati e si qualificano di cash flow hedge, è rilevata a patrimonio netto tra le "altre componenti di Conto economico complessivo (OCI)". L'utile o la perdita relativa alla quota di inefficacia è rilevata immediatamente a Conto economico.

Gli importi rilevati a patrimonio netto sono rilasciati a Conto economico nel periodo in cui l'elemento coperto impatta il Conto economico (per es., quando si verifica la vendita attesa oggetto di copertura).

Se l'elemento coperto comporta l'iscrizione di un'attività non finanziaria (ossia, terreni, impianti e macchinari o magazzino ecc.) o di una passività non finanziaria, o di una transazione prevista altamente probabile oggetto di copertura relativa a una attività o passività non finanziaria diventa un impegno irrevocabile cui si applica il fair value hedge, l'importo cumulato a patrimonio netto (ossia, riserva cash flow) sarà stornato e incluso nel valore iniziale (ossia, costo o altro valore contabile) dell'attività o passività coperte (ossia, "basis adjustment").

Quando uno strumento di copertura giunge a scadenza o è venduto, oppure quando la copertura non soddisfa più i criteri per l'applicazione dell'hedge accounting, gli utili e le perdite cumulati rilevati a patrimonio netto fino a tale momento rimangono sospesi a patrimonio netto e saranno rilevati a Conto economico quando la transazione futura sarà definitivamente rilevata a Conto economico. Quando una transazione prevista non è più ritenuta probabile, gli utili o perdite rilevati a patrimonio netto sono rilasciati immediatamente a Conto economico.

Per le relazioni di copertura che utilizzano i forward come strumento di copertura, in cui solo la variazione di valore dell'elemento spot è designata come strumento di copertura, la contabilizzazione dei punti forward (a Conto economico piuttosto che OCI) viene definita caso per caso. Tale approccio è applicato dalla Società per la copertura del rischio di cambio sugli investimenti delle società operanti nel business delle rinnovabili.

Diversamente, nei rapporti di copertura che utilizzano il cross currency interest rate swap come strumento di co-

pertura, la Società separa i basis spread della valuta estera, nella designazione del derivato di copertura, e li rileva nel Conto economico complessivo (OCI) nella riserva costi di hedging.

Con specifico riferimento alle coperture di cash flow hedge del rischio di prezzo delle commodity, allo scopo di migliorare la coerenza delle stesse alla strategia di risk management, la Società applica un approccio dinamico di hedge accounting basato su specifici requisiti di liquidità (c.d. "Liquidity Based Approach").

Tale approccio richiede di designare le coperture mediante l'utilizzo dei derivati più liquidi disponibili sul mercato e di sostituirli con altri, più efficaci nella copertura del rischio in oggetto.

Coerentemente con la strategia di risk management, il Liquidity Based Approach consente il roll-over di un derivato attraverso la sostituzione dello stesso con un nuovo derivato, non solo in caso di scadenza, ma anche nel corso della relazione di copertura, se e solo se il nuovo derivato soddisfa entrambi i seguenti requisiti:

- rappresenta una best proxy rispetto al vecchio derivato, in termini di ranking;
- soddisfa specifici requisiti di liquidità.

Il soddisfacimento dei predetti requisiti è verificato trimestralmente.

Alla data del roll-over, la relazione di copertura non viene discontinuata. Pertanto, a partire da tale data, le variazioni di fair value efficaci del nuovo derivato dovranno essere rilevate in contropartita al patrimonio netto (ossia, riserva di cash flow hedge), mentre le variazioni di fair value del vecchio derivato dovranno essere rilevate a Conto economico.

Attualmente la Società utilizza tali relazioni di copertura al fine di minimizzare la volatilità del Conto economico.

#### Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse - "riforma IBOR"

##### Overview

Gli indici di riferimento basati sui mercati interbancari (Interbank Offered Rates, "IBOR") rappresentano tassi di riferimento ai quali le banche possono prendere in prestito fondi nel mercato interbancario su base non garantita, per un dato periodo che va dall'overnight ai 12 mesi, in una determinata divisa.

Negli anni recenti ci sono stati vari casi di manipolazione di tali tassi da parte delle banche che contribuiscono al loro calcolo, e per questa ragione gli enti regolatori nel mondo hanno iniziato una fondamentale riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse, che include la sostituzione di alcuni indici di riferimento con tassi di riferimento alternativi privi di rischio ("riforma IBOR").

La principale esposizione della Società è basata sull'Euribor.

L'Euribor è ancora considerato in linea con l'European Benchmarks Regulation (BMR) e questo consente ai partecipanti al mercato di continuare a utilizzarlo sia per i contratti esistenti sia per quelli nuovi.

In linea con le più recenti pubblicazioni su questo tema da parte dei maggiori enti regolatori:

- gli indici USD LIBOR 1 mese, 3 mesi e 6 mesi diventeranno non rappresentativi dopo il 30 giugno 2023 e il tasso di riferimento alternativo sarà il Secured Overnight Financing Rate (SOFR);
- gli indici GBP LIBOR 1 mese, 3 mesi e 6 mesi diventeranno non rappresentativi dopo il 31 dicembre 2021 e il tasso di riferimento alternativo sarà lo Sterling Overnight Index Average (SONIA).

In conseguenza della riforma IBOR sono state previste alcune deroghe temporanee alle regole sulle relazioni di copertura in attuazione delle modifiche all'IFRS 9 emesse a settembre 2019 (fase 1) e ad agosto 2020 (fase 2) per indirizzare, rispettivamente:

- tematiche *ante* sostituzione che impattano l'informativa finanziaria nel periodo che precede la sostituzione di un indice di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse esistente con un tasso alternativo pressoché privo di rischio (fase 1); e
- tematiche post-sostituzione che potrebbero impattare l'informativa finanziaria quando un indice di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse esistente è riformato o sostituito e dunque quando non c'è più l'incertezza iniziale, ma i contratti e le relazioni di copertura devono ancora essere aggiornate per riflettere i nuovi tassi di riferimento (fase 2).

#### Impatto della riforma IBOR

In un contesto di incertezza che riguarda la transizione IBOR nei vari Paesi, la Società ha definito il perimetro globale, in termini di numerosità e di valore nominale, dei contratti impattati dalla riforma. Inoltre, alcune modifiche contrattuali sono già state effettuate nei contratti precedentemente indicizzati al GBP LIBOR e altre lo saranno durante gli anni 2022-2023 sulla base dell'evoluzione della riforma IBOR e delle migliori pratiche di mercato.

#### Debiti e derivati

La Società detiene debito a tasso variabile principalmente indicizzato all'Euribor che è in gran parte coperto attraverso strumenti finanziari derivati per scopi di gestione del rischio.

Alla data di riferimento del bilancio, non ci sono azioni pianificate dalla Società con riguardo all'Euribor poiché, come sopra esposto, questo indice è stato interamente riformato per essere in linea con la European Union Benchmarks Regulation. Nonostante la continuità sull'Euribor, clausole di sostituzione potrebbero essere richieste e dunque potrebbero essere implementate dalla Società all'interno dei nuovi contratti in accordo con l'evoluzione delle migliori

pratiche di mercato.

Durante il 2021 la Società ha stipulato nuovi prestiti in dollari statunitensi indicizzati al SOFR e ha proattivamente modificato l'esistente esposizione in derivati passando dal GBP LIBOR al SONIA. Il principale obiettivo dei prossimi mesi sarà come utilizzare i nuovi tassi alternativi pressoché privi di rischio per le nuove transazioni finanziarie.

Gli strumenti derivati della Società sono gestiti tramite contratti principalmente basati su accordi quadro definiti dall'ISDA (International Swaps and Derivatives Association). L'ISDA ha rivisto i suoi contratti standardizzati alla luce della riforma IBOR e modificato le scelte relative ai tassi variabili all'interno delle definizioni ISDA del 2006 per includere clausole di sostituzione applicabili alla dismissione permanente di specifici indici di riferimento chiave; questi cambiamenti sono divenuti efficaci il 25 gennaio 2021. Le transazioni incorporate nelle definizioni ISDA del 2006 effettuate il 25 gennaio 2021, o successivamente, includono le scelte sui tassi variabili rettificata (per es., la scelta sul tasso variabile con la clausola di sostituzione), mentre le altre transazioni concluse *ante* tale data (c.d. "contratti derivati precedenti") continuano a essere basate sulle definizioni ISDA del 2006.

Per questo motivo l'ISDA ha pubblicato un protocollo IBOR di sostituzione per facilitare le modifiche multilaterali così da includere le definizioni rettificata.

La Società sta valutando se: (i) aderire o meno al suddetto protocollo, in base alla sua esposizione e all'evoluzione della riforma IBOR, oppure (ii) rettificare in anticipo i contratti impattati bilateralmente dalla riforma.

#### Relazioni di copertura

Alla data di riferimento del bilancio gli elementi coperti e gli strumenti di copertura sono principalmente indicizzati all'Euribor.

La Società ha valutato l'impatto dell'incertezza dovuta alla riforma IBOR sulle relazioni di copertura al 31 dicembre 2021 con riferimento sia agli strumenti di copertura sia agli elementi coperti. Sia gli elementi coperti che gli strumenti di copertura cambieranno parametrizzazione passando da indici di riferimento basati su mercati interbancari (IBOR) a tassi sostitutivi di riferimento pressoché privi di rischio (RFRs) come risultato delle modifiche contrattuali che saranno efficaci nei prossimi anni.

La Società gestisce l'incertezza relativa a tali relazioni di copertura continuando ad applicare le deroghe temporanee previste dalle modifiche all'IFRS 9 emesse a settembre 2019 (fase 1). Si è quindi ritenuto che gli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse su cui sono basati i flussi di cassa degli elementi coperti o degli strumenti di copertura non si modificassero come conseguenza della riforma IBOR. La deroga è stata applicata relativamente ai seguenti requisiti delle relazioni di copertura:

- determinare se una transazione attesa è altamente probabile;



- stabilire se i flussi di cassa futuri coperti si verificheranno in una relazione cessata di copertura di tipo cash flow hedge;
- valutare la relazione economica tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura.

Le relazioni di copertura impattate potrebbero incorrere in un'inefficacia attribuibile a differenti sostituzioni di indici di riferimento esistenti con tassi di riferimento alternativi pressoché privi di rischio. In ogni caso la Società lavorerà per implementare le sostituzioni nello stesso momento. Inoltre, la Società ha modificato il riferimento al GBP LIBOR nei suoi strumenti di copertura su tasso di interesse utilizzati nelle relazioni di copertura di tipo cash flow hedge con il nuovo, economicamente equivalente, indice di riferimento SONIA alla fine del 2021; quindi non esiste più incertezza sul come e quando la sostituzione potrà avvenire con riferimento sia agli elementi coperti sia agli strumenti di copertura. Conseguentemente la Società non applica più a

queste relazioni di copertura le modifiche all'IFRS 9 emesse a settembre 2019 (fase 1) e, di conseguenza, ha iniziato ad applicare le modifiche all'IFRS 9 emesse ad agosto 2020 (fase 2), modificando la designazione formale della relazione di copertura come richiesto dalla riforma IBOR e senza considerare tale evento come una cessazione della relazione di copertura.

Inoltre, per le relazioni di copertura di tipo cash flow hedge, nel modificare la descrizione dell'elemento coperto nella relazione di copertura, gli importi accumulati nella riserva di cash flow hedge sono stati considerati basati sull'indice di riferimento alternativo su cui sono determinati i futuri flussi di cassa coperti.

La seguente tabella fornisce il dettaglio dei valori nozionali degli strumenti di copertura per i quali le modifiche all'IFRS 9, sia di fase 1 sia di fase 2, sono state applicate al 31 dicembre 2021, suddivisi per indice di riferimento alternativo per la determinazione del tasso di interesse.

Milioni di euro	Valore nozionale	
	al 31.12.2021	
Strumenti di copertura <sup>(1)</sup>	Fase 1	Fase 2
USD LIBOR/SOFR	-	-
GBP LIBOR/SONIA	-	1.309
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1.309</b>

(1) Poiché le relazioni di copertura menzionate sono considerate altamente efficaci, gli importi specificati in tabella come "strumenti di copertura" *de facto* rappresentano gli importi equivalenti dei relativi elementi coperti.

#### Contratti non ancora modificati inclusi quelli con clausole di sostituzione specifiche

La Società monitora l'evoluzione della transizione dai vecchi indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse ai nuovi, rivedendo gli importi totali dei contratti ancora non indicizzati ai nuovi tassi di riferimento e gli importi dei contratti, tra questi, che già includono specifiche clausole di sostituzione. La Società considera un contratto non ancora transitato a un tasso di riferimento alternativo quando il tasso di interesse del contratto è indicizzato a un indice di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse ancora soggetto a riforma IBOR e dunque quando esistono ancora le incertezze sul come e quando avverrà la sostituzione con il nuovo tasso di riferimento.

#### Fair value hedge

Il fair value hedge è utilizzato dalla Società per la copertura delle variazioni del fair value di attività, passività o impegni irrevocabili, che sono attribuibili a un rischio specifico e potrebbero impattare il Conto economico.

Le variazioni di fair value di derivati che si qualificano e sono designati come strumenti di copertura sono rilevate a

Conto economico, coerentemente con le variazioni di fair value dell'elemento coperto che sono attribuibili al rischio coperto.

Se la copertura non soddisfa più i criteri per l'applicazione dell'hedge accounting, l'adeguamento del valore contabile dell'elemento coperto, per il quale viene utilizzato il metodo del tasso di interesse effettivo, è ammortizzato a Conto economico lungo la vita residua dell'elemento coperto.

Attualmente la Società non utilizza tali relazioni di copertura.

Per maggiori informazioni sulla valutazione al fair value dei contratti derivati, si veda la nota 35 "Fair value measurement".

#### 34.1.1 Relazione di copertura per tipologia di rischio di credito

##### Rischio di tasso di interesse

La tabella seguente espone il valore nozionale e il tasso medio degli strumenti di copertura sul rischio di tasso di interesse sulle transazioni in essere al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 suddivisi per scadenza.

Milioni di euro							
Al 31.12.2021	2022	2023	2024	2025	2026	Oltre	Totale
<b>Interest rate swap</b>							
Valore nozionale	-	-	-	500	500	1.440	2.440
Tasso di interesse medio IRS	-	-	-	1,63	1,78	2,35	

Milioni di euro							
Al 31.12.2020	2021	2022	2023	2024	2025	Oltre	Totale
<b>Interest rate swap</b>							
Valore nozionale	-	-	-	-	500	1.940	2.440
Tasso di interesse medio IRS	-	-	-	-	1,63	2,20 <sup>(1)</sup>	

(1) Il dato ha subito una rideterminazione rispetto a quanto pubblicato nel Bilancio di esercizio relativo all'esercizio 2020.

Gli interest rate swap in essere a fine esercizio e designati come strumenti di copertura presentano una relazione di copertura di cash flow hedge con l'elemento coperto. I derivati di cash flow hedge sono relativi alla copertura di alcuni prestiti obbligazionari a tasso variabile emessi a partire

dal 2001 e di finanziamenti bancari a tasso variabile negoziati nel corso del 2020.

La tabella seguente espone il valore nozionale e il fair value dei derivati di copertura del rischio di tasso di interesse al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

Milioni di euro	Valore nozionale		Fair value attività		Valore nozionale		Fair value passività	
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020
<b>Derivati di cash flow hedge</b>	-	-	-	-	<b>2.440</b>	<b>2.440</b>	<b>(339)</b>	<b>(469)</b>
Interest rate swap	-	-	-	-	2.440	2.440	(339)	(469)

Il miglioramento del fair value dei derivati rispetto al precedente esercizio è dovuto principalmente al generale rialzo della curva dei tassi di interesse verificatasi nel corso del 2021.

Nella tabella seguente sono indicati i flussi di cassa attesi negli esercizi futuri relativi ai derivati di cash flow hedge di copertura tasso di interesse.

Milioni di euro	Fair value	Distribuzione dei flussi di cassa attesi						
		al 31.12.2021	2022	2023	2024	2025	2026	Oltre
<b>Derivati CFH su tasso di interesse</b>								
Fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Fair value negativo	(339)	(40)	(53)	(47)	(40)	(36)	(131)	

Gli impatti degli strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse sullo Stato patrimoniale sono i seguenti:

Milioni di euro	Valore nozionale	Valore contabile	Fair value utilizzato per la misurazione dell'inefficacia del periodo
<b>Al 31.12.2021</b>			
Interest rate swap	2.440	(339)	(339)
<b>Al 31.12.2020</b>			
Interest rate swap	2.440	(469)	(469)



Gli impatti degli elementi coperti esposti al rischio di tasso di interesse sullo Stato patrimoniale sono i seguenti:

Milioni di euro	Fair value utilizzato per la misurazione dell'inefficacia del periodo	Riserva cash flow hedge	Riserva costi di hedging	Fair value utilizzato per la misurazione dell'inefficacia del periodo	Riserva cash flow hedge	Riserva costi di hedging
	<b>2021</b>			<b>2020</b>		
Finanziamenti a tasso variabile	252	(252)	-	469	(469)	-
<b>Totale</b>	<b>252</b>	<b>(252)</b>	<b>-</b>	<b>469</b>	<b>(469)</b>	<b>-</b>

La seguente tabella espone l'effetto della copertura di cash flow hedge di tasso nel Conto economico e nelle altre componenti dell'utile complessivo.

Milioni di euro	Totale utile/perdita rilevato a OCI utile/(perdita)	Parte off-market rilevata a Conto economico	Voce di Conto economico nel prospetto utile/perdita	Costi di hedging	Importo riclassificato da OCI a Conto economico	Voce nel Conto economico di profitto o perdita
<b>Al 31.12.2021</b>						
Finanziamenti a tasso variabile	112	-	-	-	(13)	proventi finanziari
<b>Totale al 31.12.2021</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	
<b>Al 31.12.2020</b>						
Finanziamenti a tasso variabile	(88)	-	-	-	9	oneri finanziari
<b>Totale al 31.12.2020</b>	<b>(88)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	

#### Rischio di tasso di cambio

La seguente tabella espone il valore nozionale e il tasso medio degli strumenti di copertura del rischio di cambio

sulle transazioni in essere al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020, suddivisi per scadenza.

Milioni di euro	2022	2023	2024	2025	2026	Oltre	Totale
<b>Al 31.12.2021</b>							
<b>Cross currency interest rate swap</b>							
<b>Valore nozionale totale</b>	<b>-</b>	<b>1.103</b>	<b>-</b>	<b>308</b>	<b>-</b>	<b>1.415</b>	<b>2.826</b>
Valore nozionale CCS EUR/USD	-	1.103	-	308	-	-	1.411
Tasso di cambio contrattuale medio EUR/USD		1,33		1,16			
Valore nozionale CCS EUR/GBP	-	-	-	-	-	1.415	1.415
Tasso di cambio contrattuale medio EUR/GBP						0,68	

Milioni di euro	2021	2022	2023	2024	2025	Oltre	Totale
<b>Al 31.12.2020</b>							
<b>Cross currency interest rate swap</b>							
<b>Valore nozionale totale</b>	<b>463</b>	<b>-</b>	<b>1.019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.327</b>	<b>2.809</b>
Valore nozionale CCS EUR/USD	185	-	1.019	-	-	-	1.204
Tasso di cambio contrattuale medio EUR/USD	1,13		1,34				
Valore nozionale CCS EUR/GBP	278	-	-	-	-	1.327	1.605
Tasso di cambio contrattuale medio EUR/GBP	0,82					0,68	



La tabella seguente espone il valore nozionale e il fair value degli strumenti di copertura del rischio di cambio sulle

transazioni in essere al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 per tipologia di elemento coperto.

Milioni di euro		Fair value		Valore nozionale	Fair value		Valore nozionale
		Attività	Passività		Attività	Passività	
Strumento di copertura	Elemento coperto	al 31.12.2021			al 31.12.2020		
Cross currency interest rate swap	Finanziamenti in valuta estera a tasso fisso	339	(553)	2.518	567	(995)	2.624
Cross currency interest rate swap	Finanziamenti in valuta estera a tasso variabile	8	-	308	-	(15)	185
<b>Totale</b>		<b>347</b>	<b>(553)</b>	<b>2.826</b>	<b>567</b>	<b>(1.010)</b>	<b>2.809</b>

I cross currency interest rate swap in essere a fine esercizio e designati come strumenti di copertura presentano una relazione di copertura di cash flow hedge con l'elemento coperto. In particolare, tali derivati sono relativi alla copertura di prestiti obbligazionari in valuta estera a tasso fisso, nonché alla copertura di un finanziamento in dollari statunitensi a tasso variabile scaduto e rinnovato nel corso del 2021 con Bank of America.

La tabella seguente espone il valore nozionale e il fair value dei derivati di copertura del rischio di cambio al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020, suddivisi per tipologia di relazione di copertura.

Milioni di euro	Valore nozionale		Fair value attività		Valore nozionale		Fair value passività	
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020
<b>Derivati di cash flow hedge</b>	<b>2.114</b>	<b>1.676</b>	<b>575</b>	<b>567</b>	<b>712</b>	<b>1.133</b>	<b>(781)</b>	<b>(1.010)</b>
Cross currency interest rate swap	2.114	1.676	575	567	712	1.133	(781)	(1.010)

Al 31 dicembre 2021 i cross currency interest rate swap presentano un valore nozionale pari a 2.826 milioni di euro (2.809 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e un fair value complessivamente negativo pari a 206 milioni di euro (negativo per 443 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

Il lieve incremento del valore nozionale, pari a 17 milioni di euro, è dovuto principalmente ai seguenti fenomeni:

- 463 milioni di euro a fronte di cross currency interest rate swap giunti a naturale scadenza;

- 308 milioni di euro per il rinnovo del cross currency interest rate swap e del relativo finanziamento a tasso variabile in dollari statunitensi;
- 172 milioni di euro in aumento dovuto principalmente all'andamento del cambio dell'euro rispetto al dollaro statunitense e alla sterlina inglese.

L'impatto degli strumenti di copertura del rischio di cambio sullo Stato patrimoniale è il seguente:

Milioni di euro	Valore nozionale	Valore contabile	Fair value utilizzato per la misurazione dell'inefficacia del periodo
<b>Al 31.12.2021</b>			
Cross currency interest rate swap	2.826	(206)	(206)
<b>Al 31.12.2020</b>			
Cross currency interest rate swap	2.809	(443)	(431)



Gli impatti degli elementi coperti esposti al rischio di cambio sullo Stato patrimoniale sono i seguenti:

Milioni di euro	Fair value utilizzato per la misurazione dell'inefficacia del periodo	Riserva cash flow hedge	Riserva costi di hedging	Fair value utilizzato per la misurazione dell'inefficacia del periodo	Riserva cash flow hedge	Riserva costi di hedging
	<b>2021</b>			<b>2020</b>		
Finanziamenti a tasso fisso in valuta estera	213	(213)	-	(407)	(407)	(21)
Finanziamenti a tasso variabile in valuta estera	(8)	8	-	(15)	(15)	-
<b>Totale</b>	<b>206</b>	<b>(206)</b>	<b>-</b>	<b>(422)</b>	<b>(422)</b>	<b>(21)</b>

La seguente tabella espone l'effetto della copertura di cash flow hedge di cambio sul Conto economico e sulle altre componenti dell'utile complessivo.

Milioni di euro	Totale Utile/ Perdita rilevato a OCI utile/(perdita)	Inefficacia rilevata a Conto economico	Voce di Conto economico nel prospetto dell'utile/perdita	Costi di hedging	Importo riclassificato da OCI a Conto economico	Voce nel Conto economico di profitto o perdita
<b>Al 31.12.2021</b>						
Finanziamenti a tasso fisso in valuta estera	251	-		21	(196)	oneri finanziari
Finanziamenti a tasso variabile in valuta estera	(15)	-		-	15	proventi finanziari
<b>Totale al 31.12.2021</b>	<b>236</b>	<b>-</b>		<b>21</b>	<b>(181)</b>	
<b>Al 31.12.2020</b>						
Finanziamenti a tasso fisso in valuta estera	(123)	-		8	123	proventi finanziari
Finanziamenti a tasso variabile in valuta estera	(12)	-		-	12	proventi finanziari
<b>Totale al 31.12.2020</b>	<b>(135)</b>	<b>-</b>		<b>8</b>	<b>135</b>	

Nella tabella seguente sono indicati i flussi di cassa attesi negli esercizi futuri relativi ai derivati di cash flow hedge sul rischio di tasso di cambio:

Milioni di euro	Fair value	Distribuzione dei flussi di cassa attesi					
Derivati CFH su tasso di cambio	al 31.12.2021	2022	2023	2024	2025	2026	Oltre
Fair value positivo	575	59	219	31	39	28	301
Fair value negativo	(781)	(39)	(35)	(35)	(36)	(37)	(545)

### 34.1.2 Impatto dei derivati di cash flow hedge a patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale

Milioni di euro	Costi di hedging	Variazioni	Variazioni	Variazioni	Costi di hedging	Variazioni	Variazioni	Variazioni
		lorde del fair value rilevate a patrimonio netto	lorde del fair value a Conto economico	lorde del fair value a Conto economico -Inefficacia		lorde del fair value rilevate a patrimonio netto	lorde del fair value a Conto economico	lorde del fair value a Conto economico -Inefficacia
		al 31.12. 2021				al 31.12.2020		
Copertura dei tassi di interesse	-	112	(13)	-	-	(88)	9	-
Copertura del tasso di cambio	21	236	(181)	-	17	(135)	136	-
<b>Derivati di hedging</b>	<b>21</b>	<b>348</b>	<b>(194)</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>(223)</b>	<b>145</b>	<b>-</b>

### 34.2 Derivati al fair value through profit or loss

La tabella seguente espone il valore nozionale e il fair value dei derivati al FVTPL in essere al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 per ciascun tipo di rischio.

Milioni di euro	Valore nozionale		Fair value attività		Valore nozionale		Fair value passività	
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020	al 31.12.2021	al 31.12.2020
<b>Derivati FVTPL sul rischio di tasso di interesse</b>	<b>2.080</b>	<b>2.261</b>	<b>153</b>	<b>254</b>	<b>2.180</b>	<b>2.361</b>	<b>(225)</b>	<b>(342)</b>
Interest rate swap	2.080	2.261	153	254	2.180	2.361	(225)	(342)
<b>Derivati FVTPL sul rischio di tasso di cambio</b>	<b>4.053</b>	<b>2.682</b>	<b>85</b>	<b>197</b>	<b>4.093</b>	<b>2.722</b>	<b>(86)</b>	<b>(199)</b>
Forward	3.927	2.562	72	193	3.967	2.602	(73)	(195)
Cross currency interest rate swap	126	120	13	4	126	120	(13)	(4)
<b>Totale derivati FVTPL</b>	<b>6.133</b>	<b>4.943</b>	<b>238</b>	<b>451</b>	<b>6.273</b>	<b>5.083</b>	<b>(311)</b>	<b>(541)</b>

Al 31 dicembre 2021 i derivati al fair value through profit or loss su tassi di interesse, cambio e altro presentano un valore nozionale complessivamente pari a 12.406 milioni di euro (10.026 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e un fair value complessivamente negativo pari a 72 milioni di euro (negativo per 90 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

Gli interest rate swap in essere a fine esercizio, pari a 4.260 milioni di euro, sono relativi, principalmente, a operazioni di copertura dell'indebitamento delle società del Gruppo verso il mercato (per 2.180 milioni di euro) e intermedie con le società stesse per 2.080 milioni di euro.

Il valore nozionale complessivo, evidenzia una riduzione, rispetto al precedente esercizio, pari a 362 milioni di euro dovuto complessivamente alla riduzione del capitale residuo degli interest rate swap di tipo amortizing.

I contratti forward a copertura del rischio cambio presentano un valore nominale complessivo di 7.894 milioni di euro (5.164 milioni di euro al 31 dicembre 2020). I currency forward stipulati con controparti esterne, pari a 3.949 milioni di euro (2.602 milioni di euro al 31 dicembre 2020), si riferiscono principalmente a operazioni in derivati OTC posti in essere al fine di mitigare il rischio di cambio connesso al prezzo delle commodity energetiche nell'ambito del relativo processo di approvvigionamento da parte delle società del Gruppo e intermedie in modo speculare con il mercato, ai flussi attesi in valute diverse dalla moneta di conto connessi all'acquisizione di commodity non energetiche e di beni d'investimento nel settore delle energie rinnovabili e delle infrastrutture e reti (contatori digitali di ultima generazione), ai flussi attesi in valute diverse dall'euro relativi ai costi operativi della fornitura di servizi cloud, nonché ai flussi attesi in divisa estera conseguenti agli ac-



conti su dividendi deliberati dalle società controllate. Le variazioni del valore nozionale e del fair value, rispetto al precedente esercizio, sono connesse alla normale operatività.

I cross currency interest rate swap, per un ammontare nozionale di 126 milioni di euro (120 milioni di euro al 31 dicembre 2020), si riferiscono alle operazioni di copertura del rischio cambio dell'indebitamento delle società del Gruppo, denominato in valuta diversa dall'euro, e intermedie in modo speculare con il mercato.

### 35. Fair value measurement

La Società determina il fair value in conformità all'IFRS 13 ogni volta che tale misurazione è richiesta dai principi contabili internazionali.

Il fair value rappresenta il valore stimato di scambio che si percepirebbe per la vendita di un'attività finanziaria o si riceverebbe per l'acquisto di una passività finanziaria. La sua stima migliore è il prezzo di mercato, ossia il suo prezzo corrente, pubblicamente disponibile ed effettivamente negoziato su un mercato liquido e attivo.

Il fair value delle attività e delle passività è classificato in una gerarchia del fair value che prevede tre livelli, definiti come segue, in base agli input e alle tecniche di valutazione utilizzati per valutare il fair value:

- Livello 1: prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi per attività o passività identiche cui la Società può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2: input diversi da prezzi quotati di cui al Livello 1 che sono osservabili per l'attività o per la passività, sia direttamente (come i prezzi) sia indirettamente (derivati da prezzi);
- Livello 3: input per l'attività e la passività non basati su dati osservabili di mercato (input non osservabili).

In questa nota sono fornite le disclosure con l'obiettivo di valutare quanto segue:

- per le attività e le passività valutate al fair value nello Stato patrimoniale dopo la rilevazione iniziale, su base ricorrente o non ricorrente, le tecniche di valutazione e gli input utilizzati per elaborare tali valutazioni; e
- per le valutazioni ricorrenti al fair value effettuate utilizzando input significativi non osservabili (Livello 3), l'effetto delle valutazioni sull'utile (perdita) di esercizio o sulle altre componenti di Conto economico complessivo del periodo.

A tale scopo:

- le valutazioni ricorrenti al fair value di attività o passività sono quelle che gli IFRS richiedono o permettono nello Stato patrimoniale alla fine di ogni periodo;
- le valutazioni non ricorrenti al fair value di attività o passività sono quelle che gli IFRS richiedono o permettono nello Stato patrimoniale in particolari circostanze.

Il fair value di un contratto derivato è determinato utilizzando le quotazioni ufficiali per gli strumenti scambiati in mercati regolamentati. Il fair value degli strumenti non quotati in mercati regolamentati è determinato mediante modelli di valutazione appropriati per ciascuna categoria di strumento finanziario e utilizzando i dati di mercato relativi alla data di chiusura dell'esercizio contabile (quali tassi di interesse, tassi di cambio, volatilità) aggiornando i flussi di cassa attesi in base alle curve dei tassi di interesse e convertendo in euro gli importi espressi in divise diverse dall'euro utilizzando i tassi di cambio forniti da World Markets Refinitiv (WMR) Company. Per i contratti relativi a commodity, la valutazione è effettuata utilizzando, ove disponibili, quotazioni relative ai medesimi strumenti di mercato sia regolamentati sia non regolamentati.

In conformità con i nuovi principi contabili internazionali, la Società ha introdotto nel corso del 2013 la misura del rischio di credito, sia della controparte (Credit Valuation Adjustment o CVA) sia proprio (Debit Valuation Adjustment o DVA), al fine di poter effettuare l'aggiustamento del fair value per la corrispondente misura del rischio controparte. In particolare, la Società misura il CVA/DVA utilizzando la tecnica di valutazione basata sulla Potential Future Exposure dell'esposizione netta di controparte e allocando, successivamente, l'aggiustamento sui singoli strumenti finanziari che lo costituiscono. Tale tecnica si avvale unicamente di input osservabili sul mercato. Variazioni nelle assunzioni effettuate nella stima dei dati di input potrebbero avere effetti sul fair value rilevato in bilancio per tali strumenti.

Il valore nozionale di un contratto derivato è l'importo in base al quale sono scambiati i flussi; tale ammontare può essere espresso sia in termini di valore monetario sia in termini di quantità (quali, per es., tonnellate, convertite in euro moltiplicando l'ammontare nozionale per il prezzo fissato). Gli ammontari espressi in valute diverse dall'euro sono convertiti in euro applicando i tassi di cambio ufficiali di fine periodo forniti da World Markets Refinitiv (WMR) Company. Gli importi nozionali dei derivati qui riportati non rappresentano necessariamente ammontari scambiati fra le parti e di conseguenza non possono essere considerati una misura dell'esposizione creditizia della Società.

Per gli strumenti di debito quotati il fair value è determinato utilizzando le quotazioni ufficiali. Per gli strumenti di debito non quotati il fair value è determinato mediante modelli di valutazione appropriati per ciascuna categoria di strumento finanziario e utilizzando i dati di mercato relativi alla data di chiusura dell'esercizio, ivi inclusi gli spread creditizi di Enel.

### 35.1 Attività valutate al fair value nello Stato patrimoniale

Nella tabella che segue sono esposti, per ogni classe di attività valutata al fair value nello Stato patrimoniale, su base ricorrente e non ricorrente, la valutazione al fair value alla

fine del periodo e il livello nella gerarchia del fair value in cui è stata classificata la valutazione al fair value.

Milioni di euro		Attività non correnti				Attività correnti			
	Note	Fair value al 31.12.2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Fair value al 31.12.2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Derivati</b>									
<b>Cash flow hedge:</b>									
- sul rischio di tasso di cambio	34	575	-	575	-	-	-	-	-
<b>Totale cash flow hedge</b>		<b>575</b>	<b>-</b>	<b>575</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fair value through profit or loss:</b>									
- sul rischio di tasso di interesse	34	153	-	153	-	-	-	-	-
- sul rischio di tasso di cambio	34	25	-	25	-	60	-	60	-
<b>Totale fair value through profit or loss</b>		<b>178</b>	<b>-</b>	<b>178</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>		<b>753</b>	<b>-</b>	<b>753</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>-</b>

### 35.2 Passività valutate al fair value nello Stato patrimoniale

Nella tabella che segue sono esposti, per ogni classe di passività valutata al fair value nello Stato patrimoniale, su base ricorrente e non ricorrente, la valutazione al fair value

alla fine del periodo e il livello nella gerarchia del fair value in cui è stata classificata la valutazione al fair value.

Milioni di euro		Passività non correnti				Passività correnti			
	Note	Fair value al 31.12.2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Fair value al 31.12.2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Derivati</b>									
<b>Cash flow hedge:</b>									
- sul rischio di tasso di interesse	34	339	-	339	-	-	-	-	-
- sul rischio di tasso di cambio	34	781	-	781	-	-	-	-	-
<b>Totale cash flow hedge</b>		<b>1.120</b>	<b>-</b>	<b>1.120</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fair value through profit or loss:</b>									
- sul rischio di tasso di interesse	34	154	-	154	-	71	-	71	-
- sul rischio di tasso di cambio	34	26	-	26	-	60	-	60	-
<b>Totale fair value through profit or loss</b>		<b>180</b>	<b>-</b>	<b>180</b>	<b>-</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>131</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>		<b>1.300</b>	<b>-</b>	<b>1.300</b>	<b>-</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>131</b>	<b>-</b>



### 35.3 Passività non valutate al fair value nello Stato patrimoniale

Nella tabella che segue sono esposti, per ogni classe di passività non valutata al fair value nello Stato patrimoniale, ma per la quale il fair value deve essere indicato, il fair value

alla fine del periodo e il livello nella gerarchia del fair value in cui è stata classificata tale valutazione.

Milioni di euro		PASSIVITÀ			
	Note	Fair value al 31.12.2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Obbligazioni:</b>					
- tasso fisso	32.2.1	4.378	4.378	-	-
- tasso variabile	32.2.1	944	52	892	-
<b>Totale obbligazioni</b>		<b>5.322</b>	<b>4.430</b>	<b>892</b>	<b>-</b>
<b>Finanziamenti bancari:</b>					
- tasso variabile	32.2.1	2.539	-	2.539	-
<b>Totale finanziamenti bancari</b>		<b>2.539</b>	<b>-</b>	<b>2.539</b>	<b>-</b>
<b>Finanziamenti non bancari:</b>					
- contratti di leasing a tasso fisso	32.2.1	2	-	2	-
<b>Totale finanziamenti non bancari</b>		<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Finanziamenti da società del Gruppo:</b>					
- tasso fisso	32.2.1	13.768	-	13.768	-
- tasso variabile	32.2.1	5.924	-	5.924	-
<b>Totale finanziamenti da società del Gruppo</b>		<b>19.692</b>	<b>-</b>	<b>19.692</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>		<b>27.555</b>	<b>4.430</b>	<b>23.125</b>	<b>-</b>

### 36. Pagamenti basati su azioni

A partire dall'esercizio 2019, l'Assemblea degli azionisti di Enel SpA ("Enel" o la "Società") ha deliberato con cadenza annuale l'adozione di piani di incentivazione di lungo termine su base azionaria destinati al management della stessa Enel e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile; in particolare, ciascuno dei piani di incentivazione approvati (ossia, Piano di incentivazione di lungo termine per il 2019; Piano di incentivazione di lungo termine per il 2020; Piano di incentivazione di lungo termine per il 2021; di seguito, rispettivamente "Piano LTI 2019", "Piano LTI 2020", "Piano LTI 2021" e, congiuntamente, i "Piani") prevede, subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance, l'assegnazione di azioni ordinarie della Società ("Azioni") ai rispettivi beneficiari. Nello specifico, i Piani approvati sono rivolti all'Amministratore Delegato/Direttore Generale di Enel e ai manager del Gruppo Enel che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali o considerate di interesse strategico e prevedono l'assegnazione ai destinatari di un incentivo rappresentato da una componente di natura monetaria e da una componente azionaria. Il suddetto incentivo - determinato, al momento dell'assegnazione, in un valore base calcolato in rapporto alla remunerazione fissa del singolo destinatario - può variare, in funzione del

livello di raggiungimento di ciascuno degli obiettivi di performance triennali previsti dai Piani, da zero fino a un massimo del 280% ovvero del 180% del valore base nel caso, rispettivamente, dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale ovvero degli altri destinatari.

Tali Piani prevedono inoltre che, rispetto al totale dell'incentivo effettivamente maturato, il premio sia interamente corrisposto in Azioni (i) per l'Amministratore Delegato/Direttore Generale, fino al 100% del valore base assegnato e (ii) per gli altri destinatari, fino al 50% del valore base assegnato.

L'erogazione dell'incentivo previsto dai singoli Piani è subordinata al raggiungimento di specifici obiettivi di performance nel corso del triennio di riferimento (c.d. "performance period"). Qualora tali obiettivi siano raggiunti, l'incentivo maturato sarà erogato ai destinatari - sia per la componente azionaria sia per quella monetaria - per il 30% nel primo esercizio successivo al termine del performance period triennale e per il restante 70% nel secondo esercizio successivo al termine del performance period triennale. L'erogazione di una porzione rilevante della remunerazione variabile di lungo termine (pari al 70% del totale) risulta quindi differita al secondo esercizio successivo rispetto al triennio di riferimento degli obiettivi di performance dei singoli Piani (c.d. "deferred payment").

Nella tabella di seguito rappresentata vengono riportate

alcune informazioni relative al Piano LTI 2019, al Piano LTI 2020 e al Piano LTI 2021.

Per ulteriori informazioni sulle caratteristiche dei Piani si rinvia ai rispettivi Documenti informativi, predisposti ai sensi dell'art. 84 *bis* del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971 ("Regola-

mento Emittenti") e messi a disposizione del pubblico nella sezione del sito internet della Società ([www.enel.com](http://www.enel.com)) dedicata alle Assemblee degli azionisti di riferimento, svoltesi rispettivamente in data 16 maggio 2019, 14 maggio 2020 e 20 maggio 2021.

	Data di assegnazione delle Azioni	Performance period	Verifica raggiungimento obiettivi	Erogazione dell'incentivo
Piano LTI 2019	12.11.2019 <sup>(9)</sup>	2019-2021	2022 <sup>(10)</sup>	2022-2023
Piano LTI 2020	17.09.2020 <sup>(11)</sup>	2020-2022	2023 <sup>(12)</sup>	2023-2024
Piano LTI 2021	16.09.2021 <sup>(13)</sup>	2021-2023	2024 <sup>(14)</sup>	2024-2025

In attuazione delle autorizzazioni conferite dalle Assemblee degli azionisti tenutesi nelle date sopra richiamate (16 maggio 2019, 14 maggio 2020 e 20 maggio 2021) e nel rispetto dei relativi termini e condizioni, il Consiglio di Amministrazione ha approvato – nelle adunanze del 19 settembre 2019, 29 luglio 2020 e 17 giugno 2021 – l'avvio di programmi di acquisto di Azioni proprie a servizio

rispettivamente del Piano LTI 2019, del Piano LTI 2020 e del Piano LTI 2021. Il numero di Azioni il cui acquisto è stato autorizzato dal Consiglio di Amministrazione per ciascun Piano, l'effettivo numero di Azioni acquistate, il relativo prezzo medio ponderato e il controvalore complessivo sono di seguito rappresentati.

	Acquisti autorizzati dal Consiglio di Amministrazione		Acquisti effettuati	
	Numero di azioni	Numero di azioni	Prezzo medio ponderato (euro per azione)	Controvalore complessivo (euro)
Piano LTI 2019	Numero non superiore a 2.500.000 per un corrispettivo massimo di 10.500.000 milioni di euro	1.549.152 <sup>(15)</sup>	6,7779	10.499.999
Piano LTI 2020	1.720.000	1.720.000 <sup>(16)</sup>	7,4366	12.790.870
Piano LTI 2021	1.620.000	1.620.000 <sup>(17)</sup>	7,8737	12.755.459

(9) La data si riferisce alla riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato modalità e tempi di assegnazione del Piano LTI 2019 ai destinatari (tenuto conto della proposta formulata dal Comitato per le Nomine e le Remunerazioni nella riunione dell'11 novembre 2019).

(10) In occasione dell'approvazione del Bilancio consolidato del Gruppo Enel al 31 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione procederà alla verifica del livello di raggiungimento degli obiettivi di *performance* del Piano LTI 2019.

(11) La data si riferisce alla riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato modalità e tempi di assegnazione del Piano LTI 2020 ai destinatari (tenuto conto della proposta formulata dal Comitato per le Nomine e le Remunerazioni nella riunione del 16 settembre 2020).

(12) In occasione dell'approvazione del Bilancio consolidato del Gruppo Enel al 31 dicembre 2022, il Consiglio di Amministrazione procederà alla verifica del livello di raggiungimento degli obiettivi di *performance* del Piano LTI 2020.

(13) La data si riferisce alla riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato modalità e tempi di assegnazione del Piano LTI 2021 ai destinatari (tenuto conto della proposta formulata dal Comitato per le Nomine e le Remunerazioni nella riunione del 9 giugno 2021).

(14) In occasione dell'approvazione del Bilancio consolidato del Gruppo Enel al 31 dicembre 2023, il Consiglio di Amministrazione procederà alla verifica del livello di raggiungimento degli obiettivi di *performance* del Piano LTI 2021.

(15) Azioni acquistate nel periodo compreso tra il 23 settembre e il 2 dicembre 2019, equivalenti allo 0,015% circa del capitale sociale.

(16) Azioni acquistate nel periodo compreso tra il 3 settembre e il 28 ottobre 2020, equivalenti allo 0,017% circa del capitale sociale.

(17) Azioni acquistate nel periodo compreso tra il 18 giugno e il 21 luglio 2021, equivalenti allo 0,016% circa del capitale sociale.



Per effetto degli acquisti effettuati a servizio del Piano LTI 2019, del Piano LTI 2020 e del Piano LTI 2021, al 31 dicembre 2021 Enel detiene complessivamente n. 4.889.152 Azioni proprie, pari allo 0,048% circa del capitale sociale.

Le seguenti informazioni riguardano gli strumenti rappresentativi di capitale assegnati durante gli esercizi 2019, 2020 e 2021.

	2021			2020			2019		
	Numero azioni assegnate alla data di assegnazione	Fair value per azione alla data di assegnazione	Numero di azioni potenzialmente erogabili	Numero azioni assegnate alla data di assegnazione	Fair value per azione alla data di assegnazione	Numero di azioni potenzialmente erogabili	Numero azioni assegnate alla data di assegnazione	Fair value per azione alla data di assegnazione	Numero di azioni potenzialmente erogabili
Piano LTI 2019			1.529.182			1.529.182	1.538.547	6,983	1.538.547
Piano LTI 2020			1.638.775	1.638.775 <sup>(18)</sup>	738	1.638.775 <sup>(19)</sup>			
Piano LTI 2021	1.577.773	7,001	1.577.773						

Il fair value di tali strumenti rappresentativi di capitale è misurato sulla base del prezzo di mercato delle Azioni alla data di assegnazione<sup>(20)</sup>.

Il costo relativo alla componente azionaria è determinato con riferimento al fair value degli strumenti rappresentativi di capitale assegnati ed è rilevato lungo la durata del vesting period in contropartita alle riserve di patrimonio netto.

I costi totali del Gruppo rilevati a Conto economico ammontano a 9 milioni di euro nell'esercizio 2021 (5 milioni di euro nel 2020).

Non ci sono state cancellazioni o modifiche che hanno interessato il Piano LTI 2021 e/o il Piano LTI 2020 e/o il Piano LTI 2019.

### 37. Informativa sulle parti correlate

Le parti correlate sono state individuate sulla base di quanto disposto dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni CONSOB emanate in materia.

Le operazioni compiute da Enel SpA con società controllate riguardano principalmente le prestazioni di servizi, la

provista e l'impiego di mezzi finanziari, la copertura di rischi assicurativi, l'attività di assistenza in materia di organizzazione e gestione del personale, legale e societaria, nonché l'indirizzo e il coordinamento delle attività amministrative e fiscali.

Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione, sono effettuate nell'interesse della Società e sono regolate a condizione di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate tra due parti indipendenti.

Si ricorda infine che, nell'ambito delle regole di corporate governance di cui si è dotato il Gruppo Enel, descritte dettagliatamente nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari disponibile sul sito internet della Società ([www.enel.com](http://www.enel.com)), sono state previste le condizioni per assicurare che le operazioni con parti correlate vengano effettuate nel rispetto di criteri di trasparenza nonché di correttezza procedurale e sostanziale.

In merito all'informativa sulla retribuzione dei dirigenti con responsabilità strategiche, prevista dallo IAS 24, si rimanda alle seguenti tabelle:

(18) Il dato ha subito una rideterminazione rispetto a quello pubblicato nel Bilancio di esercizio relativo all'esercizio 2020.

(19) Il dato ha subito una rideterminazione rispetto a quello pubblicato nel Bilancio di esercizio relativo all'esercizio 2020.

(20) Con riferimento al Piano LTI 2019, la data di assegnazione si riferisce al 12 novembre 2019, ovvero alla data della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato modalità e tempi di assegnazione del Piano LTI 2019 ai destinatari.

Con riferimento al Piano LTI 2020, la data di assegnazione si riferisce al 17 settembre 2020, ovvero alla data della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato modalità e tempi di assegnazione del Piano LTI 2020 ai destinatari.

Con riferimento al Piano LTI 2021, la data di assegnazione si riferisce al 16 settembre 2021, ovvero alla data della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato modalità e tempi di assegnazione del Piano LTI 2021 ai destinatari.



Milioni di euro				
	2021	2020	2021-2020	
<b>Compensi riferiti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, al Direttore Generale</b>				
Benefici a breve termine per i dipendenti	5	6	(1)	-16,7%
Altri benefici a lungo termine	1	4	(3)	-75,0%
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>(4)</b>	<b>-40,0%</b>

Milioni di euro				
	2021	2020	2021-2020	
<b>Compensi riferiti ai dirigenti con responsabilità strategiche</b>				
Benefici a breve termine per i dipendenti	13	13	-	-
Altri benefici a lungo termine	4	8	(4)	-50,0%
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>(4)</b>	<b>-19,0%</b>

Nel corso del mese di novembre 2010 il Consiglio di Amministrazione di Enel SpA ha approvato una procedura che disciplina l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parti correlate poste in essere da Enel SpA, direttamente ovvero per il tramite di società controllate. Tale procedura (reperibile all'indirizzo <https://www.enel.com/it/investitori/governance/statuto-regolamenti-politiche> sia nella versione vigente sino al 30 giugno 2021 sia nella versione da ultimo modificata dal Consiglio di Amministrazione nel medesimo mese di giugno 2021 e con efficacia dal 1° luglio 2021) individua una serie di regole volte ad assicurare la trasparenza e la correttezza, sia sostanziale sia procedurale, delle operazioni con parti correlate ed è sta-

ta adottata in attuazione di quanto disposto dall'art. 2391 bis del codice civile e dalla disciplina attuativa dettata dalla CONSOB. Si segnala che nel corso dell'esercizio 2021 non sono state realizzate operazioni con parti correlate per le quali fosse necessario procedere all'inserimento in bilancio dell'informativa richiesta dal Regolamento adottato in materia con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni.

Di seguito si evidenziano i rapporti di natura commerciale, finanziaria e diversi tenuti dalla Società con le proprie parti correlate

**Rapporti commerciali e diversi****Esercizio 2021**

Milioni di euro	Crediti		Costi		Ricavi	
	al 31.12.2021	al 31.12.2021	Beni 2021	Servizi 2021	Beni 2021	Servizi 2021
<b>Imprese controllate, a controllo congiunto e collegate</b>						
Celg Distribuição SA	1	-	-	-	-	-
Central Geradora Termelétrica Fortaleza SA	1	-	-	-	-	-
Codensa SA ESP	1	-	-	-	-	2
Edistribución Redes Digitales SL	7	1	-	-	-	5
e-distribuzione SpA	102	49	-	-	-	25
Emgesa SA	1	-	-	-	-	1
Empresa Distribuidora Sur SA - Edesur	1	-	-	-	-	1
Endesa Energía SA	3	2	-	-	-	2
Endesa Generación SA	2	1	-	-	-	3
Endesa Medios y Sistemas SL	1	-	-	-	-	1
Endesa Operaciones y Servicios Comerciales SL	-	-	-	-	-	1
Endesa SA	10	1	-	-	-	7
Enel Américas SA	69	-	-	-	-	1
Enel Brasil SA	69	1	-	-	-	27
Enel Chile SA	11	-	-	-	-	3
Enel Distribución Chile SA	5	-	-	-	-	2
Enel Distribución Perú SAA	3	-	-	-	-	2
Enel Energía SA de Cv	1	-	-	-	-	1
Enel Energía SpA	431	-	-	-	-	8
Enel Energie Muntenia SA	1	-	-	-	-	1
Enel Finance America LLC	2	-	-	-	-	-
Enel Generación Chile SA	4	-	-	-	-	3
Enel Generación Costanera SA	1	-	-	-	-	-
Enel Generación Perú SA	2	-	-	-	-	1
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	7	22	-	19	-	4
Enel Global Services Srl	12	86	-	66	-	1
Enel Global Thermal Generation Srl	-	3	-	1	-	1
Enel Global Trading SpA	5	9	-	-	-	1
Enel Green Power Chile SA	2	-	-	-	-	-
Enel Green Power España SL	2	-	-	-	-	1
Enel Green Power Hellas SA	2	-	-	-	-	-
Enel Green Power India Private Limited	1	-	-	-	-	-
Enel Green Power Italia Srl	4	9	-	-	-	4
Enel Green Power North America Inc.	5	-	-	-	-	3
Enel Green Power Romania Srl	1	1	-	-	-	-
Enel Green Power Rus LLC	1	-	-	-	-	-
Enel Green Power SpA	3	13	-	3	-	2
Enel Iberia SLU	300	6	-	5	-	-
Enel Innovation Hubs Srl	-	4	-	6	-	-
Enel Italia SpA	4	20	-	28	-	3
Enel North America Inc.	7	1	-	-	-	2
Enel Produzione SpA	59	62	-	-	-	4
Enel Romania Srl	4	3	-	3	-	1
Enel Russia PJSC	9	-	-	-	-	2
Enel Servicii Comune SA	1	-	-	-	-	1
Enel Sole Srl	1	4	-	-	-	1
Enel Trading Argentina Srl	1	-	-	-	-	-
Enel X Financial Services Srl	-	4	-	-	-	-
Enel X Italia SpA	11	3	-	-	-	-
Enel X Mobility Srl	-	3	-	-	-	-
Enel X North America Inc.	1	-	-	-	-	-
Enel X Srl	5	3	-	-	-	5
Energía Nueva Energía Limpia México S de RL de Cv	1	-	-	-	-	-
E-Distribúție Banat SA	6	-	-	-	-	-
E-Distribúție Dobrogea SA	3	-	-	-	-	-
E-Distribúție Muntenia SA	9	-	-	-	-	1
Gas y Electricidad Generación SAU	2	-	-	-	-	-
Gridspertise Srl	4	-	-	-	-	-
Rusenergosbyt LLC	1	-	-	-	-	-
Servizio Elettrico Nazionale SpA	180	32	-	-	-	2
Slovenské elektrárne AS	13	-	-	-	-	1
Società Elettrica Trigno Srl	-	1	-	-	-	-
Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	1	1	-	-	-	-
Vektör Enerji Üretim AŞ	8	-	-	-	-	-
<b>Totale imprese controllate, a controllo congiunto e collegate</b>	<b>1.405</b>	<b>345</b>	<b>-</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>137</b>
<b>Altre parti correlate</b>						
Cesi SpA	-	-	-	-	-	1
Fondazione Centro Studi Enel	2	-	-	-	-	1
GSE	1	-	-	-	-	-
<b>Totale altre parti correlate</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.408</b>	<b>345</b>	<b>-</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>139</b>

**Esercizio 2020**

Milioni di euro	Crediti		Costi		Ricavi	
	al 31.12.2020	al 31.12.2020	Beni	Servizi	Beni	Servizi
			2020	2020	2020	2020
<b>Imprese controllate, a controllo congiunto e collegate</b>						
Central Geradora Termeléctrica Fortaleza SA	1	-	-	-	-	-
Codensa SA ESP	1	-	-	-	-	1
Edistribución Redes Digitales SL	8	3	-	-	-	7
e-distribuzione SpA	119	67	-	-	-	25
Emgesa SA	-	-	-	-	-	1
Endesa Energía SA	3	3	-	1	-	3
Endesa Generación SA	2	1	-	-	-	3
Endesa Medios y Sistemas SL	1	-	-	1	-	1
Endesa Operaciones y Servicios Comerciales SL	-	-	-	-	-	1
Endesa Red SA	1	-	-	-	-	-
Endesa SA	6	2	-	-	-	7
Enel Américas SA	43	-	-	-	-	1
Enel Brasil SA	42	1	-	1	-	11
Enel Chile SA	4	-	-	-	-	1
Enel Distribución Chile SA	6	-	-	-	-	1
Enel Distribución Perú SAA	3	-	-	-	-	1
Energía SA de Cv	1	-	-	-	-	-
Enel Energía SpA	24	26	-	-	-	9
Enel Finance America LLC	1	-	-	-	-	-
Enel Generación Chile SA	2	-	-	-	-	2
Enel Generación Costanera SA	1	-	-	-	-	1
Enel Generación Perú SAC	3	-	-	-	-	1
Enel Generación Piura SA	1	-	-	-	-	-
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	8	6	-	3	-	1
Enel Global Services Srl	14	5	-	63	-	1
Enel Global Thermal Generation Srl	4	1	-	1	-	-
Enel Global Trading SpA	32	4	-	-	-	1
Enel Green Power Chile SA	2	-	-	-	-	-
Enel Green Power España SL	1	-	-	-	-	1
Enel Green Power Hellas SA	6	-	-	-	-	1
Enel Green Power Italia Srl	6	1	-	-	-	5
Enel Green Power North America Inc.	2	-	-	-	-	2
Enel Green Power Romania Srl	1	1	-	-	-	1
Enel Green Power Rus LLC	1	-	-	-	-	-
Enel Green Power SpA	7	22	-	3	-	7
Enel Iberia SLU	476	5	-	3	-	1
Enel Innovation Hubs Srl	-	6	-	7	-	-
Enel Italia SpA	16	7	-	27	-	2
Enel North America Inc.	5	1	-	-	-	3
Enel Produzione SpA	43	20	-	-	-	4
Enel Romania Srl	4	2	-	-	-	2
Enel Russia PJSC	7	1	-	-	-	1
Enel Servicii Comune SA	1	-	-	-	-	1
Enel Sole Srl	-	-	-	-	-	1
Enel X Italia SpA	-	-	-	-	-	1
Enel X Mobility Srl	-	2	-	-	-	-
Enel X Srl	2	5	-	-	-	4
Enel.si Srl	-	2	-	-	-	-
Energía Nueva Energía Limpia México S de RL de Cv	1	-	-	-	-	1
E-Distribuție Banat SA	6	-	-	-	-	1
E-Distribuție Dobrogea SA	5	-	-	-	-	1
E-Distribuție Muntenia SA	9	-	-	-	-	1
Gas y Electricidad Generación SAU	2	-	-	-	-	-
Rusenergosbyt LLC	1	-	-	-	-	1
Servizio Elettrico Nazionale SpA	12	21	-	-	-	2
Slovenské elektrárne AS	13	-	-	-	-	1
Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	1	1	-	-	-	1
Vektör Enerji Üretim AŞ	8	-	-	-	-	-
<b>Totale imprese controllate, a controllo congiunto e collegate</b>	<b>969</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>126</b>
<b>Altre parti correlate</b>						
Fondazione Centro Studi Enel	1	-	-	-	-	1
GSE	1	-	-	-	-	-
<b>Totale altre parti correlate</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>971</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>127</b>

**Rapporti finanziari****Esercizio 2021**

Milioni di euro	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi	Dividendi
	al 31.12.2021			2021		
<b>Imprese controllate, a controllo congiunto e collegate</b>						
Concert Srl	-	2	-	-	-	-
e-distribuzione SpA	-	-	3.960	-	8	-
Enel Américas SA	-	-	-	-	-	303
Enel Brasil SA	103	-	2.204	-	3	-
Enel Chile SA	-	-	-	-	-	168
Enel Energia SpA	-	-	809	-	2	-
Enel Energie Muntenia SA	-	-	-	-	-	6
Enel Energie SA	-	-	-	-	-	2
Enel Finance America LLC	-	-	3.035	-	2	-
Enel Finance International NV	1	24.247	45.640	215	66	-
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	300	-	7	-	1	-
Enel Global Services Srl	204	1	5	5	3	-
Enel Global Thermal Generation Srl	52	-	11	-	1	-
Enel Global Trading SpA	4.471	39	2.422	355	197	86
Enel Green Power Australia (Pty) Ltd	2	-	37	-	1	-
Enel Green Power Brasil Participações Ltd	-	-	-	-	18	-
Enel Green Power Chile Ltda	-	-	1	-	-	-
Enel Green Power Colombia SAS	2	-	315	-	2	-
Enel Green Power Costa Rica SA	-	-	8	-	-	-
Enel Green Power Development Srl	1	1	-	1	2	-
Enel Green Power Hellas SA	-	-	60	-	1	-
Enel Green Power India Private Limited	-	-	149	-	1	-
Enel Green Power Italia Srl	-	-	472	-	2	-
Enel Green Power México S de RL de Cv	68	-	964	-	25	-
Enel Green Power Panama SA	-	-	5	-	-	-
Enel Green Power Perú SAC	11	-	87	4	6	-
Enel Green Power Romania Srl	1	-	117	-	-	-
Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	39	-	104	-	7	-
Enel Green Power RUS LLC	-	-	-	-	1	-
Enel Green Power South Africa	-	-	843	-	-	-
Enel Green Power SpA	254	-	555	13	14	-
Enel Holding Finance Srl	-	1	-	-	-	-
Enel Iberia SLU	-	-	-	-	-	1.175
Enel Innovation Hubs Srl	-	21	1	-	-	-
Enel Insurance NV	-	250	94	-	-	-
Enel Investment Holding BV	-	2	-	-	-	-
Enel Italia SpA	1.417	8	3.496	110	68	2.609
Enel North America Inc.	35	-	14.557	-	34	-
Enel Produzione SpA	-	-	651	-	1	-
Enel Rinnovabili Srl	-	-	-	-	-	25
Enel Sole Srl	-	-	284	-	1	-
Enel Trade Energy Srl	-	-	4	-	-	-
Enel X Australia (Pty) Ltd	-	-	3	-	-	-
Enel X International Srl	47	-	-	-	-	-
Enel X Italia SpA	-	-	16	-	-	-
Enel X Mobility Srl	-	-	53	-	-	-
Enel X North America Inc.	-	-	36	-	-	-
Enel X Polska Sp. z o.o.	-	-	15	-	-	-
Enel X Srl	280	-	1	-	2	-
Enel X UK Limited	-	-	15	-	-	-
Enelpower SpA	-	37	-	-	-	-
EnerNOC Ireland Limited	-	-	5	-	-	-
E-Distributie Banat SA	-	-	-	-	-	8
E-Distributie Muntenia SA	-	-	-	-	-	27
Generadora Montecristo SA	-	-	2	-	-	-
Gridspertise Srl	-	5	29	6	-	-
Nuove Energie Srl	21	-	85	-	1	-
Open Fiber SpA	-	-	-	-	15	-
Parque Eólico Pampa SA	1	-	-	-	-	-
Rusenergoby LLC	-	-	-	-	-	41
Servizio Elettrico Nazionale SpA	-	-	1.193	-	5	-
<b>Totale</b>	<b>7.310</b>	<b>24.614</b>	<b>82.350</b>	<b>709</b>	<b>490</b>	<b>4.450</b>

**Esercizio 2020**

Millioni di euro	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi	Dividendi
	al 31.12.2020			2020		
<b>Imprese controllate, a controllo congiunto e collegate</b>						
Concert Srl	-	1	-	-	-	-
e-distribuzione SpA	12	-	4.115	-	14	-
Empresa Propietaria de la Red SA	-	-	-	-	-	1
Enel Américas SA	-	-	-	-	-	440
Enel Chile SA	-	-	-	-	-	185
Enel Energia SpA	4	-	1.379	-	4	-
Enel Energie Muntenia SA	-	-	-	-	-	14
Enel Finance America LLC	-	-	1.251	-	1	-
Enel Finance International NV	63	13.532	39.044	254	186	-
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	39	-	23	-	1	-
Enel Global Services Srl	226	-	2	3	9	-
Enel Global Thermal Generation Srl	79	-	7	-	-	-
Enel Global Trading SpA	188	166	1.506	209	349	-
Enel Green Power Australia (Pty)Ltd	1	-	33	-	-	-
Enel Green Power Brasil Participações Ltd	82	-	2.523	-	(4)	-
Enel Green Power Chile Ltda	-	-	1	-	-	-
Enel Green Power Colombia SAS	3	-	133	-	2	-
Enel Green Power Costa Rica SA	-	-	7	-	-	-
Enel Green Power Development Srl	-	2	-	-	-	-
Enel Green Power Hellas SA	-	-	60	-	1	-
Enel Green Power Italia Srl	2	-	634	-	2	-
Enel Green Power México S de RL de Cv	71	-	2.150	-	33	-
Enel Green Power Panama SA	-	-	8	-	-	-
Enel Green Power Perú SAC	19	-	87	-	7	-
Enel Green Power Romania Srl	1	-	29	-	-	-
Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	31	-	-	-	9	-
Enel Green Power RUS LLC	-	-	50	-	-	-
Enel Green Power South Africa	-	-	876	-	-	-
Enel Green Power SpA	28	177	847	19	24	667
Enel Holding Finance Srl	-	2	-	-	-	-
Enel Iberia SLU	-	-	-	-	-	983
Enel Innovation Hubs Srl	-	19	1	-	-	-
Enel Italia SpA <sup>(1)</sup>	255	1.495	2.319	4	80	392
Enel North America Inc.	29	-	11.686	-	29	-
Enel Produzione SpA	6	-	1.214	-	8	-
Enel Rinnovabili Srl	-	897	-	-	-	-
Enel Russia PJSC	-	-	-	-	-	20
Enel Sole Srl	1	-	296	-	1	-
Enel X International Srl	30	-	-	-	-	-
Enel X Italia SpA	-	-	2	-	-	-
Enel X Mobility Srl	-	-	53	-	-	-
Enel X North America Inc.	1	-	36	-	-	-
Enel X Polska Sp. zo.o.	-	-	16	-	-	-
Enel X Srl	241	-	-	-	1	-
Enel X UK Limited	-	-	9	-	-	-
Enel.si Srl	1	-	15	-	-	-
Enelpower SpA	-	37	-	-	-	-
EnerNOC Ireland Limited	-	-	5	-	-	-
E-Distributie Banat SA	-	-	-	-	-	95
E-Distributie Dobrogea SA	-	-	-	-	-	54
E-Distributie Muntenia SA	-	-	-	-	-	256
Nuove Energie Srl	16	-	85	-	1	-
Open Fiber SpA	295	-	16	-	13	-
Parque Eólico Pampa SA	1	-	20	-	1	-
Rusenergoby LLC	-	-	-	-	-	41
Servizio Elettrico Nazionale SpA	6	-	1.197	-	6	-
<b>Totale</b>	<b>1.731</b>	<b>16.328</b>	<b>71.735</b>	<b>489</b>	<b>778</b>	<b>3.148</b>

(1) Il dato relativo alle garanzie ha subito una rideterminazione rispetto a quello pubblicato nel Bilancio di esercizio relativo all'esercizio 2020.



Di seguito si evidenzia l'incidenza dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi finanziari.

#### Incidenza sulla situazione patrimoniale

Milioni di euro	Totale	Correlate	Incidenza %	Totale	Correlate	Incidenza %
	al 31.12.2021			al 31.12.2020		
<b>Attività</b>						
Derivati - non correnti	753	153	20,3%	890	319	35,8%
Altre attività finanziarie non correnti	16	-	-	280	270	96,4%
Altre attività non correnti	99	87	87,9%	128	108	84,4%
Crediti commerciali	275	276	-	241	242	-
Derivati - correnti	60	23	38,3%	128	118	92,2%
Altre attività finanziarie correnti	8.257	7.134	86,4%	2.650	1.024	38,6%
Altre attività correnti	1.063	1.045	98,3%	661	621	93,9%
<b>Passività</b>						
Finanziamenti a lungo termine	25.572	18.739	73,3%	17.297	11.157	64,5%
Derivati - non correnti	1.300	25	1,9%	1.763	4	0,2%
Altre passività non correnti	30	8	26,7%	19	8	42,1%
Finanziamenti a breve termine	6.563	5.625	85,7%	5.303	5.057	95,4%
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	216	118	54,6%	820	46	5,6%
Debiti commerciali	167	117	70,1%	92	50	54,3%
Derivati - correnti	131	36	27,5%	258	11	4,3%
Altre passività finanziarie correnti	227	71	31,3%	228	53	23,2%
Altre passività correnti	2.785	220	7,9%	2.154	158	7,3%

#### Incidenza sul risultato economico

Milioni di euro	Totale	Correlate	Incidenza %	Totale	Correlate	Incidenza %
	2021			2020		
Ricavi	1.769	139	7,9%	128	127	99,2%
Servizi e altri costi operativi	390	131	33,6%	302	110	36,4%
Proventi da partecipazioni	4.451	4.450	-	3.148	3.148	-
Proventi finanziari da contratti derivati	1.073	253	23,6%	1.144	557	48,7%
Altri proventi finanziari	240	237	98,8%	447	221	49,4%
Oneri finanziari da contratti derivati	891	506	56,8%	1.472	337	22,9%
Altri oneri finanziari	869	203	23,4%	700	152	21,7%

#### Incidenza sui flussi finanziari

Milioni di euro	Totale	Correlate	Incidenza %	Totale	Correlate	Incidenza %
	2021			2020		
Cash flow da attività operativa	6.687	632	9,5%	4.499	(188)	-4,2%
Cash flow da attività di investimento	(9.739)	(9.669)	99,3%	(3.784)	(5.226)	-
Cash flow da attività di finanziamento	1.877	3.088	-	(2.741)	903	-32,9%

### 38. Erogazioni pubbliche - Informativa ex art. 1, commi 125-129, legge n. 124/2017

Ai sensi dell'art. 1, commi 125 e 126, della legge n. 124/2017 e successive modificazioni, di seguito sono indicate le informazioni in merito alle erogazioni ricevute da enti e amministrazioni pubbliche italiane, nonché le erogazioni concesse da Enel SpA a imprese, persone ed enti pubblici e privati. L'informativa tiene conto: (i) delle erogazioni ricevute da soggetti pubblici/entità statali italiani; e (ii) delle

erogazioni concesse da Enel SpA a soggetti pubblici o privati residenti o stabiliti in Italia.

L'informativa di seguito presentata include le erogazioni di importo superiore a 10.000 euro, effettuate dal medesimo soggetto erogante nel corso del 2021, anche tramite una pluralità di transazioni economiche. Il criterio di rilevazione utilizzato è quello cosiddetto "di cassa".

Per quanto attiene alle erogazioni concesse, sono di seguito indicate le fattispecie rilevanti.

Euro		
Soggetto beneficiario	Importo erogato	Descrizione del contributo versato
Enel Cuore Onlus	40.000	Contributo anno 2021
OECD International Energy Agency (IEA)	75.000	Erogazione liberale 2021
Ashoka Italia Onlus	20.000	Erogazione liberale 2021
European University Institute	100.000	Erogazione liberale a sostegno delle attività di ricerca
Università Commerciale Luigi Bocconi	65.000	Erogazione liberale a sostegno di borse di studio
<b>Totale erogazioni effettuate</b>	<b>300.000</b>	

### 39. Impegni contrattuali e garanzie

Milioni di euro			
	al 31.12.2021	al 31.12.2020	2021-2020
<b>Fideiussioni e garanzie prestate a:</b>			
- terzi	18	18	-
- imprese controllate	82.350	71.735	10.615
<b>Totale</b>	<b>82.368</b>	<b>71.753</b>	<b>10.615</b>

Le fideiussioni prestate a terzi riguardano sostanzialmente una fideiussione bancaria a favore del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) per un controvalore di 17 milioni di euro acquisita a seguito della fusione per incorporazione di Enel South America Srl in Enel S.p.A nell'esercizio 2017.

Le altre fideiussioni e garanzie rilasciate nell'interesse di società controllate si riferiscono:

- per 40.537 milioni di euro a garanzie emesse nell'interesse di Enel Finance International NV a copertura di emissioni obbligazionarie sui mercati europei e internazionali;
- per 19.443 milioni di euro a garanzie emesse nell'interesse delle diverse società del perimetro delle energie rinnovabili per lo sviluppo di nuovi progetti in linea con il piano industriale;
- per 5.103 milioni di euro a garanzie emesse nell'interesse di Enel Finance International NV a copertura del programma di euro commercial paper;
- per 3.553 milioni di euro alle garanzie rilasciate alla BEL (Banca Europea per gli Investimenti), per finanziamenti concessi a e-distribuzione SpA, Enel Produzione SpA, Enel Green Power SpA, Enel Green Power Italia Srl, Enel

- Green Power Perú SAC, Enel Sole Srl ed Enel X Mobility Srl;
- per 2.714 milioni di euro a garanzie emesse nell'interesse della società di diritto americano Enel Finance America LLC, a copertura del programma di commercial paper presso il mercato nordamericano;
- per 1.407 milioni di euro a garanzie in favore di Cassa Depositi e Prestiti emesse nell'interesse di e-distribuzione SpA, beneficiaria del mutuo Enel Efficienza Rete II;
- per 1.150 milioni di euro a una garanzia rilasciata da Enel SpA all'Acquirente Unico, nell'interesse di Servizio Elettrico Nazionale SpA, per le obbligazioni assunte nell'ambito del contratto di acquisto di energia elettrica;
- per 939 milioni di euro a garanzie rilasciate in favore dell'INPS nell'interesse di varie società del Gruppo, i cui dipendenti hanno aderito alla manovra strutturale di adeguamento dell'organico (art.4 legge 92/2012);
- per 795 milioni di euro a garanzie rilasciate a Terna nell'interesse di e-distribuzione SpA, Enel Global Trading SpA, Enel Produzione SpA, Enel X Italia SpA, Enel Green Power Italia Srl ed Enel Energia SpA, relative alle "convenzioni per il servizio di trasmissione dell'energia elettrica";



- per 295 milioni di euro a garanzie rilasciate in favore di Snam Rete Gas nell'interesse di Enel Global Trading SpA, Enel X Italia Srl, Enel Produzione SpA e Nuove Energie Srl per "capacità di trasporto gas";
- per 750 milioni di euro a controgaranzie rilasciate in favore delle banche che hanno garantito il Gestore dei Mercati Energetici, nell'interesse di Enel Global Trading SpA e di Enel Produzione SpA;
- per 67 milioni di euro a garanzie rilasciate all'Amministrazione Finanziaria per l'adesione alla procedura "IVA di Gruppo", nell'interesse della società Enel Produzione SpA;
- per 50 milioni di euro a garanzie rilasciate in favore di RWE Supply & Trading GmbH e nell'interesse di Enel Global Trading SpA per "acquisti di energia elettrica";
- per 50 milioni di euro a una garanzia rilasciata a E.ON Energy Trading nell'interesse di Enel Global Trading SpA per "attività di trading sul mercato elettrico";
- per 37 milioni di euro alla garanzia rilasciata nell'interesse di Enel Italia SpA in favore di Excelsia Nove per il corretto adempimento degli obblighi derivanti dai contratti di locazione;
- per 33 milioni di euro a una garanzia rilasciata in favore di Wingas GmbH & CO.KG e nell'interesse di Enel Global Trading SpA per "forniture di gas";
- per 5.427 milioni di euro a garanzie rilasciate a beneficiari diversi nel quadro delle attività di assistenza finanziaria svolta dalla Holding nell'interesse delle società controllate.

Rispetto al 31 dicembre 2020, l'incremento delle altre fidejussioni e garanzie rilasciate nell'interesse di società controllate è ascrivibile principalmente all'emissione di prestiti obbligazionari, nell'ambito della strategia di finanziamento del Gruppo Enel e di rifinanziamento del debito consolidato.

In particolare, Enel Finance International NV ha collocato sul mercato emissioni obbligazionarie "sustainability linked" per un ammontare complessivo equivalente a circa 10,1 miliardi di euro e un costo medio pari a 0,5%. Tale programma, unitamente al riacquisto di obbligazioni convenzionali, ha consentito il raggiungimento di un rapporto tra le fonti di finanziamento sostenibile e l'indebitamento lordo totale del Gruppo pari a circa 50%, riducendo contestualmente il costo dell'indebitamento del Gruppo stesso.

Tali prestiti obbligazionari, rivolti a investitori istituzionali, sono garantiti dalla stessa Enel SpA.

Si evidenzia inoltre che Enel SpA in qualità di controllante ha concesso a favore di alcune società del Gruppo lettere di patronage essenzialmente relative a operazioni di cessione di crediti.

## 40. Attività e passività potenziali

### Procedimento antitrust Enel, Enel Energia e Servizio Elettrico Nazionale - Italia

Con provvedimento notificato in data 11 maggio 2017, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha avviato, con contestuale svolgimento di ispezioni, un procedimento per presunto abuso di posizione dominante nei confronti di Enel SpA (Enel), Enel Energia SpA (EE) e Servizio Elettrico Nazionale SpA (SEN). Il procedimento è stato avviato sulla base di segnalazioni effettuate dall'Associazione italiana di Grossisti di Energia e Trader (AIGET), dalla società Green Network SpA (GN), nonché sulla base di alcune segnalazioni di singoli consumatori.

In data 20 dicembre 2018 l'AGCM ha adottato il provvedimento finale del procedimento con il quale ha disposto l'irrogazione di una sanzione amministrativa pecuniaria di euro 93.084.790,50 nei confronti delle società Enel, SEN ed EE, per violazione dell'art. 102 del Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea (TFUE).

La condotta contestata consisterebbe nell'adozione di una strategia volta a escludere i concorrenti dal mercato libero della fornitura retail, realizzata dalle società operative del Gruppo, e in particolare da EE, che si sarebbero avvalse del consenso privacy rilasciato per finalità commerciali per veicolare le proprie offerte in ambito infragruppo, al fine, in particolare, di contattare i clienti di SEN forniti sul mercato tutelato.

Relativamente alle ulteriori contestazioni mosse con il provvedimento di avvio del procedimento, riguardanti l'organizzazione e lo svolgimento delle attività di vendita all'interno dei punti fisici sul territorio (Punti Enel e Punti Enel Negozi Partner) e alle politiche di winback denunciate da GN, l'AGCM è giunta, invece, alla conclusione che le evidenze istruttorie non abbiano fornito un quadro probatorio sufficiente per imputare alle società del Gruppo alcuna condotta abusiva.

Le società coinvolte hanno contestato il provvedimento dell'AGCM e presentato ricorso per l'annullamento avanti al TAR Lazio. La decisione del TAR, depositata in data 17 ottobre 2019, in parziale accoglimento dei ricorsi presentati da SEN ed EE, ha rideterminato il periodo dell'abuso in 1 anno e 9 mesi - in luogo dell'originario periodo di 5 anni e 5 mesi - imponendo all'AGCM di rideterminare la sanzione secondo i criteri specificati in motivazione. Con la medesima decisione il TAR ha invece respinto il ricorso di Enel - volto a contestare la asserita responsabilità solidale della Capogruppo con SEN ed EE. Da tale decisione non sono conseguiti autonomi effetti economici rispetto all'ordine imposto all'AGCM di rideterminare la sanzione. Con provvedimento del 27 novembre 2019 l'AGCM ha rideterminato la sanzione quantificandola in 27.529.786,46 euro.



Le sentenze del TAR sono state impugnate in appello avanti al Consiglio di Stato dalle tre società del Gruppo Enel ed è stata contestualmente presentata istanza cautelare per la sospensione del provvedimento di rideterminazione della sanzione adottato dall'AGCM. Con ordinanza del 20 luglio 2020, il Consiglio di Stato, previa riunione delle tre impugnazioni, ha sospeso il giudizio e disposto il rinvio pregiudiziale dinanzi alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea (CGUE) ai sensi dell'art. 267 TFUE, formulando alcuni quesiti volti a chiarire l'interpretazione del concetto di "abuso di posizione dominante" da applicarsi al caso di specie. L'11 e il 18 settembre 2020, la CGUE ha notificato, rispettivamente, a EE e SEN e a Enel, l'avvio del procedimento ai sensi dell'art. 267 TFUE. Le società hanno presentato memorie e, successivamente, EE e SEN hanno partecipato all'udienza dibattimentale tenutasi il 9 settembre 2021. Alla successiva udienza del 9 dicembre 2021 sono state presentate alla CGUE le conclusioni dell'Avvocato Generale.

Nelle more dell'avvio del procedimento avanti alla CGUE, Enel, EE e SEN hanno presentato un'ulteriore istanza cautelare per la sospensione dell'esecutività della sentenza del TAR impugnata e del provvedimento di rideterminazione della sanzione.

Con tre distinte ordinanze di identico testo, pubblicate il 16 novembre 2020, il Consiglio di Stato ha accolto l'istanza di sospensiva delle società Enel richiedendo, a garanzia del pagamento della sanzione per l'ipotesi di eventuale esito sfavorevole del giudizio, il rilascio di una fidejussione a prima richiesta in favore dell'AGCM corrispondente all'importo della sanzione rideterminata e sospesa in via cautelare. La garanzia è stata regolarmente rilasciata.

Con separato provvedimento il Consiglio di Stato aveva altresì fissato per l'11 novembre 2021 la data della discussione finale di merito del ricorso in appello. Tale udienza è stata rinviata in attesa della decisione della CGUE.

### **Contenzioso BEG - Italia, Francia, Olanda, Lussemburgo**

A conclusione di un procedimento arbitrale avviato in Italia dalla società BEG SpA (BEG), Enelpower SpA (Enelpower) ha ottenuto nel 2002 un lodo favorevole, confermato nel 2010 da una pronuncia della Corte di Cassazione, con cui è stata integralmente rigettata la domanda risarcitoria avversaria in relazione al presunto inadempimento di Enelpower di un accordo per la costruzione di una centrale idroelettrica in Albania. Successivamente BEG, attraverso la propria controllata Albania BEG Ambient Shpk (ABA), società di diritto albanese, ha avviato in Albania un giudizio contro Enelpower ed Enel SpA (Enel), in relazione alla medesima questione, ottenendo dal Tribunale Distrettuale di Tirana, in data 24 marzo 2009, una decisione, confermata dalla Cassazione albanese, che

condanna Enelpower ed Enel al risarcimento di un danno extracontrattuale di circa 25 milioni di euro per il 2004 e di un ulteriore danno, non quantificato, per gli anni successivi. ABA, in virtù di tale decisione, ha chiesto il pagamento a Enel di oltre 430 milioni di euro.

Con sentenza del 16 giugno 2015 si è concluso il primo grado dell'ulteriore giudizio intrapreso da Enel ed Enelpower dinanzi al Tribunale di Roma, teso a ottenere l'accertamento della responsabilità di BEG per avere aggirato la pronuncia del lodo reso in Italia a favore di Enelpower mediante le predette iniziative assunte dalla controllata ABA. Con tale azione, Enelpower ed Enel chiedevano la condanna di BEG a risarcire il danno in misura pari alla somma che Enel ed Enelpower dovessero essere tenute a corrispondere ad ABA in caso di esecuzione della sentenza albanese. Con la suddetta sentenza il Tribunale di Roma ha dichiarato il difetto di legittimazione passiva di BEG ovvero, in via gradata, la inammissibilità della domanda per difetto di interesse ad agire di Enel ed Enelpower, in quanto la sentenza albanese non è ancora stata dichiarata esecutiva in alcun Paese, con compensazione delle spese del giudizio. Enel ed Enelpower hanno proposto appello avverso la citata sentenza di primo grado avanti alla Corte d'Appello di Roma, chiedendone l'integrale riforma. Il giudizio è in decisione.

Il 5 novembre 2016 Enel ed Enelpower hanno promosso un giudizio dinanzi alla Corte di Cassazione albanese, chiedendo la revocazione della sentenza emessa dal Tribunale distrettuale di Tirana in data 24 marzo 2009. Il procedimento è tuttora pendente.

In data 20 maggio 2021 la Corte Europea dei Diritti dell'Uomo (CEDU) ha emesso la sentenza con la quale ha deciso sul ricorso promosso da BEG contro lo Stato italiano per violazione dell'art. 6.1 della Convenzione Europea dei Diritti dell'Uomo. Con tale decisione la Corte ha respinto la richiesta di BEG di riaprire il procedimento arbitrale e ha, altresì, rigettato la domanda risarcitoria di BEG per danni patrimoniali pari a circa 1,2 miliardi di euro, per insussistenza del nesso di causalità con la condotta contestata, riconoscendole un risarcimento di soli 15.000,00 euro per danni non patrimoniali.

Ciononostante, il 29 dicembre 2021, BEG, con un'azione che la Società e i suoi legali ritengono infondata e pretestuosa, ha deciso ugualmente di convenire in giudizio dinanzi al Tribunale di Milano lo Stato italiano, per chiedere, come conseguenza della sentenza della CEDU, il risarcimento a titolo di responsabilità extracontrattuale di un importo quantificato in circa 1,8 miliardi di euro. In tale giudizio BEG ha altresì convenuto, a titolo di responsabilità solidale, Enel ed Enelpower. L'udienza di prima comparizione è attualmente prevista per il 27 aprile 2022. Enel ed Enelpower stanno predisponendo le proprie difese per la costituzione in giudizio.



### **Procedimenti intrapresi da Albania BEG Ambient Shpk (ABA) per il riconoscimento della sentenza del Tribunale di Tirana del 24 marzo 2009**

#### **Francia**

Nel febbraio 2012 ABA ha convenuto Enel ed Enelpower davanti al Tribunal de Grande Instance di Parigi (TGI) per ottenere il riconoscimento della sentenza albanese in Francia. Enel ed Enelpower si sono costituite in giudizio contestando tale iniziativa.

Successivamente all'instaurazione di tale giudizio, tra il 2012 e il 2013 sono stati altresì notificati a Enel France alcuni provvedimenti di sequestro conservativo presso terzi (*Saisie Conservatoire de Créances*) in favore di ABA di eventuali crediti vantati da Enel nei confronti di Enel France.

Il 29 gennaio 2018 il TGI ha emesso una decisione favorevole a Enel ed Enelpower negando ad ABA il riconoscimento e l'esecuzione in Francia della sentenza del Tribunale di Tirana per insussistenza dei requisiti richiesti dal diritto francese ai fini dell'*exequatur*. In particolare, fra l'altro, il TGI ha statuito che: (i) la sentenza albanese contrasta con un giudicato preesistente (il lodo arbitrale del 2002) e (ii) la circostanza che BEG abbia cercato di ottenere in Albania ciò che non è riuscita a ottenere nel giudizio arbitrale italiano, riproponendo la medesima domanda tramite la sua controllata ABA, costituisce una frode alla legge. ABA ha proposto appello avverso la citata sentenza. Con sentenza del 4 maggio 2021 la Corte d'Appello di Parigi ha rigettato integralmente il ricorso di ABA, condannandola altresì a rifondere a Enel ed Enelpower 200.000,00 euro ciascuna a titolo di spese legali. In particolare, la Corte d'Appello ha confermato integralmente quanto statuito dal TGI con riguardo all'inconciliabilità della sentenza albanese con il lodo arbitrale del 2002, il quale, avendo valore di cosa giudicata ai sensi del diritto francese, non necessita di un controllo incidentale da parte del giudice. In data 21 giugno 2021 ABA ha presentato ricorso dinanzi alla Cour de Cassation avverso la sentenza della Corte d'Appello di Parigi. Enel ed Enelpower stanno predisponendo le proprie difese per la costituzione in giudizio dinanzi alla Cour de Cassation. Enel ed Enelpower hanno, infine, avviato un separato giudizio volto a ottenere la liberazione dei sequestri conservativi ottenuti da ABA e venuti meno in conseguenza della sentenza di appello.

#### **Olanda**

A fine luglio 2014 ABA ha promosso dinanzi al Tribunale di Amsterdam un procedimento per ottenere il riconoscimento e l'esecuzione della decisione albanese in Olanda. Con sentenza del 29 giugno 2016 il Tribunale di primo grado ha riconosciuto la sentenza albanese nei Paesi Bassi e ha pertanto ordinato a Enel ed Enelpower di

pagare la somma di 433.091.870,00 euro ad ABA, oltre spese e accessori per 60.673,78 euro. Con il medesimo provvedimento il Tribunale di Amsterdam ha tuttavia respinto la richiesta di ABA di dichiarare la sentenza provvisoriamente esecutiva.

Con una prima decisione del 17 luglio 2018 la Corte d'Appello di Amsterdam ha accolto l'appello proposto da Enel ed Enelpower dichiarando che la sentenza albanese non può essere riconosciuta ed eseguita nei Paesi Bassi, in quanto arbitraria e manifestamente irragionevole, e pertanto contraria all'ordine pubblico olandese.

Il procedimento dinanzi alla Corte d'Appello è proseguito relativamente alla domanda subordinata avanzata da ABA volta a ottenere dalla Corte olandese una decisione sul merito della controversia oggetto del contenzioso in Albania, e in particolare sull'asserita responsabilità extracontrattuale di Enel ed Enelpower in merito alla mancata costruzione della centrale in Albania.

Con sentenza definitiva del 3 dicembre 2019 la Corte d'Appello di Amsterdam ha integralmente annullato la sentenza di primo grado del 29 giugno 2016, rigettando ogni pretesa avanzata da ABA. La Corte è giunta a questa conclusione dopo aver affermato la propria giurisdizione sulla domanda subordinata di ABA e aver analizzato nuovamente il merito della causa ai sensi del diritto albanese e affermato l'insussistenza di qualsiasi responsabilità extracontrattuale in capo a Enel ed Enelpower. In conseguenza della decisione della Corte d'Appello, Enel ed Enelpower non sono tenute a versare alcuna somma ad ABA che, al contrario, è stata condannata dalla Corte d'Appello a rimborsare alle società i danni sofferti per aver subito sequestri conservativi illegittimi, da quantificarsi nell'ambito di un apposito procedimento, e le spese del procedimento di primo grado e di appello.

ABA ha impugnato la sentenza della Corte d'Appello dinanzi alla Corte Suprema olandese. In seguito al deposito del parere dell'Avvocato Generale che ha concluso in favore di Enel ed Enelpower, richiedendo il rigetto del ricorso proposto da ABA, il 16 luglio 2021 la Corte Suprema ha rigettato integralmente le pretese di ABA condannandola a rifondere le spese del giudizio. La decisione della Corte d'Appello è così passata in giudicato e, pertanto, nessun giudizio è più pendente nei Paesi Bassi.

#### **Lussemburgo**

In Lussemburgo, sempre su iniziativa di ABA, sono stati notificati a J.P. Morgan Bank Luxembourg SA alcuni sequestri conservativi presso terzi di eventuali crediti vantati da entrambe le società del Gruppo Enel nei confronti della banca.

Parallelamente, ABA ha avviato un procedimento volto a riconoscere in Lussemburgo la sentenza del Tribunale di Tirana. Il procedimento si trova ancora in una fase iniziale e nessun provvedimento giudiziario è stato ancora assunto.

**USA e Irlanda**

Nel 2014 ABA aveva avviato due procedimenti di *exequatur* dinanzi ai tribunali dello Stato di New York e d'Irlanda volti a ottenere il riconoscimento della sentenza albanese in tali Paesi. Entrambi i procedimenti si sono conclusi favorevolmente per Enel ed Enelpower, rispettivamente, in data 23 febbraio e 26 febbraio 2018. Pertanto, non esistono procedimenti allo stato pendenti né in Irlanda, né nello Stato di New York.

**Arbitrato Kino – Messico**

In data 16 settembre 2020 è stata notificata a Kino Contractor SA de Cv (Kino Contractor), Kino Facilities Manager SA de Cv (Kino Facilities) ed Enel SpA (Enel) una domanda di arbitrato presentata da Parque Solar Don José SA de Cv, Villanueva Solar SA de Cv e Parque Solar Villanueva Tres SA de Cv (insieme, le "Società di Progetto"), nella quale le Società di Progetto lamentano la violazione (i) da parte di Kino Contractor di alcune previsioni dell'EPC Contract e (ii) da parte di Kino Facilities di alcune previsioni dell'Asset Management Agreement, entrambi contratti relativi ai progetti solari di proprietà delle tre società attrici.

Enel – la quale è garante delle obbligazioni assunte da Kino Contractor e Kino Facilities in forza dei predetti contratti – è stata altresì chiamata in arbitrato, ma senza che siano state avanzate – per il momento – nei suoi confronti specifiche domande.

Le Società di Progetto, nelle quali Enel Green Power SpA è azionista minoritario, sono controllate da CDPQ Infraestructura Participación SA de Cv (controllata da Caisse de Dépôt et Placement du Québec) e CKD Infraestructura México SA de Cv. Dopo la domanda di arbitrato e la relativa risposta dei convenuti, le parti si sono scambiate ulteriori memorie introduttive, nell'ambito delle quali la pretesa economica delle controparti è stata quantificata in circa 140 milioni di dollari statunitensi, mentre Kino Facilities ha quantificato la propria domanda riconvenzionale in circa 3,3 milioni di dollari statunitensi. Attualmente è in corso la fase di produzione documentale.

**41. Principi contabili di futura applicazione**

Di seguito l'elenco dei principi, modifiche ai principi e interpretazioni la cui data di efficacia per la Società è successiva al 31 dicembre 2021.

- *Amendments to IAS 1 – Classification of Liabilities as Current or Non-current*, emesso a gennaio 2020. Le modifiche interessano le previsioni dello IAS 1 relativamente alla presentazione delle passività. Più nel dettaglio, le modifiche chiariscono:
  - i criteri per classificare una passività come corrente o non corrente, specificando cosa si intende per diritto

di una società a differire il regolamento e che tale diritto deve esistere alla fine dell'esercizio;

- che la classificazione non è influenzata dalle intenzioni o aspettative del management su quando una società eserciterà il suo diritto di differire il regolamento di una passività;
- che esiste un diritto di differire solo se la società soddisfa le condizioni specificate nel contratto di prestito alla fine dell'esercizio, anche se il creditore non verifica la conformità fino a una data successiva; e
- che il regolamento si riferisce al trasferimento alla controparte di liquidità, strumenti rappresentativi di capitale, altri beni o servizi.

Le modifiche saranno applicabili, previa omologazione, a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2023 o successivamente. È consentita un'applicazione anticipata.

- *Amendments to IFRS 3 – Reference to the Conceptual Framework*, emesso a maggio 2020. Le modifiche intendono sostituire un riferimento alle definizioni di attività e passività fornite dal *Revised Conceptual Framework for Financial Reporting* emesso a marzo 2018 (*Conceptual Framework*) senza modificare in modo significativo le sue disposizioni.

Le modifiche hanno anche aggiunto all'IFRS 3 una disposizione in base alla quale, relativamente alle operazioni e altri eventi che rientrano nell'ambito di applicazione dello "IAS 37 – Accantonamenti, passività e attività potenziali" o "IFRIC 21 – Tributi", un acquirente applica i suddetti principi, invece del *Conceptual Framework*, per identificare le passività che ha assunto in un'aggregazione aziendale.

Infine, le modifiche chiariscono le linee guida esistenti nell'IFRS 3 per le attività potenziali acquisite in un'aggregazione aziendale, specificando che, se non è sicuro che un'attività esista alla data di acquisizione, la possibile attività non si qualifica per la rilevazione contabile.

Le modifiche saranno applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2022 o successivamente.

- *Amendments to IAS 16 – Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use*, emesso a maggio 2020. Le modifiche vietano alle società di dedurre dal costo di un elemento di immobili, impianti e macchinari qualsiasi provento derivante dalla vendita di elementi prodotti mentre si porta tale bene nel luogo e nelle condizioni necessarie al funzionamento nel modo inteso dalla direzione aziendale. Al contrario, una società deve rilevare i proventi derivanti dalla vendita di tali elementi e i costi relativi alla loro produzione a Conto economico. Le modifiche saranno applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2022 o successivamente. È consentita un'applicazione anticipata.
- *Amendments to IAS 37 – Onerous Contracts – Costs of Fulfilling a Contract*, emesso a maggio 2020. Le modifiche specificano quali costi una società include nella de-



terminazione del costo necessario all'adempimento di un contratto al fine di valutare se il contratto è oneroso. A tal fine, il "costo necessario all'adempimento" di un contratto comprende i costi che si riferiscono direttamente al contratto; questi ultimi possono essere o costi incrementali necessari per l'adempimento di tale contratto oppure una ripartizione di altri costi direttamente correlati all'adempimento del contratto. Le modifiche saranno applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2022 o successivamente. È consentita un'applicazione anticipata.

- *"Annual improvements to IFRS Standards 2018-2020"*, emesso a maggio 2020. Il documento apporta principalmente modifiche ai seguenti principi:
  - *IFRS 1 - Prima Adozione degli International Financial Reporting Standards*; la modifica semplifica l'applicazione dell'IFRS 1 per una società partecipata (controllata, collegata e joint venture) che diventa neo-utilizzatrice degli IFRS dopo la sua controllante/partecipante. In particolare, se la società partecipata adotta gli IFRS dopo la sua controllante/partecipante e applica l'IFRS 1.D16 (a), allora tale società partecipata può scegliere di misurare le differenze cumulative di conversione per tutte le gestioni estere agli importi inclusi nel bilancio consolidato della controllante/partecipante, basato sulla data di transizione di quest'ultima agli IFRS;
  - *IFRS 9 - Strumenti Finanziari*; con riferimento alle commissioni incluse nel test del "10 per cento" per la derecognition delle passività finanziarie, la modifica chiarisce quali sono le commissioni che una società include nel valutare se i termini di una passività finanziaria (nuova o modificata) siano sostanzialmente diversi dai termini della passività finanziaria originaria. Nel determinare tali commissioni pagate al netto delle commissioni ricevute, il debitore include soltanto le commissioni pagate o ricevute tra il debitore e il creditore, comprese le commissioni pagate o ricevute dal debitore o dal creditore per conto dell'altra parte;
  - *IFRS 16 Leasing*; l'International Accounting Standards Board ha modificato l'Esempio illustrativo 13 che accompagna l'IFRS 16 - Leasing. In particolare, la modifica elimina la probabile confusione nell'applicazione dell'IFRS 16 per il modo in cui l'Esempio illustrativo 13 aveva illustrato i requisiti per gli incentivi al leasing. In effetti, l'esempio includeva un rimborso per migliorie su beni di terzi senza fornire una spiegazione sul fatto che il rimborso soddisfacesse la definizione di incentivo al leasing. La modifica rimuove dall'esempio l'illustrazione del rimborso relativa a migliorie su beni di terzi;
  - *IAS 41 - Agricoltura*; la modifica rimuove la disposizione di escludere i flussi di cassa dalla tassazione quando si valuta il fair value. Pertanto, la società deve utilizzare flussi finanziari al netto delle imposte e un'aliquota al netto delle imposte per attualizzare tali flussi

finanziari.

Le modifiche devono essere applicate prospetticamente a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2022 o successivamente. È consentita un'applicazione anticipata.

- *"Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2 - Disclosure of Accounting Policies"*, emesso a febbraio 2021. Le modifiche hanno lo scopo di supportare le società nel decidere quali principi contabili illustrare in bilancio. Le modifiche allo IAS 1 richiedono alle società di fornire informazioni sui principi contabili rilevanti, piuttosto che su quelli significativi. Una guida su come applicare il concetto di materialità all'informativa sui principi contabili è fornita dalle modifiche all'IFRS Practice Statement 2. Le modifiche saranno applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2023 o successivamente. È consentita un'applicazione anticipata.
- *"Amendments to IAS 8 - Definition of Accounting Estimates"*, emesso a febbraio 2021. Le modifiche hanno lo scopo di supportare le società nel distinguere tra cambiamenti nei principi contabili e cambiamenti nelle stime contabili; la definizione di cambiamenti nelle stime contabili è sostituita con una definizione di stime contabili come "importi monetari che in bilancio sono soggetti a incertezza nella misurazione". Le modifiche saranno applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2023 o successivamente. È consentita un'applicazione anticipata.
- *"Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction"*, emesso a maggio 2021. Le modifiche richiedono alle società di rilevare fiscalità differita sulle transazioni che, alla rilevazione iniziale, danno origine a differenze temporanee imponibili e deducibili di uguale ammontare. Le modifiche saranno applicabili, previa omologazione, a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2023 o successivamente. È consentita un'applicazione anticipata.
- *"Amendments to IFRS 10 and IAS 28 - Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture"*, emesso a settembre 2014. Le modifiche chiariscono il trattamento contabile di vendite o conferimenti di attività tra un investitore e le sue collegate o joint venture. Le modifiche confermano che il trattamento contabile varia a seconda che le attività vendute o conferite a una società collegata o joint venture costituiscano un "business" (come definito dall'IFRS 3). Lo IASB ha rinviato indefinitamente la data di prima applicazione delle modifiche in oggetto.
- *"IFRS 17 - Insurance Contracts"*, emesso a maggio 2017. Il principio sarà applicabile a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2023 o successivamente. È consentita un'applicazione anticipata.

La Società sta valutando i potenziali effetti derivanti dalla futura applicazione delle nuove disposizioni.

## 42. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

### Enel colloca un "Sustainability-Linked Bond" da 2,75 miliardi di euro in tre tranche sul mercato Eurobond

In data 10 gennaio 2022 Enel Finance International NV, la società finanziaria di diritto olandese controllata da Enel SpA, ha collocato un "Sustainability-Linked Bond" da 2,75 miliardi di euro in tre tranche, legato al raggiungimento dell'obiettivo di sostenibilità di Enel relativo alla riduzione di emissioni dirette di gas serra (Scope 1), contribuendo all'Obiettivo di Sviluppo Sostenibile 13 delle Nazioni Unite ("Climate Action") e in conformità con il "Sustainability-Linked Financing Framework" del Gruppo.

### Fitch rivede il rating di Enel a lungo termine a "BBB+" e conferma il rating a breve termine a "F-2". Outlook stabile

L'agenzia Fitch Ratings ha comunicato in data 4 febbraio 2022 di aver rivisto il rating a lungo termine di Enel SpA portandolo a "BBB+" dal precedente livello di "A-". La stessa agenzia ha altresì confermato a "F-2" il rating a breve termine di Enel. L'outlook resta stabile.

Stando a quanto comunicato dall'agenzia, la modifica del rating di Enel riflette principalmente il previsto aumento della leva finanziaria nel medio termine, dovuto alle opportunità di investimento che hanno portato Enel a espandere progressivamente il suo piano di Capex nel contesto della transizione energetica.

### Conflitto Russia-Ucraina

Il 24 febbraio 2022 il Presidente russo ha annunciato "un'operazione militare speciale" in territorio ucraino che ha determinato lo scoppio del conflitto tra i due Paesi.

Nelle settimane precedenti erano stati compiuti vari tentativi per una soluzione diplomatica della tensione tra Russia e Ucraina che, in seguito a vaste e prolungate manovre militari delle forze armate russe lungo il confine ucraino, perdurava già da tempo. Con il passare dei giorni, si è assistito a un'escalation delle ostilità, con un'intensificarsi degli scontri.

L'intervento militare russo in Ucraina ha determinato pronte reazioni da parte di diversi Stati e Organizzazioni sovranazionali. In particolare, il Consiglio Europeo si è espresso affinché la Russia cessi immediatamente le ostilità e ritiri le sue forze armate dall'Ucraina nel rispetto del diritto internazionale; anche l'Assemblea Generale delle Nazioni Unite, con una sessione di emergenza, ha approvato una risoluzione per condannare l'azione militare russa in Ucraina e per chiedere alla Russia di ritirare l'esercito.

Allo stesso tempo, la Commissione Europea sta fronteggiando la crisi umanitaria generata dal conflitto in Ucraina con aiuti umanitari e con programmi di aiuti di emergenza, anche tramite un maggiore sostegno finanziario al Paese. Sono in corso negoziati tra le parti coinvolte al fine di individuare le soluzioni diplomatiche più appropriate per scongiurare che questa situazione si trasformi in una minaccia alla pace e alla sicurezza internazionale.

L'Unione Europea e altri Paesi (per es., Stati Uniti, Regno Unito, Australia, Giappone, Svizzera ecc.) hanno imposto severe misure sanzionatorie alla Russia che, seppur con diversi termini di efficacia, colpiscono i settori strategici dell'economia del Paese, il settore finanziario e impongono restrizioni personali al Presidente russo e ad altre figure politiche e imprenditoriali. Le principali sanzioni europee riguardano:

- il congelamento degli asset russi nell'Eurozona;
- il blocco dell'accesso delle banche russe ai mercati finanziari europei;
- le misure di controllo delle esportazioni (incluso il divieto di esportazione di beni verso la Russia e la Bielorussia nei settori aeronautico, marittimo, spaziale, tecnologico e dei beni "a duplice uso");
- il blocco delle transazioni commerciali con le regioni ucraine di Donetsk e Luhansk;
- l'esclusione delle principali banche russe dal sistema internazionale di transazioni SWIFT;
- il blocco dei conti correnti con il gruppo bancario Sberbank;
- la chiusura dello spazio aereo ai voli russi;
- il congelamento dei patrimoni personali del Presidente russo e di oligarchi, politici e alti dirigenti delle società russe che lo sostengono.

Tali sanzioni hanno prodotto i primi impatti sull'andamento del tasso di cambio della divisa (il rublo si è fortemente deprezzato nei confronti dell'euro e del dollaro statunitense), sui tassi di interesse locali (aumentati al 20% dalla Banca Centrale russa) e sul corso dei valori azionari delle società quotate alla Borsa di Mosca (con una flessione importante registrata nel mese di marzo).

Alle difficoltà finanziarie si è associato anche un aumentato livello dei rischi informatici, cui sono esposte imprese e amministrazioni, che sta rendendo necessario adottare adeguate misure di difesa e massimi controlli interni per la protezione delle proprie infrastrutture digitali.

Considerato lo scenario di riferimento, il Gruppo Enel ha attivato una Task Force allo scopo di monitorare attentamente lo status e l'evoluzione dell'attuale situazione generata dalla crisi e gestire potenzialmente i rischi.

Attualmente il Gruppo Enel è presente in Russia attraverso alcune società di cui detiene il controllo o il controllo congiunto con altri investitori.

Nel dettaglio, Enel SpA controlla il 56,43% di Enel Russia PJSC, società quotata presso la Borsa di Mosca che svolge attività di generazione di energia elettrica principalmente attraverso



tre impianti di generazione termoelettrica e detiene partecipazioni totalitarie in tre società di generazione da fonti rinnovabili.

Inoltre, la Società detiene direttamente una partecipazione, pari al 49,5%, nella società a controllo congiunto Rusenergo-sbyt LLC, operante nella Linea di Business Mercati finali.

A fine 2021, i tre impianti di generazione termoelettrica operanti in Russia hanno una capacità installata pari a 5.276 MW, mentre la capacità installata rinnovabile eolica è pari a 228 MW (inclusi 138 MW di capacità addizionale parziale dell'impianto Murmansk Kolskaya Wind Farm in fase di costruzione).

Il contributo delle società operanti in Russia ai principali indicatori economici consolidati nel 2021 (considerando il tasso di cambio medio 2021 euro/rublo di 87,18) non è significativo e si sostanzia in ricavi per 564 milioni di euro (0,6% sul totale dei ricavi consolidati del Gruppo Enel), risultato operativo per 51 milioni di euro (0,7% sul totale del risultato operativo del Gruppo Enel) e in una contribuzione all'utile netto di Gruppo per 64 milioni di euro (2,0% sull'utile netto del Gruppo Enel).

Il Gruppo Enel monitora costantemente i riflessi della crisi internazionale sulle proprie attività di business in Russia (in particolare, in termini di approvvigionamento dei materiali, dei servizi e della manodopera), valutando anche l'evoluzione delle variabili di mercato (per es., tassi di cambio, tassi di interesse) e tenendo soprattutto in considerazione i potenziali impatti economici e patrimoniali causati dall'effetto cambio negativo relativo al deprezzamento del rublo nei confronti dell'euro. Inoltre, il Gruppo Enel tiene conto degli sviluppi connessi alle contro-sanzioni previste dalla Russia aventi per oggetto gli investimenti detenuti nel Paese.

Il Gruppo Enel ha avviato alcune analisi volte alla valutazione degli impatti indiretti della guerra in Ucraina sulle attività di business, sulla situazione finanziaria e sulla performance economica nei principali Paesi dell'Eurozona in cui è presente, con particolare riferimento alla minore disponibilità di approvvigionamento di materie prime dalle aree interessate dal conflitto e all'incremento generalizzato dei prezzi delle commodity.

Il Gruppo Enel non ha contratti di approvvigionamento gas (pipeline e LNG) con la Russia, ma in Italia, a livello normativo e regolatorio, si stanno valutando le misure per ridurre il fabbisogno di gas e per contenerne la volatilità di prezzo sui mercati di riferimento; mentre in Spagna (dove il Gruppo Enel è presente con la sua controllata Endesa SA), oltre al contesto regolatorio, il Gruppo Enel sta altresì analizzando gli effetti sugli ordini di combustibile nucleare dalla Russia.

Particolare attenzione viene altresì prestata agli impatti della guerra sulle attività in Slovacchia, dove il Gruppo Enel è presente con la società a controllo congiunto Slovenské elektrárne AS (SE), di cui Enel SpA detiene indirettamente il 33% del capitale, operante nella generazione di energia elettrica da fonte nucleare, termica e idroelettrica con una capacità installata di 4 GW. Con riferimento agli impianti nucleari, sussistono correlazioni con la Russia in termini di attività tecnico-operative (fornitura del combustibile nucleare e della tecnologia), di investimenti (fornitori russi coinvolti nella costruzione dell'impianto MO3/4, al momento non interessati dalle sanzioni) e di finanziamenti (esposizione debitoria di SE con la banca Sberbank).

In uno scenario in continua evoluzione, caratterizzato da una notevole incertezza regolatoria e da un contesto di prezzi elevati e volatili, è attivo da parte del Gruppo Enel un monitoraggio costante delle variabili macroeconomiche e di business per avere disponibile in tempo reale la miglior stima dei potenziali impatti connessi ai cambi regolatori, alle sanzioni e alle restrizioni sugli asset detenuti, nonché sui fornitori e sui contratti applicabili al Gruppo Enel, tenendo anche in considerazione le diverse raccomandazioni degli organismi di vigilanza nazionali e sovranazionali<sup>(21)</sup> sul tema.

(21) ESMA n.71-99-1864 del 14 marzo 2022; Richiamo di Attenzione CONSOB del notiziario settimanale 9-14 marzo 2022.

### 43. Compensi alla Società di revisione ai sensi dell'art. 149 *duodecies* del "Regolamento Emittenti CONSOB"

I corrispettivi di competenza dell'esercizio 2021 riconosciuti da Enel SpA e dalle sue controllate al 31 dicembre

2021 alla Società di revisione e alle entità appartenenti al suo network, a fronte di prestazioni di servizi, sono riepilogati nella tabella che segue, redatta secondo quanto indicato dall'art. 149 *duodecies* del "Regolamento Emittenti CONSOB".

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (milioni di euro)
<b>Enel SpA</b>		
	di cui:	
Revisione contabile	- KPMG SpA	0,4
	- entità della rete KPMG	-
	di cui:	
Servizi di attestazione	- KPMG SpA	1,1
	- entità della rete KPMG	-
	di cui:	
Altri servizi	- KPMG SpA	-
	- entità della rete KPMG	-
<b>Totale</b>		<b>1,5</b>
<b>Società controllate da Enel SpA</b>		
	di cui:	
Revisione contabile	- KPMG SpA	3,5
	- entità della rete KPMG	7,6
	di cui:	
Servizi di attestazione	- KPMG SpA	1,2
	- entità della rete KPMG	1,0
	di cui:	
Altri servizi	- KPMG SpA	0,1
	- entità della rete KPMG	-
<b>Totale</b>		<b>13,4</b>
<b>TOTALE</b>		<b>14,9</b>



**Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari relativa al Bilancio di esercizio di Enel SpA al 31 dicembre 2021, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971**

1. I sottoscritti Francesco Starace e Alberto De Paoli, nella qualità rispettivamente di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enel SpA attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - a. l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - b. l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio di Enel SpA nel corso del periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 ed il 31 dicembre 2021.
2. Al riguardo si segnala che:
  - a. l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio di Enel SpA è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. Tale valutazione è stata effettuata prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello "Internal Controls – Integrated Framework" emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ("COSO");
  - b. dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta inoltre che il Bilancio di esercizio di Enel SpA al 31 dicembre 2021:
  - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
  - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
4. Si attesta infine che la relazione sulla gestione, che correda il Bilancio di esercizio di Enel SpA al 31 dicembre 2021, comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 17 marzo 2022

**Francesco Starace**

Amministratore Delegato di Enel SpA

STARACE/  
FRANCESCO/  
2016130577A  
37

Firmato digitalmente da STARACE/  
FRANCESCO/2016130577A  
577A37  
Data: 2022.03.17  
08:50:28 +01'00'

**Alberto De Paoli**

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enel SpA

ALBERTO MARIA  
GIUSEPPE DE  
PAOLI

Firmato digitalmente da ALBERTO MARIA GIUSEPPE DE PAOLI  
ND: dnQualifier=2017503298228, c=IT, o=GRUPPO ENEL/00811720580, serialNumber=TINIT, DN: cn=ALBERTO MARIA GIUSEPPE DE PAOLI, givenName=ALBERTO MARIA GIUSEPPE, cn=ALBERTO MARIA GIUSEPPE DE PAOLI  
Data: 2022.03.17 08:03:10 +01'00'



PAGINA BIANCA



## 4. Relazioni



<sup>1</sup> Relazione sulla gestione

<sup>2</sup> Corporate governance

<sup>3</sup> Bilancio di esercizio

<sup>4</sup> Relazioni





## **Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti di Enel SpA (ai sensi dell'art. 153 del decreto legislativo n. 58/1998)**

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI ENEL  
S.P.A. CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO 2021  
(ai sensi dell'art. 153 del Decreto Legislativo n. 58/1998)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2021 abbiamo svolto nell'ambito di Enel S.p.A. (nel prosieguo indicata anche come "Enel" o la "Società") l'attività di vigilanza prevista dalla legge. In particolare, ai sensi del combinato disposto dell'art. 149, comma 1 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (d'ora in avanti, per brevità, indicato come "Testo Unico della Finanza") e dell'art. 19, comma 1 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 (d'ora in avanti, per brevità, indicato come "Decreto 39/2010"), abbiamo vigilato circa:

- l'osservanza della legge e dello statuto, nonché il rispetto dei principi di corretta amministrazione nello svolgimento delle attività sociali;
- il processo di informativa finanziaria e l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile della Società, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- la revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, nonché l'indipendenza della Società di revisione legale dei conti;
- l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- l'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, per gli aspetti di nostra competenza;
- le modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dalla edizione 2020 del Codice italiano di *Corporate Governance* (d'ora in avanti, per brevità, indicato come "Codice di Corporate Governance"), cui la Società ha aderito nel corso dell'esercizio 2021 <sup>(1)</sup>;
- l'adeguatezza delle disposizioni impartite da parte della Società alle proprie controllate per consentire a Enel di adempiere regolarmente agli obblighi di informativa al pubblico previsti dalla legge.

Nello svolgimento degli opportuni controlli e verifiche sui profili e sugli ambiti di attività sopra evidenziati non abbiamo riscontrato particolari criticità.

Tenuto conto delle indicazioni fornite dalla CONSOB con Comunicazione DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti, riferiamo e segnaliamo in particolare quanto segue:

<sup>(1)</sup> Nel mese di marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione ha difatti completato l'adozione delle misure intese ad assicurare il recepimento da parte di Enel delle novità contenute nel Codice di *Corporate Governance*. Fino a tale momento la Società ha aderito alle regole di governo societario previste dalla edizione 2018 del Codice di Autodisciplina delle società quotate.



- abbiamo vigilato circa l'osservanza della legge e dello statuto e non abbiamo osservazioni da formulare al riguardo;
- abbiamo ricevuto dall'Amministratore Delegato, con periodicità trimestrale e anche attraverso la nostra partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione di Enel, adeguate informazioni sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate. Possiamo dare atto che le azioni deliberate e poste in essere sono state conformi alla legge e allo statuto e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Per la descrizione delle caratteristiche delle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale esaminate, si rimanda a quanto riferito nella Relazione sulla gestione al Bilancio della Società e al Bilancio consolidato del Gruppo Enel per l'esercizio 2021 (nell'ambito del capitolo "Fatti di rilievo del 2021");
- non abbiamo riscontrato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali svolte con terzi, con società del Gruppo o con altre parti correlate;
- nel capitolo "Informativa sulle parti correlate", inserito nelle note di commento al Bilancio dell'esercizio 2021 della Società, gli Amministratori indicano adeguatamente le principali operazioni effettuate dalla Società con parti correlate, essendo queste ultime individuate sulla base dei principi contabili internazionali e delle disposizioni emanate in materia dalla CONSOB. A tale capitolo rinviamo per quanto attiene all'individuazione della tipologia delle operazioni in questione e dei relativi effetti economici, patrimoniali e finanziari. Sono ivi richiamate, inoltre, le modalità procedurali adottate per assicurare che le operazioni con parti correlate vengano effettuate nel rispetto di criteri di trasparenza, nonché di correttezza procedurale e sostanziale. Si dà atto che le operazioni ivi indicate sono state poste in essere nel rispetto delle modalità di approvazione ed esecuzione previste nell'apposita procedura – adottata nel rispetto di quanto disposto dall'art. 2391-*bis* del codice civile e dalla disciplina attuativa dettata dalla CONSOB – descritta nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2021. Le operazioni con parti correlate riportate nelle note di commento al Bilancio dell'esercizio 2021 della Società sono riconducibili all'ordinaria gestione, sono state effettuate nell'interesse della Società e regolate a condizioni di mercato;
- la Società ha dichiarato di avere redatto il Bilancio individuale dell'esercizio 2021 – al pari di quello dell'esercizio precedente – in conformità ai principi contabili internazionali IAS-IFRS (nonché alle interpretazioni emesse al riguardo dall'IFRIC e dal SIC) riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio 2021, nonché in base a quanto disposto dal

2

Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 e ai relativi provvedimenti attuativi. Il Bilancio individuale dell'esercizio 2021 della Società, inoltre, è redatto nella prospettiva della continuità aziendale e applicando il metodo del costo storico, ad eccezione delle voci che secondo gli IFRS-EU sono rilevate al *fair value*, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci del Bilancio stesso. Nelle note di commento al Bilancio individuale sono riportati analiticamente i principi contabili e i criteri di valutazione adottati, accompagnati dalla indicazione dei principi applicati per la prima volta nel 2021 che, secondo quanto ivi indicato, non hanno comportato impatti significativi nell'esercizio di riferimento.

- Il Bilancio individuale 2021 della Società è stato sottoposto a revisione legale da parte della Società di revisione KPMG S.p.A. che, ai sensi dell'art. 14 del Decreto 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014, ha espresso nella propria relazione un giudizio senza rilievi né richiami di informativa, anche con riferimento alla coerenza della Relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il Bilancio della Società nonché alla relativa conformità alle norme di legge. La relazione di KPMG S.p.A. include inoltre:
  - una illustrazione degli aspetti chiave della revisione contabile del Bilancio individuale; e
  - la dichiarazione, resa ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del Decreto 39/2010, relativa alla mancata identificazione di errori significativi nei contenuti della Relazione sulla gestione;
- la Società ha dichiarato di avere redatto anche il Bilancio consolidato dell'esercizio 2021 del Gruppo Enel – al pari di quello dell'esercizio precedente – in conformità ai principi contabili internazionali IAS-IFRS (nonché alle interpretazioni emesse al riguardo dall'IFRIC e dal SIC) riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio 2021, nonché in base a quanto disposto dal Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 e ai relativi provvedimenti attuativi. Il Bilancio consolidato dell'esercizio 2021 del Gruppo Enel è redatto nella prospettiva della continuità aziendale e applicando il metodo del costo storico, ad eccezione delle voci che secondo gli IFRS-EU sono rilevate al *fair value* (come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci) e delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita, che sono valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita. Nelle note di commento al Bilancio consolidato sono riportati analiticamente i principi contabili e i criteri di valutazione adottati, accompagnati dalla indicazione dei principi applicati per la prima volta nel 2021 che, secondo quanto ivi indicato, non hanno comportato impatti significativi nell'esercizio di riferimento. Si rappresenta inoltre, che, a partire dall'esercizio 2021, in linea con quanto previsto dal Regolamento

3








Delegato (UE) 2019/815 del 17 dicembre 2018 (c.d. "Regolamento ESEF"), la Società ha (i) redatto l'intera Relazione finanziaria annuale (comprensiva del Bilancio individuale e del Bilancio consolidato, delle rispettive relazioni sulla gestione e delle rispettive attestazioni di cui all'art. 154-*bis*, comma 5, del Testo Unico sulla Finanza) nel formato elettronico unico di comunicazione c.d. XHTML (*Extensible Hypertext Markup Language*), nonché (ii) proceduto alla "marcatura" (apposizione di specifici "tag") degli schemi del Bilancio consolidato e delle relative note di commento utilizzando il linguaggio di markup iXBRL ("*Inline eXtensible Business Reporting Language*"), in conformità alla tassonomia ESEF emessa annualmente dall'ESMA, al fine di agevolare concretamente l'accessibilità, l'analisi e la comparabilità delle relazioni finanziarie annuali.

- Il Bilancio consolidato dell'esercizio 2021 del Gruppo Enel è stato anch'esso sottoposto a revisione legale da parte della Società di revisione KPMG S.p.A. che, ai sensi dell'art. 14 del Decreto 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014, ha espresso nella propria relazione un giudizio senza rilievi né richiami di informativa, anche con riferimento alla coerenza della Relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il Bilancio consolidato nonché alla relativa conformità alle norme di legge. La relazione di KPMG S.p.A. include inoltre:
  - una illustrazione degli aspetti chiave della revisione contabile del Bilancio consolidato; e
  - le dichiarazioni, rese ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del Decreto 39/2010 e dell'art. 4 del Regolamento Consob n. 20267 del 18 gennaio 2018 (di attuazione del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254), relative rispettivamente alla mancata identificazione di errori significativi nei contenuti della Relazione sulla gestione e alla verifica dell'avvenuta approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario.

Per gli incarichi a essa conferiti, la Società di revisione KPMG S.p.A. ha altresì emesso le relazioni sulla revisione dei bilanci relativi all'esercizio 2021 delle più rilevanti società italiane del Gruppo Enel senza rilievi. Inoltre, nel corso degli incontri periodici con i rappresentanti della Società di revisione KPMG S.p.A., questi ultimi non hanno evidenziato criticità relative ai *reporting packages* delle principali società estere del Gruppo Enel, selezionati dai revisori stessi in base al piano di lavoro predisposto per la revisione del Bilancio consolidato del Gruppo Enel, tali da fare emergere rilievi da riportare nel giudizio sul Bilancio medesimo;

- tenuto conto delle raccomandazioni formulate dall'Autorità Europea degli Strumenti Finanziari e dei Mercati ("ESMA") in data 21 gennaio 2013 (confermate, da ultimo, nel *Public Statement* del 29 ottobre 2021), intese ad assicurare un'adeguata

4   
 



trasparenza delle metodologie adottate da parte delle società quotate nell'ambito delle procedure di *impairment test* sull'avviamento, nonché in linea con quanto raccomandato dal documento congiunto Banca d'Italia – CONSOB – ISVAP n. 4 del 3 marzo 2010 e alla luce delle indicazioni da ultimo fornite dalla stessa CONSOB nella Comunicazione n. 7780 del 28 gennaio 2016, la rispondenza della procedura di *impairment test* alle prescrizioni del principio contabile internazionale IAS 36 ha formato oggetto di espressa approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole rilasciato al riguardo dal Comitato controllo e rischi, nel mese di febbraio 2022, in data anteriore rispetto a quella di approvazione dei documenti di Bilancio relativi al 2021;



- abbiamo esaminato la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinazione dell'utile dell'esercizio 2021 e non abbiamo osservazioni al riguardo;
- il Consiglio di Amministrazione della Società, a seguito delle opportune verifiche effettuate da parte del Comitato controllo e rischi e di codesto Collegio Sindacale nel mese di marzo 2022, ha attestato in sede di approvazione del Bilancio dell'esercizio 2021 la perdurante osservanza, nell'ambito del Gruppo Enel, della disciplina dettata dalla CONSOB (nell'art. 15 del c.d. "Regolamento Mercati", approvato con Deliberazione n. 20249 del 28 dicembre 2017) in materia di trasparenza contabile, di adeguatezza della struttura organizzativa e del sistema dei controlli interni che le società controllate, costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, devono rispettare affinché le azioni di Enel possano rimanere quotate nei mercati regolamentati italiani;
- abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società (e, più in generale, del Gruppo Enel nel suo insieme) tramite l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali e incontri con i Collegi Sindacali ovvero con gli equivalenti organismi di controllo di alcune delle principali società del Gruppo Enel, italiane ed estere, al fine del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Al riguardo si segnala che la struttura organizzativa del Gruppo Enel è basata, a partire dalla seconda metà dell'esercizio 2014, su una matrice *Global Business Lines/Geografie* e – tenuto conto delle modifiche intervenute da ultimo nel corso del 2021 e nei primi mesi del 2022 – si articola in: (i) *Global Business Lines*, cui è affidato il compito di gestire e sviluppare gli *asset*, ottimizzandone le prestazioni e il ritorno sul capitale investito, nelle varie aree geografiche di presenza del Gruppo. Le *Global Business Lines* sono suddivise in: *Enel Green Power and Thermal Generation*, *Global Energy and Commodity Management*, *Global Infrastructure and Networks*, *Enel X Global Retail* e *Global E-Mobility*; (ii) Paesi e Regioni, cui è affidato, nell'ambito di ciascuna area geografica di presenza del Gruppo, il compito di gestire le relazioni con organi istituzionali, autorità regolatorie, *media* e altri *stakeholder* locali, nonché di ottimizzare il



- portafoglio clienti e gli asset di generazione perseguendo il miglior margine integrato, fornendo altresì supporto in termini di attività di *staff* e altri servizi alle *Global Business Lines* e adottando adeguati *standard* in materia di *security*, *safety* e ambientale. Paesi e Regioni sono suddivisi in: Italia, Iberia, Europa, America Latina, Nord America, nonché Africa, Asia e Oceania; (iii) Funzioni Globali di Servizio, cui è affidato il compito di gestire le attività di *information and communication technology* (*Global Digital Solution*), gli acquisti a livello di Gruppo (*Global Procurement*) e i processi di fatturazione, credito e *customer care* (*Global Customer Operations*); (iv) Funzioni di  *Holding*, cui è affidato tra l'altro il compito di gestire i processi di *governance* a livello di Gruppo, così suddivise: Amministrazione, Finanza e Controllo, Personale e Organizzazione, Comunicazione, Affari Legali e Societari, *Audit*, Innovazione e Sostenibilità. Riteniamo che il modello organizzativo sopra descritto sia adeguato a supportare lo sviluppo strategico della Società e del Gruppo Enel e risulti altresì coerente con le esigenze di controllo;
- nel corso degli incontri con i Collegi Sindacali ovvero con gli equivalenti organismi di controllo di alcune delle principali società del Gruppo Enel, italiane ed estere, non sono emerse risultanze di significatività tale da dovere essere riportate nella presente relazione;
  - abbiamo vigilato sull'indipendenza della Società di revisione, avendo ricevuto in data odierna da KPMG S.p.A. specifica conferma scritta circa la sussistenza di tale requisito, secondo quanto previsto dall'art. 6, paragrafo 2, lett. a) del Regolamento (UE) n. 537/2014 e dal paragrafo 17 del principio di revisione internazionale (ISA Italia) n.260 e avendo discusso i contenuti di tale dichiarazione con il socio responsabile della revisione; a tale riguardo abbiamo inoltre vigilato – così come previsto dall'art. 19, comma 1, lett. e) del Decreto 39/2010 – circa la natura e l'entità dei servizi diversi dall'incarico principale di revisione legale dei conti prestati alla Società e alle altre società del Gruppo Enel da parte di KPMG S.p.A. e delle entità appartenenti al relativo *network*. Si segnala che i corrispettivi spettanti a KPMG S.p.A. e alle entità del relativo *network* sono indicati nelle note di commento al Bilancio individuale della Società. In seguito alle verifiche effettuate, il Collegio Sindacale ritiene che non esistano criticità in ordine all'indipendenza della Società di revisione KPMG S.p.A.

Abbiamo tenuto periodiche riunioni con gli esponenti della medesima Società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 3 del Testo Unico della Finanza, nel corso delle quali non sono emerse risultanze di significatività tale da dovere essere riportate nella presente relazione.

Con specifico riguardo a quanto previsto dall'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014, la Società di revisione ha presentato in data odierna al Collegio Sindacale, con riferimento all'esercizio 2021, la "relazione aggiuntiva" sui risultati della

  
6  


revisione legale dei conti svolta, dalla quale non emergono difficoltà significative incontrate nell'ambito della revisione stessa, né carenze significative concernenti il sistema di controllo interno per l'informativa finanziaria e/o il sistema contabile di Enel tali da fare emergere rilievi da riportare nel giudizio sul Bilancio individuale e consolidato. Il Collegio Sindacale provvederà a trasmettere tempestivamente tale relazione al Consiglio di Amministrazione, corredata da proprie eventuali osservazioni, secondo quanto previsto dall'art. 19, comma 1, lett. a) del Decreto 39/2010.

Alla data della presente relazione la medesima Società di revisione non ha elaborato la lettera di suggerimenti (c.d. "management letter") riferita all'esercizio 2021;

- abbiamo vigilato sul processo di informativa finanziaria, sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile della Società e sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nello svolgimento delle attività sociali e non abbiamo osservazioni da formulare al riguardo. Abbiamo svolto le relative verifiche mediante l'ottenimento di informazioni da parte del responsabile della Funzione Amministrazione, Finanza e Controllo della Società (tenuto conto del ruolo di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari rivestito dall'interessato), nonché attraverso l'esame della documentazione aziendale e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione. L'Amministratore Delegato e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enel hanno attestato con apposita relazione, con riferimento al Bilancio individuale dell'esercizio 2021 della Società: (i) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio stesso; (ii) la conformità del contenuto del Bilancio medesimo ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002; (iii) la corrispondenza del Bilancio in questione alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la sua idoneità a rappresentare in maniera veritiera e corretta la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società; (iv) che la Relazione sulla gestione, che correda il Bilancio, comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui quest'ultima è esposta. Nella citata relazione è stato altresì segnalato che l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio individuale della Società è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria (supportata anche dagli esiti del c.d. "testing indipendente", affidato ad una qualificata società di consulenza) e che dalla valutazione di detto sistema non sono emersi aspetti di rilievo. Analoga

PP  
7  
RS



relazione di attestazione risulta redatta con riguardo al Bilancio consolidato del Gruppo Enel per l'esercizio 2021;

- abbiamo vigilato sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, principalmente mediante la costante partecipazione del responsabile della Funzione *Audit* della Società alle riunioni del Collegio Sindacale e tenendo più della metà delle riunioni congiuntamente al Comitato Controllo e Rischi, nonché grazie a periodici incontri con l'organismo chiamato a vigilare sul funzionamento e l'osservanza del modello organizzativo e gestionale adottato dalla Società ai sensi del Decreto Legislativo n. 231/2001. Alla luce delle verifiche effettuate e in assenza di significative criticità rilevate, si ha motivo di ritenere che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia adeguato ed efficace; si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Società, nel mese di febbraio 2022, ha espresso una valutazione conforme sul punto e ha altresì riconosciuto, nel mese di novembre 2021, la compatibilità dei principali rischi connessi agli obiettivi strategici indicati nel Piano Industriale 2022-2024 con una gestione dell'impresa coerente con i medesimi obiettivi;
- nel corso del 2021 non sono pervenuti esposti al Collegio Sindacale né denunce di fatti ritenuti censurabili ai sensi dell'art. 2408 cod. civ.;
- abbiamo vigilato sulle modalità di concreta attuazione del Codice di *Corporate Governance*, verificando la conformità del sistema di governo societario di Enel alle raccomandazioni espresse da tale Codice. Una dettagliata informativa sul sistema di *corporate governance* della Società è contenuta nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2021.

Nel mese di giugno 2021 abbiamo avuto modo di verificare che il Consiglio di Amministrazione, nel valutare l'indipendenza dei propri componenti non esecutivi, ha correttamente applicato i criteri individuati nel Codice di *Corporate Governance* e il principio della prevalenza della sostanza sulla forma che deve informare in generale l'applicazione delle raccomandazioni del Codice stesso, avendo seguito a tal fine una procedura di accertamento trasparente, le cui caratteristiche sono descritte nella indicata Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2021. Per quanto riguarda la c.d. "autovalutazione" dell'indipendenza dei propri componenti, il Collegio Sindacale nei mesi di giugno 2021 e di febbraio 2022 ha accertato la sussistenza dei relativi requisiti di cui al Testo Unico della Finanza e al Codice di *Corporate Governance* in capo a tutti i Sindaci effettivi.

- Nell'ultimo scorcio dell'esercizio 2021 e durante i primi due mesi del 2022 il Collegio Sindacale ha effettuato, con il supporto di una società di consulenza indipendente, una valutazione della dimensione, della composizione e del funzionamento del Collegio stesso (c.d. "board review"), come già avvenuto a decorrere dall'esercizio 2018, in analogia a quanto accade per il Consiglio di Amministrazione fin dal 2004.

Trattasi di una *best practice* che il Collegio Sindacale ha inteso adottare pur in assenza di una specifica raccomandazione del Codice di *Corporate Governance* e seguendo le modalità della "*peer-to-peer review*", ossia mediante la valutazione non solo del funzionamento dell'organo nel suo insieme, ma anche dello stile e del contenuto del contributo fornito da ciascuno dei Sindaci. Le modalità di svolgimento della *board review* riferita all'esercizio 2021 sono dettagliatamente descritte nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2021 unitamente ai relativi esiti, che rivelano unanimità di giudizi espressi dai Sindaci riguardo ad una piena adeguatezza della dimensione, della composizione e del funzionamento del Collegio Sindacale. Rispetto alle risultanze emerse nel 2020, risulta confermato che l'organo di controllo ha saputo adottare modalità di funzionamento efficaci ed efficienti nonché allineate al quadro normativo di riferimento.

Si segnala inoltre che, in base agli esiti della "*board review*" e tenuto conto di quanto previsto nella Politica in materia di diversità dei propri componenti (approvata in data 29 gennaio 2018), il Collegio Sindacale – in vista del rinnovo dell'organo di controllo per scadenza del termine del mandato, previsto in occasione dell'Assemblea chiamata ad approvare il Bilancio individuale della Società per l'esercizio 2021 – ha condiviso appositi "Orientamenti" indirizzati agli Azionisti (e consultabili sul sito internet aziendale) circa i vari profili la cui presenza nel nuovo Collegio è ritenuta opportuna;

- nel corso del 2021 il Collegio Sindacale ha avuto, inoltre, modo di partecipare ad un apposito programma di "*induction*", caratterizzato da specifici approfondimenti intesi ad aggiornare gli Amministratori e i Sindaci in materia di *corporate governance* e di cambiamento climatico, con il proposito a tale ultimo riguardo di svilupparne ulteriormente le competenze anche grazie al contributo di un qualificato esperto esterno;
- abbiamo vigilato sull'applicazione delle disposizioni del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 (d'ora in avanti, per brevità, indicato come il "Decreto 254"), concernente la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità da parte di talune imprese e gruppi di grandi dimensioni. Nello svolgimento di tale attività, abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema organizzativo, amministrativo e di rendicontazione e controllo predisposto dalla Società al fine di consentire una corretta rappresentazione, nell'ambito della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario relativa all'esercizio 2021, dell'attività del Gruppo Enel, dei suoi risultati e dei suoi impatti con riguardo ai temi di natura non finanziaria richiamati dall'art. 3, comma 1 del Decreto 254, non avendo osservazioni da formulare al riguardo. Si segnala che la Società di revisione KPMG S.p.A. ha rilasciato, ai sensi dell'art. 3, comma 10 del Decreto 254 e dell'art. 5 del

9  
PA  
M  
G



Regolamento Consob n. 20267 del 18 gennaio 2018, l'attestazione circa la conformità delle informazioni fornite nella medesima dichiarazione consolidata di carattere non finanziario rispetto a quanto richiesto dalla normativa vigente;

- la Società, sin dalla quotazione delle proprie azioni in Borsa, ha adottato un apposito regolamento (modificato da ultimo nel mese di settembre 2018) per la gestione interna e il trattamento delle informazioni riservate, contenente anche le procedure per la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni concernenti la Società e il Gruppo, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate; tale regolamento (consultabile sul sito internet aziendale) contiene adeguate disposizioni indirizzate alle società controllate per consentire a Enel di adempiere regolarmente agli obblighi di informativa al pubblico previsti dalla legge, ai sensi dell'art. 114, comma 2 del Testo Unico della Finanza;
- la Società ha adottato altresì fin dal 2002 e successivamente aggiornato, da ultimo nel mese di febbraio 2021, un Codice Etico (anch'esso consultabile sul sito internet aziendale), che esprime gli impegni e le responsabilità etiche nella conduzione degli affari, regolando e uniformando i comportamenti aziendali su *standard* improntati alla massima trasparenza e correttezza verso tutti gli *stakeholder*;
- con riferimento alle previsioni del Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231 – che ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano un regime di responsabilità amministrativa (ma di fatto penale) a carico delle società per alcune tipologie di reati commessi dai relativi amministratori, dirigenti o dipendenti nell'interesse o a vantaggio delle società stesse – Enel ha adottato fin dal luglio 2002 un modello organizzativo e gestionale articolato in una "parte generale" e in diverse "parti speciali", dedicate alle diverse tipologie di reati individuati dal Decreto Legislativo n. 231/2001 e che il modello stesso intende prevenire. Per una descrizione delle modalità di adattamento di tale modello alle caratteristiche delle varie società italiane del Gruppo, nonché per un'indicazione delle finalità dell'"*Enel Global Compliance Program*" indirizzato alle società estere del Gruppo, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2021. L'organismo chiamato a vigilare sul funzionamento e l'osservanza del modello stesso, nonché a curare il suo aggiornamento, adotta una composizione collegiale. Tale organismo, nominato nel mese di luglio 2020, continua ad essere composto da tre membri esterni, dotati nel loro insieme di specifiche competenze professionali in materia di organizzazione aziendale e diritto penale d'impresa. Il Collegio Sindacale ha ricevuto adeguate informazioni sulle principali attività svolte nel corso del 2021 da parte del medesimo organismo di vigilanza, anche in occasione di incontri svoltisi con i relativi componenti; dall'esame di tali attività non è emersa evidenza di fatti e/o situazioni da menzionare nella presente relazione;

10  
PA  
PMD  
S

- nel corso dell'esercizio 2021 il Collegio Sindacale ha rilasciato un parere favorevole (nella riunione del 3 febbraio 2021) in merito al Piano di *Audit* 2021, secondo quanto previsto dall'art. 7.C.1, lett. c) del Codice di Autodisciplina delle società quotate (cui la Società ancora aderiva a tale data);
- apposita informativa sugli emolumenti fissi e variabili maturati nel corso dell'esercizio 2021, in ragione dei rispettivi incarichi, da coloro che hanno rivestito il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione, di Amministratore Delegato/Direttore Generale e dagli altri Amministratori, nonché sugli strumenti retributivi loro attribuiti, è contenuta nella seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione per il 2022 e sui compensi corrisposti nel 2021 di cui all'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza (nel prosieguo, per brevità, "Relazione sulla remunerazione"), approvata dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per le nomine e le remunerazioni, in data 6 aprile 2022 e che sarà pubblicata nel rispetto dei termini di legge. Si dà atto che gli strumenti retributivi in questione sono allineati alla *best practice*, in quanto rispettano il principio del legame con adeguati obiettivi di *performance*, anche di natura non finanziaria, e perseguono l'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di lungo periodo. Si rileva che le proposte al Consiglio di Amministrazione in merito all'adozione di tali strumenti retributivi e alla determinazione dei relativi parametri sono state elaborate dal Comitato per le nomine e le remunerazioni – costituito da soli Amministratori indipendenti – avvalendosi delle analisi di *benchmark* effettuate, anche su scala internazionale, da una società di consulenza indipendente. Si fa altresì presente che nella medesima seconda sezione della Relazione sulla remunerazione è contenuta, nel rispetto della normativa CONSOB di riferimento, apposita informativa sugli emolumenti maturati nel corso dell'esercizio 2021 anche da parte dei componenti dell'organo di controllo e dei dirigenti con responsabilità strategiche (per questi ultimi in forma aggregata).

Il Collegio Sindacale ha inoltre vigilato sul processo di elaborazione della politica in materia di remunerazione per il 2022 – compiutamente descritta nella prima sezione della Relazione sulla remunerazione – senza riscontrare criticità. Ha formato oggetto di verifica, in particolare, la coerenza delle diverse misure previste da tale politica rispetto (i) alle disposizioni della Direttiva (UE) 2017/828, come recepite nell'ordinamento italiano, (ii) alle raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance*, nonché (iii) alle risultanze dell'analisi di *benchmark* effettuate, anche su scala internazionale, da una società di consulenza indipendente di cui il Comitato per le nomine e le remunerazioni ha ritenuto di avvalersi.

Come segnalato nella prima sezione della Relazione sulla remunerazione, nel corso della predisposizione della politica in materia di remunerazione per il 2022 il Collegio Sindacale – tenuto anche conto di quanto raccomandato in proposito dal Codice di

11  
RA JG



*Corporate Governance* – ha richiesto alla indicata società di consulenza indipendente di effettuare un’ulteriore analisi di *benchmark*, intesa ad accertare l’adeguatezza del trattamento retributivo riconosciuto ai componenti del medesimo organo di controllo. Tale analisi è stata effettuata sulla base dei dati riportati nella documentazione pubblicata in occasione della stagione assembleare 2021 dagli emittenti facenti parte di un *peer group* composto – a differenza di quello utilizzato per l’analoga analisi relativa al Consiglio di Amministrazione – esclusivamente da società italiane appartenenti all’indice FTSE MIB <sup>(2)</sup>; le funzioni che l’ordinamento italiano attribuisce al Collegio Sindacale differenziano infatti quest’ultimo dagli organi con funzioni di controllo previsti dai sistemi di *governance* monistico e dualistico comunemente adottati in altri Paesi. Ai fini della individuazione del *peer group* il consulente, d’intesa con il Collegio Sindacale, ha ritenuto di escludere alcune società industriali appartenenti all’indice FTSE MIB caratterizzate da assetti proprietari concentrati, valutando al contempo alcune società dell’indice FTSE MIB appartenenti al mondo dei *financial services*.

L’analisi in questione ha evidenziato che, sulla base dei dati al 31 dicembre 2020, Enel si colloca rispetto al *peer group* sopra i riferimenti massimi per quanto riguarda la capitalizzazione, sopra il nono decile per quanto riguarda i ricavi e al di sotto del nono decile per quanto concerne il numero di dipendenti.

Dall’analisi medesima è emerso che – a fronte, quindi, di un posizionamento assai elevato di Enel rispetto alle società ricomprese nel *panel* in termini di capitalizzazione, ricavi e numero di dipendenti – la remunerazione del Presidente del Collegio Sindacale e degli altri Sindaci effettivi di Enel si colloca poco al di sotto della mediana per il Presidente e in linea con i riferimenti mediani di mercato per gli altri Sindaci effettivi. L’analisi in questione ha inoltre evidenziato che nel corso del 2020 mediamente i collegi sindacali delle società appartenenti al *panel* sono risultati composti da quattro sindaci effettivi a fronte dei tre membri effettivi del Collegio Sindacale di Enel, e hanno svolto 25 riunioni a fronte delle 27 riunioni tenute dal Collegio Sindacale di Enel.

Sulla base dell’analisi in questione, è quindi emerso che il livello di competitività dei compensi previsti per il Presidente e gli altri membri effettivi del Collegio Sindacale di Enel risulta analogo al posizionamento degli Amministratori non esecutivi della stessa Enel, con riferimento all’emolumento loro riconosciuto in qualità di Consigliere (al netto dei gettoni di presenza, non previsti in ambito Enel per la partecipazione alle riunioni consiliari ma riconosciuti da alcune delle società del *peer group* utilizzato

<sup>(2)</sup> Di tale *peer group* fanno parte le seguenti 19 società: A2A, Assicurazioni Generali, Atlantia, Banco BPM, BPER Banca, Eni, Hera, Leonardo, Mediobanca, Nexi, Pirelli, Poste Italiane, Prysmian, Saipem, Snam, Terna, TIM, Unicredit e Unipol.

12



ai fini dell'elaborazione della politica in materia di remunerazione degli Amministratori per il 2022).

È stato tuttavia evidenziato da parte del consulente che per un corretto apprezzamento circa l'adeguatezza dei compensi previsti per i membri del Collegio Sindacale sarebbe opportuno valutarne l'ammontare alla luce dell'effort complessivo richiesto dall'incarico, tenendo quindi in considerazione che i membri del Collegio Sindacale partecipano anche alle riunioni dei Comitati consiliari (prassi che risulta funzionale all'espletamento dei compiti di vigilanza sulle modalità di concreta attuazione in ambito Enel delle raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance*) non percependo alcun compenso aggiuntivo per tale attività.

Si segnala, infine, che dall'analisi di *benchmark* è emersa un'evidente correlazione tra la competitività dei compensi offerti dalle società del *peer group* ai rispettivi collegi sindacali e il differente impegno lavorativo loro richiesto, quale risulta dal numero di riunioni svolte nel corso del 2020; coerentemente, l'analisi medesima ha evidenziato che le società appartenenti al mondo dei *financial services* offrono dei compensi mediamente più competitivi al presidente e ai membri effettivi dei propri collegi sindacali, tenuto conto del maggiore numero di riunioni svolte. L'analisi ha infine sottolineato che il posizionamento del trattamento retributivo riconosciuto al Presidente e ai membri effettivi del Collegio Sindacale di Enel risulta sostanzialmente in linea con quanto attualmente previsto dalle società del *peer group* di maggiori dimensioni tra quelle con una significativa partecipazione, diretta e/o indiretta, del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

L'attività di vigilanza è stata svolta dal Collegio Sindacale nell'esercizio 2021 nel corso di 28 riunioni, nonché con la partecipazione alle 16 riunioni del Consiglio di Amministrazione e all'Assemblea annuale degli Azionisti e – per il tramite del Presidente o di uno o più dei suoi membri – alle 17 riunioni del Comitato Controllo e Rischi (16 delle quali tenute in forma congiunta con il Collegio Sindacale), alle 12 riunioni del Comitato per le nomine e le remunerazioni, alle 7 riunioni del Comitato parti correlate e alle 5 riunioni del Comitato per la *corporate governance* e la sostenibilità, per un totale di 86 riunioni. Alle riunioni del Collegio Sindacale, così come a quelle del Consiglio di Amministrazione, ha partecipato il Magistrato della Corte dei Conti delegato al controllo sulla gestione finanziaria della Società.

Nel corso di detta attività e sulla base delle informazioni ottenute dalla Società di revisione KPMG S.p.A. non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o, comunque, fatti significativi tali da richiedere la segnalazione alle Autorità di vigilanza ovvero menzione nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale rileva, infine, che nel corso dell'esercizio 2021 e sino alla data del 31 marzo 2022 è perdurata la situazione di emergenza sanitaria sul territorio nazionale

13



dovuta alla pandemia da COVID-19. Le Autorità italiane, sino a tale data, hanno mantenuto alcune limitazioni alla libertà di circolazione all'interno del territorio nazionale per contenere il contagio, disponendo tra l'altro divieti di assembramento.

In tale contesto il Collegio Sindacale, alla luce delle misure di contenimento della pandemia da COVID-19, ha tenuto nel corso dell'esercizio 2021 buona parte delle proprie riunioni esclusivamente mediante l'utilizzo di sistemi di audio/video conferenza da parte di tutti i partecipanti, che hanno comunque assicurato l'identificazione degli stessi e lo scambio di documentazione – secondo quanto previsto dall'art. 25.4 dello Statuto sociale – e, più in generale, il corretto espletamento delle funzioni da parte dell'organo di controllo.

Il Collegio Sindacale segnala altresì che il Consiglio di Amministrazione della Società ha convocato l'Assemblea ordinaria degli Azionisti per il 19 maggio 2022 in unica convocazione, prevedendo che – alla luce degli incerti sviluppi della pandemia da COVID-19 e tenuto quindi conto del perdurare dell'esigenza di ridurre al minimo gli spostamenti e i rischi connessi ad una partecipazione in presenza e considerato quanto previsto in materia di svolgimento delle assemblee di società dall'art. 106, comma 4, del Decreto Legge 17 marzo 2020, n. 18, convertito con modificazioni dalla Legge 24 aprile 2020, n. 27 <sup>(3)</sup> – essa si svolga secondo modalità che consentano ai Soci di intervenire esclusivamente tramite il rappresentante designato dalla Società di cui all'art. 135-undecies del Testo Unico sulla Finanza, al quale gli Azionisti potranno conferire anche deleghe o subdeleghe ai sensi dell'art. 135-novies del medesimo Testo Unico, in deroga rispetto a quanto previsto dall'art. 135-undecies, comma 4, dello stesso Testo Unico. Il Collegio Sindacale vigilerà affinché in occasione dell'indicata Assemblea i diritti dei Soci possano essere regolarmente esercitati – così come avvenuto in occasione delle Assemblee degli Azionisti Enel svoltesi con modalità analoghe in data 14 maggio 2020 e 20 maggio 2021 – nei limiti consentiti dalle peculiari modalità previste per il relativo svolgimento.

Il Collegio Sindacale continuerà a svolgere fino alla scadenza del proprio mandato l'attività di vigilanza in stretto coordinamento con il Consiglio di Amministrazione e con la Società di revisione, per vigilare sugli impatti – anche di carattere economico-finanziario – per la Società e il Gruppo Enel determinati dalla pandemia da COVID-19 e, più di recente, dal delicato contesto geopolitico in atto. A tale ultimo riguardo si segnala che il Collegio Sindacale, nello svolgimento delle attività di vigilanza previste dalla legge, ha tenuto in adeguato conto le indicazioni contenute nel comunicato stampa congiunto Banca d'Italia – Consob – IVASS – UIF del 7 marzo 2022, nonché nel richiamo di

<sup>(3)</sup> La cui applicabilità è stata da ultimo prorogata fino al 31 luglio 2022 dall'articolo 3, comma 1, del Decreto Legge 30 dicembre 2021, n. 228, convertito con modificazioni con Legge 25 febbraio 2022, n. 15.

attenzione della Consob del 18 marzo 2022 circa i possibili impatti del conflitto russo-ucraino attualmente in corso sulle attività delle società con azioni quotate.

Il Collegio Sindacale, a seguito dell'attività di vigilanza svolta e in base a quanto emerso nello scambio di dati e informazioni con la Società di revisione KPMG S.p.A., Vi propone di approvare il Bilancio della Società al 31 dicembre 2021 in conformità a quanto proposto dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 14 aprile 2022

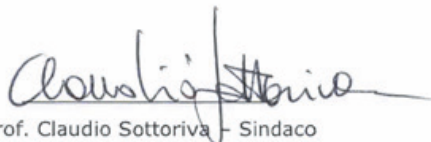
Il Collegio Sindacale



Dott.ssa Barbara Tadolini - Presidente



Avv. Romina Guglielmi - Sindaco



Prof. Claudio Sottoriva - Sindaco



## Relazione della Società di revisione



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Curtatone, 3  
00185 ROMA RM  
Telefono +39 06 80961.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014**

*Agli Azionisti della  
Enel S.p.A.*

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Enel S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dai prospetti dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, del conto economico, dell'utile complessivo rilevato nell'esercizio, delle variazioni del patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note di commento al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Enel S.p.A. al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Enel S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese

Ancona Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



Enel S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2021

### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Non ci sono aspetti chiave della revisione contabile da comunicare nella presente relazione.

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Enel S.p.A. per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



**Enel S.p.A.**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2021

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14**

L'Assemblea degli Azionisti della Enel S.p.A. ci ha conferito in data 16 maggio 2019 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2028.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.



Enel S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2021

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### **Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli Amministratori della Enel S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) al bilancio d'esercizio, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della Enel S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Enel S.p.A. al 31 dicembre 2021, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Enel S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Enel S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 14 aprile 2022

KPMG S.p.A.

Renato Naschi  
Socio



# Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea ordinaria degli azionisti del 19 maggio 2022

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Enel SpA, riunitasi in Roma in unica convocazione il 19 maggio 2022, in Via Pietro de Coubertin n. 30, ha:

1. approvato il bilancio civilistico di Enel SpA al 31 dicembre 2021, prendendo inoltre atto sia dei risultati del bilancio consolidato del Gruppo Enel, che si è chiuso con un utile netto di pertinenza del Gruppo di circa 3.189 milioni di euro, sia della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, parimenti riferiti all'esercizio 2021;
2. deliberato:
  - i. di destinare l'utile netto dell'esercizio 2021 di Enel SpA, pari a 4.762.482.257,12 euro, come segue:
    - a. alla distribuzione in favore degli azionisti:
      - 0,19 euro per ognuna delle 10.161.790.794 azioni ordinarie risultate in circolazione alla data di "stacco cedola" (tenuto conto delle 4.889.152 azioni proprie risultate in portafoglio alla "record date" indicata nel presente punto elenco), a copertura dell'acconto sul dividendo messo in pagamento a decorrere dal 26 gennaio 2022, previo stacco in data 24 gennaio 2022 della cedola n. 35 e "record date" (ossia, data di legittimazione al pagamento del dividendo stesso) coincidente con il 25 gennaio 2022, per un importo complessivo pari a 1.930.740.250,86 euro;
      - 0,19 euro per ognuna delle 10.166.679.946 azioni ordinarie che risulteranno in circolazione alla data di "stacco cedola" del 18 luglio 2022 (al netto delle azioni proprie che risulteranno in portafoglio alla "record date" indicata nel successivo punto (ii)), a titolo di saldo del dividendo, per un importo complessivo massimo pari a 1.931.669.189,74 euro;
    - b. alla riserva denominata "utili accumulati" – a copertura degli importi pagati nel corso del 2021, alla scadenza delle rispettive cedole, ai possessori dei prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi con durata c.d. "perpetua" emessi da Enel SpA – un importo complessivo pari a 70.554.748,57 euro;
    - c. alla medesima riserva denominata "utili accumulati" la parte residua dell'utile stesso, per un importo complessivo minimo di 829.518.067,95 euro, che potrà incrementarsi in relazione al saldo del dividendo non distribuito a fronte delle azioni proprie che risulteranno in portafoglio alla "record date" indicata nel successivo punto (ii);
  - ii. di porre in pagamento, al lordo delle eventuali ritenute di legge, il saldo del dividendo di 0,19 euro per azione ordinaria – al netto delle azioni proprie che risulteranno in portafoglio alla "record date" appresso indicata – a decorrere dal 20 luglio 2022, con "data stacco" della cedola n. 36 coincidente con il 18 luglio 2022 e "record date" (ossia, data di legittimazione al pagamento del dividendo stesso) coincidente con il 19 luglio 2022;
3. deliberato:
  - i. di revocare la deliberazione di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 20 maggio 2021, fatti salvi gli effetti di quest'ultima in relazione agli atti compiuti e/o connessi e conseguenti;
  - ii. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto – in una o più volte ed entro diciotto mesi dalla data della deliberazione assembleare – di un massimo di n. 500 milioni di azioni ordinarie della Società, rappresentative del 4,92% circa del capitale sociale di Enel SpA, per un esborso complessivo fino a 2 miliardi di euro; nonché
  - iii. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione alla disposizione – in una o più volte e senza limiti temporali – di tutte o parte delle azioni proprie in portafoglio, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabile, nonché all'eventuale riacquisto delle azioni stesse in misura tale per cui le azioni proprie detenute dalla Società e, se del caso, dalle società dalla stessa controllate, non superino il limite sopra indicato concernente l'autorizzazione all'acquisto;
4. rinnovato il Collegio Sindacale, che resterà in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2024, nelle persone dei Signori:
  - Barbara Tadolini – Presidente;
  - Maura Campra – Sindaco effettivo;
  - Luigi Borré – Sindaco effettivo;
  - Tiziano Onesti – Sindaco supplente;
  - Carolyn A. Dittmeier – Sindaco supplente;
  - Piera Vitali – Sindaco supplente;



confermando in 85.000 euro lordi annui il compenso del Presidente del Collegio Sindacale e in 75.000 euro lordi annui il compenso degli altri Sindaci effettivi, oltre al rimborso delle spese di viaggio e soggiorno sostenute in esecuzione dell'incarico, debitamente documentate;

5. deliberato di approvare il Piano 2022 di incentivazione di lungo termine destinato al management di Enel SpA e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, le cui caratteristiche sono descritte in apposito documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 84 *bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999, e di attribuire al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di subdelega, tutti i poteri occorrenti alla concreta attuazione del Piano medesimo;
6. per quanto concerne la "Relazione sulla politica in materia di remunerazione per il 2022 e sui compensi corrisposti nel 2021" di Enel SpA, con due distinte e separate votazioni, approvato:
  - con deliberazione vincolante, la prima sezione della Relazione stessa, predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Società ai sensi dell'art. 123 *ter*, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, contenente l'illustrazione della politica della Società in materia di remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Direttore Generale, dei Dirigenti con responsabilità strategiche e dei componenti del Collegio Sindacale con riferimento all'esercizio 2022, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione della politica medesima;
  - con deliberazione non vincolante, la seconda sezione della Relazione stessa, predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Società ai sensi dell'art. 123 *ter*, comma 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, contenente l'illustrazione dei compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, del Direttore Generale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche (per questi ultimi in forma aggregata) relativi all'esercizio 2021.



**OPEN POWER FOR A BRIGHTER FUTURE.**  
WE EMPOWER SUSTAINABLE PROGRESS.

enel

Concept design e realizzazione

**Gpt Group**

Revisione testi

**postScriptum** di **Paola Urbani**

Pubblicazione fuori commercio

A cura di

Comunicazione Enel

Enel

Società per azioni

Sede legale 00198 Roma

Viale Regina Margherita, 137

Capitale sociale Euro 10.166.679.946 i.v.

Registro Imprese di Roma, Codice Fiscale 00811720580

R.E.A. 756032 Partita IVA 15844561009

© Enel SpA

00198 Roma, Viale Regina Margherita, 137