

**Bilancio consolidato  
combinato novestrato  
abbreviato di talune  
partecipazioni detenute  
da EGP SpA in Centro e  
Sud America al 30  
settembre 2020**





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 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 sul bilancio consolidato combinato novestrare abbreviato

*Al Consiglio di Amministrazione della Enel S.p.A.*

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato combinato novestrare abbreviato di talune partecipazioni in Centro e Sud America (nel seguito il "Gruppo Combinato") detenute dalla Enel Green Power S.p.A., costituito dai prospetti del conto economico, dell'utile complessivo rilevato nel periodo, della situazione patrimoniale, delle variazioni del patrimonio netto, del rendiconto finanziario e dalle relative note di commento al 30 settembre 2020.

A nostro giudizio, l'allegato bilancio consolidato combinato novestrare abbreviato del Gruppo Combinato al 30 settembre 2020 è stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34).

### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato combinato novestrare abbreviato" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Enel Green Power S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e indipendenza dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code)* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants* applicabili alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### Richiamo d'informativa – Criteri di redazione e limitazione all'utilizzo

Richiamiamo l'attenzione alle note 1 e 2 delle note di commento al bilancio consolidato combinato novestrare abbreviato che descrivono i criteri di redazione nonché le relative modalità e finalità di preparazione. Il bilancio consolidato combinato



novestrale abbreviato è stato redatto allo scopo di adempiere ai requisiti richiesti dalla Comisión para el Mercado Financiero. In particolare, il bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato è stato redatto ai fini dell'inclusione nei documenti da presentare alla Comisión para el Mercado Financiero nell'ambito della riorganizzazione societaria delle partecipate del Gruppo Enel che prevede l'integrazione in Enel Américas S.A. delle attività non convenzionali rinnovabili che il Gruppo Enel detiene in Centro e Sud America (Cile escluso). Di conseguenza il bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato può non essere adatto per altri scopi. Pertanto, la nostra relazione non potrà essere utilizzata per altri fini. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

### **Altri aspetti**

I dati comparativi inclusi nei prospetti consolidati combinati sintetici della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2019 e del conto economico novestrale e dell'utile complessivo novestrale rilevato nel periodo al 30 settembre 2019 sono stati sottoposti, rispettivamente, a revisione contabile completa e a revisione contabile limitata da parte nostra. Il 5 novembre 2020 abbiamo espresso un giudizio senza modifica sul prospetto della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2019 e una conclusione senza modifiche sui prospetti del conto economico novestrale e dell'utile complessivo novestrale rilevato nel periodo al 30 settembre 2019.

### **Responsabilità dell'Amministratore Unico e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato**

L'Amministratore Unico è responsabile per la redazione del bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dallo stesso ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

L'Amministratore Unico è responsabile per la valutazione della capacità del Gruppo Combinato di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. L'Amministratore Unico utilizza il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato a meno che abbia valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Gruppo Combinato o per l'interruzione dell'attività o non abbia 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 del Gruppo Combinato.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato 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 (ISAs) 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 consolidato combinato novestrato abbreviato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs), 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 consolidato combinato novestrato abbreviato, 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;
- abbiamo acquisito una comprensione del sistema di 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 sistema di controllo interno del Gruppo Combinato;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dalla direzione aziendale, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte dell'Amministratore Unico 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 del Gruppo Combinato 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 il Gruppo Combinato cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo Combinato per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo Combinato. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato.



**Enel S.p.A.**  
Relazione della società di revisione  
30 settembre 2020

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, 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.

Roma, 5 novembre 2020

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, reading 'Renato Naschi'. The signature is written in a cursive, flowing style.

Renato Naschi  
Socio



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 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 sul prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica al 31 dicembre 2019**

*Al Consiglio di Amministrazione  
della Enel S.p.A.*

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica al 31 dicembre 2019 di talune partecipazioni in Centro e Sud America (il "Gruppo Combinato") detenute da Enel Green Power S.p.A. e delle relative note di commento che rappresentano le informazioni comparative del bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato al 30 settembre 2020 del Gruppo Combinato.

A nostro giudizio, l'allegato prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica del Gruppo Combinato è stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai criteri di redazione descritti nelle note 1 e 2 delle note di commento.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo *"Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica"* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Enel Green Power S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e indipendenza dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code)* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants* applicabili alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.



## **Richiamo d’informativa – Criteri di redazione e limitazione all’utilizzo**

Richiamiamo l’attenzione su quanto riportato nelle note 1 e 2 delle note di commento al prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica, che descrivono i criteri di redazione nonché le relative modalità e finalità di preparazione. Il prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica è stato redatto allo scopo di adempiere ai requisiti richiesti dalla Comisión para el Mercado Financiero. In particolare, il prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica è stato redatto ai fini dell’inclusione nei documenti da presentare alla Comisión para el Mercado Financiero nell’ambito della riorganizzazione societaria delle partecipate del Gruppo Enel che prevede l’integrazione in Enel Américas S.A. delle attività non convenzionali rinnovabili che il Gruppo Enel detiene in Centro e Sud America (Cile escluso). Di conseguenza, il prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica può non essere adatto per altri scopi. Pertanto, la nostra relazione non potrà essere utilizzata per altri fini. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

## **Responsabilità dell’Amministratore Unico e del Collegio Sindacale per il prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica**

L’Amministratore Unico è responsabile per la redazione del prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica in conformità ai criteri di redazione descritti nelle note 1 e 2 delle note di commento, per la determinazione dell’accettabilità dei criteri di redazione e per quella parte del controllo interno dallo stesso ritenuta necessaria per consentire la redazione di un prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

L’Amministratore Unico è responsabile per la valutazione della capacità del Gruppo Combinato di continuare a operare come un’entità in funzionamento e, nella redazione del prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica, per l’appropriatezza dell’utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. L’Amministratore Unico utilizza il presupposto della continuità aziendale nella redazione del prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica a meno che abbia valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Gruppo Combinato o per l’interruzione dell’attività o non abbia 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 del Gruppo Combinato.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica**

I nostri obiettivi sono l’acquisizione di una ragionevole sicurezza che il prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica 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 (ISAs) 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 prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs), 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 prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica, 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;
- abbiamo acquisito una comprensione del sistema di 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 sistema di controllo interno del Gruppo Combinato;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dalla direzione aziendale, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte da parte dell'Amministratore Unico 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 del Gruppo Combinato 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 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 il Gruppo Combinato cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo Combinato per esprimere un giudizio sul prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo Combinato. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul prospetto della situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica.



**Enel S.p.A.**  
*Relazione della società di revisione*  
31 dicembre 2019

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, 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.

Roma, 5 novembre 2020

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Renato Naschi'. The signature is fluid and cursive.

Renato Naschi  
Socio



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 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 di revisione contabile limitata del conto economico consolidato combinato sintetico e del prospetto dell'utile complessivo consolidato combinato rilevato nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2019**

*Al Consiglio di Amministrazione  
della Enel S.p.A.*

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato conto economico consolidato combinato sintetico e del prospetto dell'utile complessivo consolidato combinato rilevato nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2019 di talune partecipazioni in Centro e Sud America (il "Gruppo Combinato") detenute da Enel Green Power S.p.A. e delle relative note di commento (il "Conto economico consolidato combinato"), che rappresentano le informazioni comparative del bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato al 30 settembre 2020 del Gruppo Combinato.

L'Amministratore Unico è responsabile per la redazione del Conto economico consolidato combinato in conformità ai criteri di redazione descritti nelle note 1 e 2 delle note di commento. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul conto economico consolidato combinato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410 "Review of interim financial information performed by the independent auditor of the entity". La revisione contabile limitata del Conto economico consolidato combinato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile



limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul Conto economico consolidato combinato.

## **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il Conto economico consolidato combinato per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2019 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai criteri di redazione descritti nelle note 1 e 2 delle note di commento.

## **Richiamo d’informativa – Criteri di redazione e limitazione all’utilizzo**

Richiamiamo l’attenzione alle note 1 e 2 delle note di commento che descrivono i criteri di redazione nonché le relative modalità e finalità di preparazione. Il Conto economico consolidato combinato è stato redatto allo scopo di adempiere ai requisiti richiesti dalla Comisión para el Mercado Financiero. In particolare, il Conto economico consolidato combinato è stato redatto ai fini dell’inclusione nei documenti da presentare alla Comisión para el Mercado Financiero nell’ambito della riorganizzazione societaria delle partecipate del Gruppo Enel che prevede l’integrazione in Enel Américas S.A. delle attività non convenzionali rinnovabili che il Gruppo Enel detiene in Centro e Sud America (Cile escluso). Di conseguenza, il Conto economico consolidato combinato potrebbe non essere adatto per altri scopi. Pertanto, la nostra relazione non potrà essere utilizzata per altri fini. Le nostre conclusioni non sono espresse con rilievi in relazione a tale aspetto.

Roma, 5 novembre 2020

KPMG S.p.A.

Renato Naschi  
Socio

# Indice

<b>Bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato al 30 settembre 2020 di talune partecipazioni di EGP S.p.A. in Centro e Sud America</b> .....	<b>4</b>
Prospetti contabili consolidati combinati.....	5
Note di commento.....	10
> 1. Premessa.....	10
> 2. Principi contabili e criteri di valutazione.....	11
> 3. Principali variazioni dell'area di consolidamento.....	45
> 4. COVID-19.....	46
> 5. Dati economici e patrimoniali per area geografica.....	47
> 6. Ricavi.....	50
> 7. Costi.....	51
> 8. Attività.....	53
> 9. Posizione finanziaria netta.....	57
> 10. Informativa sulle parti correlate.....	60
> 11. Impegni contrattuali e garanzie.....	63
> 12. Attività e passività potenziali.....	63
> 13. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.....	68
<b>Allegati</b> .....	<b>70</b>
Elenco delle Partecipazioni detenute, direttamente o indirettamente, da EGP SpA in Centro e Sud America al 30 settembre 2020.....	71



**Bilancio consolidato  
combinato novestrato  
abbreviato al 30  
settembre 2020**

## Prospetti contabili consolidati combinati

### Conto economico consolidato combinato sintetico

Milioni di euro	Note	Primi nove mesi	
		2020	2019
Totale ricavi	6.a	379	429
Totale costi	7.a	263	239
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity		-	-
<b>Risultato operative</b>		<b>116</b>	<b>190</b>
Proventi finanziari		165	192
Oneri finanziari		264	308
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione		-	-
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari</b>	7.b	<b>(99)</b>	<b>(116)</b>
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>17</b>	<b>74</b>
Imposte	7.c	22	40
<b>Risultato delle continuing operations</b>		<b>(5)</b>	<b>34</b>
<b>Risultato delle discontinued operations</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)</b>		<b>(5)</b>	<b>34</b>
Quota di interessenza del Gruppo		(27)	8
Quota di interessenza di terzi		22	26

## Prospetto dell'utile complessivo consolidato combinato rilevato nel periodo

Milioni di euro	Primi nove mesi	
	2020	2019
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(5)</b>	<b>35</b>
<b>Altre componenti di Conto economico complessivo riclassificabili a Conto economico (al netto dell'effetto delle imposte):</b>		
Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari	41	40
Variazione del fair value dei costi di hedging	-	(37)
Variazione della riserva di traduzione	(744)	20
<b>Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>(703)</b>	<b>23</b>
<b>Utile complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>(708)</b>	<b>58</b>
<b>Quota di interessenza:</b>		
- del Gruppo	(722)	23
- di terzi	14	35

## Situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica

Milioni di euro

	Note	al 30.09.2020	al 31.12.2019
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
- Attività materiali e immateriali		3.584	4.190
- Avviamento		497	497
Partecipazioni in imprese controllate (1)		-	2
- Altre attività non correnti		230	117
<b>Totale attività non correnti</b>	8.a	<b>4.311</b>	<b>4.806</b>
<b>Attività correnti</b>			
- Rimanenze		10	9
- Crediti commerciali		113	180
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		222	297
- Altre attività correnti (2)		1.323	305
<b>Totale attività correnti</b>	8.b	<b>1.668</b>	<b>791</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	8.c	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>5.983</b>	<b>5.597</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
- Patrimonio netto del Gruppo	8.d	4.287	3.276
- Interessenze di terzi	8.e	207	224
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>4.494</b>	<b>3.500</b>
<b>Passività non correnti</b>			
- Finanziamenti a lungo termine		830	976
- Fondi diversi e passività per imposte differite		94	80
- Altre passività non correnti		35	57
<b>Totale passività non correnti</b>	8.f	<b>959</b>	<b>1.113</b>
<b>Passività correnti</b>			
- Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine		181	341
- Debiti commerciali		183	491
- Altre passività correnti		166	152
<b>Totale passività correnti</b>	8.g	<b>530</b>	<b>984</b>
<b>Passività possedute per la vendita</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.489</b>	<b>2.097</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>5.983</b>	<b>5.597</b>

(1) Al 31 dicembre 2019 accoglie la partecipazione in Parque Eolico La Pampa, società controllata che in base al progetto di scissione non viene ricompresa nel perimetro del Gruppo combinato. Dal momento che verrà ceduta prima di dare esecuzione all'atto di scissione è stata riclassificata tra le attività possedute per la vendita al 30 settembre 2020.

(2) Di cui crediti finanziari a breve termine al 30 settembre 2020 pari a 1.080 milioni di euro (64 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Bilancio consolidato combinato

Millioni di euro	Riserva di consolidamento per bilancio consolidato combinato	Riserva conversione bilanci in valuta estera	Riserve da valutazione strumenti finanziari di cash flow hedge	Riserve da valutazione strumenti finanziari Costi di Hedging	Utili e perdite accumulati	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
<b>al 31 dicembre 2018</b>	<b>2.847</b>	<b>(305)</b>	<b>(10)</b>	<b>(20)</b>	<b>345</b>	<b>2.857</b>	<b>221</b>	<b>3.078</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(35)	(35)	(32)	(67)
Variazione di perimetro	7	-	41	-		48	-	48
Utile (Perdita) complessivo rilevato nel periodo	-	11	40	(37)	9	23	35	58
di cui:								
- utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto	-	11	40	(37)	-	14	9	23
- utile del periodo	-	-	-	-	9	9	26	35
<b>al 30 settembre 2019</b>	<b>2.854</b>	<b>(294)</b>	<b>71</b>	<b>(57)</b>	<b>319</b>	<b>2.893</b>	<b>224</b>	<b>3.117</b>
<b>al 31 dicembre 2019</b>	<b>2.900</b>	<b>(318)</b>	<b>25</b>	<b>(39)</b>	<b>708</b>	<b>3.276</b>	<b>224</b>	<b>3.500</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(26)	(26)	(31)	(57)
Rivalutazione monetaria per iperinflazione	-	-	-	-	1	1	-	1
Conferimenti da progetto di scissione	1.058	-	-	-	-	1.058	-	1.058
Variazione di perimetro	700	14	-	-	(14)	700	-	700
Utile complessivo rilevato	-	(736)	41	-	(27)	(722)	14	(708)
di cui:								
- utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto	-	(736)	41	-	-	(695)	(8)	(703)
- utile del periodo	-	-	-	-	(27)	(27)	22	(5)
<b>al 30 settembre 2020</b>	<b>4.658</b>	<b>(1.040)</b>	<b>66</b>	<b>(39)</b>	<b>642</b>	<b>4.287</b>	<b>207</b>	<b>4.494</b>

# Rendiconto finanziario consolidato combinato sintetico

Milioni di euro	Primi nove mesi	
	2020	2019
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>17</b>	<b>74</b>
Rettifiche per:		
Impairment/(Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e altri crediti	1	1
Ammortamenti e impairment	117	104
(Proventi)/Oneri finanziari	99	116
Proventi netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-
Variazioni del capitale circolante netto:		
- rimanenze	(2)	(1)
- crediti commerciali	33	6
- debiti commerciali	(95)	48
- altre attività derivanti da contratti con i clienti	(6)	-
- altre passività derivanti da contratti con i clienti	-	-
- altre attività e passività	(60)	(57)
Interessi e altri oneri e proventi finanziari pagati e incassati	(55)	(83)
Altri movimenti	(46)	(34)
<b>Cash flow da attività operativa (A)</b>	<b>3</b>	<b>174</b>
Investimenti in attività materiali, immateriali e in attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	(490)	(464)
Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	-	-
Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti	-	275
(Incremento)/Decremento di altre attività d'investimento	-	1
<b>Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (B)</b>	<b>(490)</b>	<b>(188)</b>
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	45	267
Rimborsi di debiti finanziari	(73)	(431)
Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(1.221)	15
Incassi da cessione di partecipazioni senza perdita di controllo	-	-
Variazione Patrimonio netto per variazione carve out	1.730	7
Altri movimenti	-	-
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	(3)	(42)
<b>Cash flow da attività di finanziamento (C)</b>	<b>478</b>	<b>(184)</b>
<b>Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>(66)</b>	<b>-</b>
<b>Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</b>	<b>(75)</b>	<b>(198)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo <sup>(1)</sup>	297	518
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo <sup>(2)</sup>	222	320

(1) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 297 milioni di euro al 1° gennaio 2020 (497 milioni di euro al 1° gennaio 2019), e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 21 milioni di euro al 1° gennaio 2019.

(2) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 222 milioni di euro al 30 settembre 2020 (320 milioni di euro al 30 settembre 2019).

## Note di commento

### 1. Premessa

La società Enel SpA ha sede in Italia, a Roma, in viale Regina Margherita 137 ed è quotata, dal 1999, alla Borsa di Milano. 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. In particolare Enel SpA attualmente detiene il 65% di Enel Américas S.A. ("Enel Américas"), società quotata presso la borsa di Santiago del Cile (Cile) e New York (USA).

Il Consiglio di Amministrazione di Enel Américas S.A. ("Enel Américas") ha deliberato in data 21 settembre 2020 di dare avvio all'operazione di fusione che permetterà al Gruppo Enel di riorganizzare ed integrare la generazione non convenzionale rinnovabile nei vari Paesi del Centro e Sud America attraverso per l'appunto la stessa Enel Américas, ad eccezione del Cile che risulta già essere integrato.

L'operazione permetterà inoltre di semplificare ulteriormente la struttura partecipativa del Gruppo Enel in Centro e Sud America e allineare la diversificazione dei vari business di Enel Americas a quelle del resto del Gruppo ed è stata tempestivamente comunicata alla "Comisión para el Mercado Financiero" (CMF)

La riorganizzazione societaria prevede l'integrazione in Enel Américas delle attività non convenzionali rinnovabili che il Gruppo Enel detiene in Argentina<sup>1</sup>, Brasile, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Panama, Perù e la società Energia y Servicios South America SpA, sub-holding delle società costaricensi ma con sede in Cile, attraverso una serie di transazioni che culmineranno con una fusione in Enel Américas. L'ulteriore effetto di questa operazione tra parti correlate comporterà l'incremento dell'interessenza di Enel SpA in Enel Américas che richiederà tra l'altro un adeguamento dello statuto societario di Enel Américas per rimuovere l'attuale limitazione azionaria secondo la quale non può essere superata, dal singolo azionista, la soglia del 65% dei diritti di voto.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Enel, in data 17 settembre 2020, ha espresso il proprio parere favorevole alla richiesta inoltrata dalla propria controllata Enel Américas a patto che l'operazione:

- > sia realizzata a termini e condizioni di mercato;
- > assicuri una solida posizione finanziaria ad Enel Américas, tale da permettergli di sviluppare in futuro il business della generazione non convenzionale rinnovabile e di proseguire nel suo percorso di crescita.

Tutto ciò premesso al fine di fornire opportuna informativa ai vari stakeholder è stato predisposto un Bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato delle società detenute da Enel attraverso la propria controllata EGP SpA in Argentina (ad eccezione della società Parque Eolica La Pampa, come specificato nella nota 1 a piè pagina), Brasile, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Panama Perù e della società Energia y Servicios South America SpA in Cile (di seguito il Gruppo combinato) al 30 settembre 2020 e 2019.

Per Bilancio consolidato combinato al 30.09.2020 si intende il consolidamento tecnico dell'insieme dei bilanci delle società rientranti nel perimetro summenzionato, applicando i principi contabili internazionali IFRS GAAP, predisposto in continuità di valori con il bilancio consolidato di Enel S.p.A. in una logica di push down dei valori afferenti le aggregazioni aziendali fatte nel passato dal gruppo Enel, a cui si aggiungono i seguenti effetti:

---

<sup>1</sup> Ad eccezione della società Parque Eolico La Pampa che non rientra nel perimetro dell'operazione.

- > conferimenti che effettuerà EGP SpA in favore della società Beneficiaria Enel Rinnovabili S.r.l. (newco di diritto italiano che verrà costituita ad hoc per realizzare l'operazione) così come previsti dal progetto di scissione di EGP S.p.A. depositato in data 9 ottobre 2020 presso la Camera di Commercio di Roma (per maggiori dettagli si rimanda all'apposito paragrafo relativo ai "fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura");
- > partite intercompany hanno subito una diversa eliminazione per tener conto del diverso perimetro di consolidamento (si rimanda all'allegato delle partecipazioni in cui si dettaglia il perimetro di consolidamento del presente Bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato);
- > attribuzione ad una holding fittizia le partecipazioni detenute da EGP SpA dovendo riclassificare ad una riserva di consolidamento da Bilancio consolidato combinato la contropartita derivante dal caricamento delle partecipazioni in tale holding dal momento che non può considerarsi capitale sociale della stessa.

La moneta di presentazione del presente Bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato è l'euro e laddove non diversamente espresso gli importi sono stati riportati in milioni di euro.

Il Bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato al 30 settembre 2020, è stato assoggettato a revisione contabile completa per i dati patrimoniali e finanziari al 30 settembre 2020 e al 31 dicembre 2019 e per i dati economici al 30 settembre 2020 mentre i dati economici comparativi riferiti ai primi nove mesi del 2019 sono stati sottoposti a revisione contabile limitata. Le relazioni di revisione sono state emesse da KPMG e riportate in calce al presente bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato. Si precisa che i dati inclusi nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto relativi al periodo 31 dicembre 2018 – 30 settembre 2019 e gli importi indicati nel rendiconto finanziario relativo al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2019 non sono stati sottoposti a revisione contabile, né completa né limitata, da parte di KPMG.

## 2. Principi contabili e criteri di valutazione

### 2.1 Conformità agli IAS/IFRS

Il Bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato al 30 settembre 2020, 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 (IASB) e alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC).

In particolare, tale Bilancio è stato redatto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per la predisposizione delle situazioni infrannuali ("IAS 34 - Bilanci intermedi") ed è costituito dal Conto economico consolidato combinato sintetico, dal Prospetto dell'utile complessivo consolidato combinato rilevato nel periodo, dalla Situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto del bilancio consolidato combinato, dal Rendiconto finanziario consolidato combinato sintetico nonché dalle relative Note illustrative.

Nella situazione patrimoniale consolidata combinata sintetica la classificazione delle attività e passività è effettuata secondo il criterio "corrente/non corrente" con specifica separazione 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 del Gruppo combinato 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 del Gruppo combinato o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Il Conto economico consolidato combinato sintetico è classificato in base alla natura dei costi, con separata evidenza del risultato netto delle continuing operation e di quello delle discontinued operation attribuibile agli azionisti di maggioranza del Gruppo combinato e ai terzi.

Il Rendiconto finanziario consolidato combinato sintetico è presentato utilizzando il metodo indiretto, con separata evidenza del flusso di cassa da attività operativa, da attività di investimento e da attività di finanziamento associato alle discontinued operation.

In particolare, seppur nella classificazione delle voci il Gruppo combinato non si discosti da quanto previsto dallo IAS 7, si precisa quanto segue:

- > nei flussi di cassa da attività operativa si riportano, oltre ai flussi di cassa rivenienti dalla gestione caratteristica, gli interessi sui finanziamenti concessi e ottenuti, nonché i dividendi ricevuti dalle società in joint venture o collegate;
- > le attività di investimento/disinvestimento includono gli investimenti in attività materiali e immateriali e le relative dismissioni, nonché in attività derivanti da contratti con i clienti riferite ad accordi per servizi in concessione. Includono altresì gli effetti delle business combinations in cui il Gruppo combinato acquisisce o perde il controllo di società ed altri investimenti minori;
- > nei flussi da attività di finanziamento sono invece inclusi i flussi di cassa originati da operazioni di liability management, i dividendi pagati a terzi dalle società combinate, nonché gli effetti di operazioni su interessenze di terzi che non modificano lo status di controllo delle società interessate;
- > si esplicita in una voce separata l'effetto cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e si stornano, quindi, integralmente gli effetti di conto economico in modo da neutralizzare il loro effetto nel cash flow da attività operativa.

Il bilancio è redatto nella prospettiva della continuità aziendale applicando il metodo del costo storico, ad eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS 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.

La valuta utilizzata dal Gruppo combinato per la presentazione del Bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato è l'euro. Tutti i valori sono espressi in milioni di euro, tranne quando diversamente indicato.

Il bilancio fornisce informativa comparativa del precedente esercizio e se ne autorizza la pubblicazione.

## **2.2 Uso di stime e giudizi del management**

La redazione del bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato al 30 settembre 2020 in applicazione degli IFRS, 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 esercizi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nell'esercizio in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

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 IFRS. 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.

## Uso di stime

### Impairment delle attività non finanziarie

Attività quali immobili, impianti e macchinari, investimenti immobiliari, attività immateriali, attività consistenti nel diritto di utilizzo di un'attività sottostante e avviamento 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.

Nel determinare il valore recuperabile, il Gruppo combinato 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 imposte, 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 5 anni; conseguentemente, i flussi di cassa relativi agli esercizi successivi sono determinati sulla base di un tasso di crescita a lungo termine che non eccede il tasso di crescita media a lungo termine previsto per il settore e il Paese.

Il valore recuperabile è sensibile alle stime e assunzioni utilizzate per la determinazione dell'ammontare dei flussi di cassa e ai tassi di attualizzazione applicati. Tuttavia, possibili variazioni nella stima dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse. 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.

### Perdite attese su attività finanziarie

A ciascuna data di riferimento del bilancio, il Gruppo combinato 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 ECL. 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.

In particolare, per i crediti commerciali, le attività derivanti da contratto con i clienti (c.d. *contract assets*) e i crediti per leasing, compresi quelli con una componente finanziaria significativa, il Gruppo combinato applica l'approccio semplificato, calcolando le perdite attese su un periodo corrispondente alla vita residua del credito, 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 contratto con i clienti, il Gruppo combinato applica prevalentemente un approccio collettivo basato sul raggruppamento dei crediti in cluster, tenuto conto dello specifico contesto regolatorio e di business di riferimento. Il Gruppo combinato 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 ed informazioni sullo scaduto, considerando una specifica definizione di default.

In base a ciascun business e *framework* regolatorio locale, nonché alle differenze fra i portafogli di clienti, anche in termini di caratteristiche di rischio, di tassi di default e aspettative di recupero, sono definiti specifici *cluster*.

Si presuppone che le attività derivanti da contratto 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 contratto con i clienti, il Gruppo combinato 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; e
- > 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 eventi e scenari macroeconomici futuri, che potrebbero influenzare il rischio del portafoglio o dello strumento finanziario.

#### **Determinazione del fair value di strumenti finanziari**

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, il Gruppo combinato 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. Variazioni nelle assunzioni effettuate nella stima dei dati di input potrebbero avere effetti sul fair value rilevato in bilancio per tali strumenti.

#### **Costi di sviluppo**

Al fine di valutare la recuperabilità dei costi di sviluppo, il valore recuperabile è stimato in base ad assunzioni relative agli ulteriori esborsi finanziari che si ritiene dovranno essere sostenuti affinché il bene diventi pronto all'uso o alla vendita, ai tassi di sconto applicabili e al periodo di beneficio atteso.

#### **Piani pensionistici e altre prestazioni post-pensionamento**

Una parte dei dipendenti del Gruppo combinato 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.

#### **Contenziosi**

Il Gruppo combinato 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 sono basati 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 il Gruppo combinato, 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 12 fornisce l'informativa delle passività potenziali maggiormente significative per il Gruppo combinato.

#### **Obbligazioni connesse agli impianti di generazione, ivi incluse quelle per smantellamento e ripristino siti**

L'esercizio dell'attività di generazione può comportare obbligazioni da parte dell'esercente con riferimento ad attività e interventi futuri che dovranno essere sostenuti alla conclusione del periodo di funzionamento della centrale o dell'impianto.

Tali interventi possono afferire alle attività di smantellamento degli impianti e al ripristino in bonis dei siti sui quali essi insistono ovvero a obbligazioni di natura diversa, le quali discendono naturalmente dalla tecnologia di generazione adottata.

La natura di tali obbligazioni incide fortemente anche sul trattamento contabile a cui le stesse vengono assoggettate.

L'obbligazione, basata su ipotesi finanziarie e ingegneristiche, è calcolata attualizzando i futuri flussi di cassa attesi che il Gruppo combinato ritiene di dover pagare a fronte delle diverse obbligazioni assunte. Il tasso di sconto impiegato per l'attualizzazione della passività è quello cosiddetto "privo di rischio", al lordo delle imposte (risk free rate), e si basa sui parametri economici del Paese dove l'impianto è dislocato.

Tale passività è quantificata dal management sulla base della tecnologia esistente alla data di valutazione ed è rivista, ogni anno, tenendo conto dello sviluppo nelle tecniche di smantellamento e

ripristino, nonché della continua evoluzione delle leggi esistenti in materia di protezione della salute e della tutela ambientale.

Successivamente il valore dell'obbligazione è adeguato per riflettere il trascorrere del tempo e le eventuali variazioni di stima.

## Leasing

Quando il tasso di interesse implicito nel leasing non può essere determinato facilmente, il Gruppo combinato 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, il Gruppo combinato 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 alla società. L'aspetto dell'IFRS 16 che ha richiesto il maggior ricorso al giudizio professionale da parte del Gruppo combinato 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 del Gruppo combinato 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 che controlla in ultima istanza il Gruppo combinato o di altre garanzie sottostanti;
- > le rettifiche inerenti il 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.

## Imposte sul reddito

### *Recupero di imposte anticipate*

Al 30 settembre 2020 il bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato comprende attività per imposte anticipate, connesse alla rilevazione di perdite fiscali 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 utili imponibili futuri sufficientemente capienti per l'assorbimento delle predette perdite fiscali e per l'utilizzo dei benefici delle altre attività fiscali differite.

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 il Gruppo combinato 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.

## Giudizi del management

### Identificazione delle Cash Generating Units (CGUs)

Ai fini della verifica per riduzione di valore, quando non è possibile calcolare il valore recuperabile di una singola attività, il Gruppo combinato identifica il più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari in entrata ampiamente indipendenti. Una CGU rappresenta il più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti da quelli derivanti da altre attività o gruppi di attività.

Il processo di individuazione delle predette CGU implica giudizio da parte del management relativamente alla natura specifica dell'attività e del business a cui essa appartiene (area territoriale, aree di business,

normativa di riferimento, ecc.), e all'evidenza che i flussi finanziari in entrata derivanti dal gruppo di attività siano strettamente interdipendenti fra loro ed ampiamente indipendenti da quelli derivanti da altre attività (o gruppi di attività).

Le attività incluse in ogni CGU sono individuate anche sulla base delle modalità attraverso le quali il management le gestisce e le monitora nell'ambito del cosiddetto business model adottato.

Il numero e il perimetro delle CGU sono sistematicamente aggiornati per riflettere gli effetti di nuove operazioni di aggregazione e riorganizzazione realizzate dal Gruppo combinato, nonché per tener conto di quei fattori esterni che potrebbero influire sulla capacità da parte delle attività di generare flussi finanziari in entrata indipendenti.

In particolare, nel caso in cui talune specifiche e ben individuate attività possedute dal Gruppo combinato subiscano sfavorevoli condizioni economiche oppure operative che ne pregiudicano la capacità di contribuire alla realizzazione di flussi di cassa, esse possono essere isolate dal resto delle attività della CGU, soggette ad autonoma analisi di recuperabilità ed eventualmente svalutate.

#### **Valutazione dell'esistenza dei requisiti del controllo**

Secondo le previsioni del principio contabile IFRS 10, il controllo è ottenuto quando il Gruppo combinato è esposto, o ha diritto ai rendimenti variabili derivanti dal rapporto con la partecipata e ha la capacità, attraverso l'esercizio del potere sulla partecipata, di influenzarne i relativi rendimenti. Il potere è definito come la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti della partecipata in virtù di diritti sostanziali esistenti.

L'esistenza del controllo non dipende esclusivamente dal possesso della maggioranza dei diritti di voto, ma dai diritti sostanziali dell'investitore sulla partecipata. Conseguentemente, è richiesto il giudizio del management per valutare specifiche situazioni che determinino diritti sostanziali che attribuiscono al Gruppo combinato il potere di dirigere le attività rilevanti della 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 il Gruppo combinato detiene meno della maggioranza dei diritti di voto, o diritti similari, della partecipata.

Il Gruppo combinato 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.

#### **Applicazione dell'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" alle concessioni**

L'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" si applica agli accordi per servizi in concessione da pubblico a privato, i quali possono essere definiti come contratti in cui il concedente trasferisce ad un concessionario il diritto di gestire le infrastrutture utilizzate per fornire servizi che danno accesso alle principali facility pubbliche per un determinato periodo di tempo, per conto del concedente.

In particolare, l'IFRIC 12 fornisce linee guida per la rilevazione contabile, da parte del concessionario, degli accordi per servizi in concessione da pubblico a privato se il concedente:

- > controlla o regola quali servizi il concessionario deve fornire con l'infrastruttura, a chi li deve fornire e a quale prezzo; e
- > controlla, tramite la proprietà, titolo a benefici o in un altro modo, qualsiasi interessenza residua significativa nell'infrastruttura alla scadenza dell'accordo.

Al fine di valutare l'applicabilità di tali disposizioni per il Gruppo combinato, il management ha provveduto ad effettuare un'attenta analisi delle concessioni esistenti.

Sulla base di tali analisi, le disposizioni dell'IFRIC 12 sono risultate applicabili ad alcune infrastrutture di talune società operanti in Brasile.

#### **Ricavi provenienti da contratti con clienti**

L'applicazione dell'IFRS 15 ha richiesto al Gruppo combinato i seguenti giudizi professionali.

##### *Individuazione del contratto*

Il Gruppo combinato analizza con cura le condizioni e termini contrattuali a livello di giurisdizione locale al fine di determinare se un contratto esiste e se crea diritti e obbligazioni esigibili, così da applicare l'IFRS 15 solo a tali contratti.

##### *Individuazione e adempimento delle obbligazioni di fare*

Qualora un contratto preveda una molteplicità di beni e servizi promessi, il Gruppo combinato valuta se questi devono essere rilevati separatamente o congiuntamente, considerando sia le caratteristiche individuali dei beni/servizi, sia la natura della promessa nel contesto contrattuale, anche tenuto conto di tutti i fatti e le circostanze relative al contratto specifico nel relativo contesto legale e regolamentare. Per valutare quando un'obbligazione di fare è soddisfatta, il Gruppo combinato valuta il momento in cui il controllo dei beni o servizi è trasferito al cliente, considerato principalmente dal punto di vista del cliente.

##### *Determinazione del prezzo dell'operazione*

Per determinare se un contratto comprende un corrispettivo variabile (ovvero, un corrispettivo che può variare o dipende dal verificarsi o meno di un evento futuro), il Gruppo combinato fa riferimento a tutti i fatti e circostanze applicabili. Nella stima del corrispettivo variabile, il Gruppo combinato utilizza il metodo che consente di prevedere meglio l'importo del corrispettivo al quale avrà diritto, applicandolo in modo uniforme per tutta la durata del contratto e a contratti simili, anche utilizzando tutte le informazioni a sua disposizione, e aggiornando tale stima fino a che non sia risolta l'incertezza. Il Gruppo combinato include nel prezzo dell'operazione i corrispettivi variabili stimati solo nella misura in cui è altamente probabile che quando successivamente sarà risolta l'incertezza associata al corrispettivo variabile non si verifichi un significativo aggiustamento al ribasso dell'importo dei ricavi cumulati rilevati.

##### *Valutazione "principal/agent"*

Il Gruppo combinato considera di agire in qualità di "agent" in taluni contratti in cui non ha la responsabilità principale per l'adempimento del contratto e pertanto non controlla i beni e servizi prima del loro trasferimento ai clienti. Per esempio, il Gruppo combinato agisce in qualità di "agent" in taluni contratti relativi a servizi di connessione alla rete dell'energia elettrica/gas e altre attività collegate in funzione dell'assetto regolamentare o normativo locale.

##### *Ripartizione del prezzo dell'operazione*

Nei contratti che prevedono più di un'obbligazione di fare (per esempio, contratti di vendita "bundled"), in generale il Gruppo combinato ripartisce il prezzo dell'operazione fra le diverse obbligazioni di fare in proporzione al prezzo di vendita a sé stante dei beni o servizi distinti inclusi in ciascuna obbligazione di fare. Il Gruppo combinato determina i prezzi di vendita a sé stanti tenendo conto di tutte le informazioni e usando i prezzi osservabili quando sono disponibili sul mercato o, in mancanza di ciò, avvalendosi di un metodo di stima che massimizza l'utilizzo di input osservabili e applicandolo in modo uniforme in circostanze analoghe.

##### *Costi del contratto*

Il Gruppo combinato valuta la recuperabilità dei costi incrementali per l'ottenimento di un contratto sia a livello di singolo contratto o per gruppo di contratti, se tali costi sono associati a un gruppo di contratti.

Il Gruppo combinato supporta la recuperabilità di tali costi in base alla propria esperienza con altre operazioni simili e valutando fattori diversi, tra cui potenziali rinnovi, modifiche e contratti successivi con lo stesso cliente.

Il Gruppo combinato ammortizza tali costi sulla durata media del rapporto con il cliente. Al fine di determinare tale periodo atteso di ottenimento di benefici derivanti dal contratto, il Gruppo combinato si avvale della sua esperienza storica (per esempio, il "tasso di abbandono"), di indicazioni previsionali desumibili da contratti simili e di informazioni disponibili sull'andamento del mercato.

#### **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.

Al fine di valutare le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali dello strumento, il management effettua "SPPI test" a livello di singolo strumento per definire 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.

#### **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, il Gruppo combinato 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, il Gruppo combinato valuta, sia all'inception della relazione che 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 impatterà il conto economico.

#### **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 il Gruppo combinato;
- > 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 migrazione sulle attività sottostanti, anche in considerazione delle recenti interpretazioni dell'IFRS Interpretation Committee;

- > 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".

#### **Incerteza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito**

Il Gruppo combinato 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'incerteza 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'incerteza, tenuto conto delle normative fiscali locali.

## **2.3 Principi contabili significativi**

### **Parti correlate**

Per parti correlate si intendono principalmente quelle che condividono il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, controllano, sono controllate, oppure sono soggette a controllo congiunto da parte di Enel SpA e quelle nelle quali le società rientranti nel perimetro possano esercitare un'influenza notevole. Nella definizione di parti correlate rientrano, inoltre, 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.

### **Società controllate**

Il controllo è ottenuto quando il Gruppo combinato è esposto o ha diritto ai rendimenti variabili derivanti dal rapporto con la partecipata e ha la capacità, attraverso l'esercizio del proprio potere sulla partecipata, di influenzarne i rendimenti. Il potere è definito come la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti della partecipata in virtù di diritti sostanziali esistenti.

I valori delle società controllate sono combinati integralmente linea per linea nei conti combinati a partire dalla data in cui il Gruppo combinato ne acquisisce il controllo e sino alla data in cui tale controllo cessa di esistere.

### **Procedure di consolidamento**

I bilanci delle società partecipate utilizzati ai fini della predisposizione del Bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato al 30 settembre 2020 sono elaborati in accordo con i principi contabili internazionali (IFRS).

Se una società controllata utilizza principi contabili diversi da quelli adottati nel bilancio combinato per operazioni e fatti simili in circostanze simili, al fine del consolidamento il bilancio di tale società viene opportunamente rettificato per garantire la conformità ai principi contabili del Gruppo combinato.

Le attività, le passività, i proventi e i costi di società controllate acquisite o dismesse durante l'esercizio sono inclusi o esclusi dal bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato rispettivamente dalla data in cui il Gruppo combinato ottiene o perde il controllo dell'impresa controllata.

Il risultato dell'esercizio e le altre componenti di conto economico complessivo sono attribuiti agli azionisti di maggioranza del Gruppo combinato e ai terzi anche se i risultati attribuiti a questi ultimi presentano una perdita.

Le attività, le passività, gli elementi del patrimonio netto, gli utili, le perdite e i flussi di cassa, all'interno del perimetro di consolidamento, relativi a transazioni infragruppo sono completamente eliminati. Le variazioni nella quota di possesso in partecipazioni in imprese controllate che non implicano la perdita del controllo sono rilevate come operazioni sul capitale rettificando la quota attribuibile agli azionisti di maggioranza del Gruppo combinato e quella ai terzi per riflettere la variazione della quota di possesso. L'eventuale differenza tra il corrispettivo pagato o incassato e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquisito o venduto viene rilevata direttamente nel patrimonio netto consolidato combinato. Quando il Gruppo combinato perde il controllo, l'eventuale partecipazione residua nella società precedentemente controllata viene rimisurata al fair value (con contropartita il conto economico) alla data in cui si perde il controllo, rilevando l'eventuale utile o perdita a conto economico. Inoltre, la quota delle OCI riferita alla controllata di cui si perde il controllo è trattata contabilmente come se il Gruppo combinato avesse direttamente dismesso le relative attività o passività.

### **Conversione delle poste in valuta**

Le transazioni in valute diverse dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta e iscritte al costo storico sono convertite usando il tasso di cambio alla data di iniziale rilevazione dell'operazione. Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta e iscritte al fair value sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore. 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 della collegata attività, costo o ricavo (o parte di esso) per la cancellazione di un'attività o passività non monetaria relativa al pagamento anticipato, la data dell'operazione è quella in cui il Gruppo combinato rileva inizialmente l'attività o passività non monetaria associata al pagamento anticipato.

Nel caso di molteplici pagamenti o incassi anticipati, il Gruppo combinato deve determinare la data dell'operazione per ogni anticipo versato o ricevuto.

### **Conversione dei bilanci in valuta**

Nel Bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato al 30 settembre 2020 i risultati economici, le attività e le passività sono espressi in euro che è la valuta di presentazione ai fini dello IAS 21.

Ai fini della predisposizione del Bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato, i bilanci delle partecipate con valuta funzionale diversa da quella di presentazione del Bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato, sono convertiti in euro applicando alle attività e passività, inclusi l'avviamento e le rettifiche effettuate in sede di consolidamento, il tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio e alle voci di Conto economico i cambi medi dell'esercizio se approssimano i tassi di cambio in essere alla data delle rispettive operazioni.

Le relative differenze cambio sono rilevate direttamente a patrimonio netto e sono espone separatamente in un'apposita riserva dello stesso; tale riserva è riversata proporzionalmente a Conto economico al momento della cessione della partecipazione (parziale o totale).

### **Aggregazioni aziendali**

Le aggregazioni aziendali antecedenti al 1° gennaio 2010 e concluse entro il predetto esercizio, sono state rilevate in base a quanto previsto dall'IFRS 3 (2004).

Dette aggregazioni sono state rilevate utilizzando il metodo dell'acquisto (purchase method), ove il costo di acquisto è pari al fair value alla data di scambio delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte, più i costi direttamente attribuibili all'acquisizione. Tale costo è stato allocato rilevando le

attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'acquisita ai relativi fair value. L'eventuale eccedenza positiva del costo di acquisto rispetto al fair value della quota delle attività nette acquisite di pertinenza del Gruppo combinato è stata contabilizzata come avviamento o, se negativa, rilevata a Conto economico. Il valore dell'interessenza di terzi è stato determinato in proporzione alla quota di partecipazione detenuta dai terzi nelle attività nette. Nelle aggregazioni aziendali realizzate in più fasi, al momento dell'acquisizione del controllo, le rettifiche ai fair value relative agli attivi netti precedentemente posseduti dall'acquirente sono state riflesse a patrimonio netto; l'ammontare dell'avviamento è stato determinato separatamente per ogni singola transazione sulla base del fair value delle attività nette acquisite alla data di ogni singola transazione.

Le aggregazioni aziendali successive al 1° gennaio 2010 sono rilevate in base a quanto previsto dall'IFRS 3 (2008), nel prosieguo IFRS 3 Revised.

In particolare, queste aggregazioni aziendali sono rilevate utilizzando il metodo dell'acquisizione (acquisition method), ove il costo di acquisto (corrispettivo trasferito) è pari al fair value, alla data di acquisizione, delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte, nonché degli eventuali strumenti di capitale emessi dall'acquirente. Il costo di acquisto include il fair value delle eventuali attività e passività per corrispettivi potenziali.

I costi direttamente attribuibili all'acquisizione sono rilevati a Conto economico.

Il corrispettivo trasferito è allocato rilevando le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'acquisita ai relativi fair value alla data di acquisizione. L'eventuale eccedenza positiva tra il corrispettivo trasferito, valutato al fair value alla data di acquisizione, e l'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza, rispetto al valore netto degli importi delle attività e passività identificabili nell'acquisita stessa valutate al fair value, è rilevata come avviamento. In caso la differenza sopra citata sia negativa, il Gruppo combinato verifica di aver correttamente identificato tutte le attività acquisite e le passività assunte e rivede le procedure utilizzate per determinare gli importi da rilevare alla data di acquisizione. Se al termine di tale verifica si conferma una eccedenza del fair value delle attività nette acquisite rispetto al corrispettivo totale trasferito, tale eccedenza rappresenta l'utile derivante da un acquisto a condizioni favorevoli e viene rilevata a Conto economico.

Il valore delle interessenze di terzi è determinato in proporzione alle quote di partecipazione detenute dai terzi nelle attività nette identificabili dell'acquisita, ovvero al loro fair value alla data di acquisizione.

Qualora l'aggregazione aziendale fosse realizzata in più fasi, al momento dell'acquisizione del controllo le quote partecipative detenute precedentemente sono rimisurate al fair value e l'eventuale differenza (positiva o negativa) è rilevata a Conto economico.

L'eventuale corrispettivo potenziale è rilevato al fair value alla data di acquisizione. Le variazioni successive del fair value del corrispettivo potenziale, classificato come un'attività o una passività, ossia come uno strumento finanziario ai sensi dello IFRS 9, sono rilevate a conto economico. I corrispettivi potenziali che non rientrano nell'ambito di applicazione dello IFRS 9, sono valutati in base allo specifico IFRS/IAS di riferimento. I corrispettivi potenziali che sono classificati come strumento di capitale non sono rimisurati, e, conseguentemente il regolamento è contabilizzato nell'ambito del patrimonio netto. Nel caso in cui i fair value delle attività, delle passività e delle passività potenziali possano determinarsi solo provvisoriamente, l'aggregazione aziendale è rilevata utilizzando tali valori provvisori. Le eventuali rettifiche, derivanti dal completamento del processo di valutazione, sono rilevate entro dodici mesi a partire dalla data di acquisizione, rideterminando i dati comparativi.

### **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, il Gruppo combinato 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 il Gruppo combinato 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 agiscano secondo il loro migliore interesse economico. Gli operatori di mercato 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, il Gruppo combinato tiene conto delle 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 c.d. "non-performance risk", ossia il rischio che il Gruppo combinato non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni, compreso tra l'altro anche il rischio di credito proprio del Gruppo combinato;
- > 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, il Gruppo combinato 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 messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato.

Il costo è inoltre incrementato, in presenza di obbligazioni legali o implicite, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento del bene e/o bonifica del sito su cui insiste. La corrispondente passività è rilevata in un fondo del passivo nell'ambito dei fondi per rischi e oneri. Il trattamento contabile delle revisioni di stima di questi costi, del trascorrere del tempo e del tasso di attualizzazione sono indicati nel paragrafo "Fondi rischi e oneri".

Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisto, costruzione o produzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo prima di essere pronti per l'uso o la vendita (cosiddetti qualifying asset), sono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi. Gli oneri finanziari connessi all'acquisto/costruzione di beni che non presentano tali caratteristiche vengono rilevati a Conto economico nell'esercizio di competenza.

Alcuni beni, oggetto di rivalutazione alla data di transizione agli IFRS o in periodi precedenti, sono stati rilevati sulla base del fair value, considerato come valore sostitutivo del costo (deemed cost) alla data di rivalutazione.

Qualora parti significative di singoli immobili, impianti e macchinari abbiano differenti vite utili, le componenti identificate sono rilevate ed ammortizzate separatamente.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono rilevati ad 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 affluiranno al Gruppo combinato e il costo dell'elemento possa essere determinato attendibilmente. Tutti gli altri costi sono rilevati nel Conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di sostituzione di un intero cespite o di parte di esso, sono rilevati come incremento del valore contabile del bene a cui fanno riferimento e sono ammortizzati lungo la loro vita utile; il valore netto contabile dell'unità sostituita è eliminato contabilmente con imputazione a Conto economico.

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:

Fabbricati civili	15-50 anni
Fabbricati ed opere civili inclusi in impianti	15-50 anni
Centrali idroelettriche:	
- condotte forzate	15-50 anni
- macchinario meccanico ed elettrico	5-50 anni
- altre opere idrauliche fisse	5-50 anni
Impianti di produzione da fonte eolica:	
- torri	20-30 anni
- turbine e generatori	20-30 anni
- macchinario meccanico ed elettrico	20-30 anni
Impianti di produzione da fonte solare:	
- macchinario meccanico ed elettrico	25-30 anni
Linee di trasporto	15-50 anni
Contatori:	
- gruppi di misura bilancio energia	10 anni

La vita utile delle migliorie su beni di terzi è determinata sulla base della durata del contratto di locazione o, se inferiore, della durata dei benefici derivanti dalla miglioria stessa.

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 (i.e. alla data in cui il destinatario 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 calcolato come differenza tra i corrispettivi netti della dismissione, determinati secondo le previsioni dell'IFRS 15 in merito al prezzo dell'operazione, e il valore netto contabile dei beni eliminati.

### **Infrastrutture rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione"**

Nell'ambito di un accordo per servizi in concessione "public-to-private" rientrante nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione", il concessionario ("operator") presta un servizio e, in accordo con i termini contrattuali, ha il compito di realizzare o migliorare l'infrastruttura utilizzata per la fornitura del servizio di carattere pubblico gestendo e mantenendo l'infrastruttura per il periodo della concessione.

Il Gruppo combinato, in qualità di concessionario, non contabilizza le infrastrutture rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 12 tra gli "Immobili, impianti e macchinari"; il Gruppo combinato rileva e misura ricavi in conformità con l'IFRS 15 per i servizi che esegue. In particolare, secondo le caratteristiche dell'accordo per servizi in concessione, quando il Gruppo combinato fornisce servizi per la realizzazione o il miglioramento, rileva:

- > attività finanziarie, se il Gruppo combinato ha un diritto contrattuale incondizionato a ricevere disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria dal concedente (o da terzi, in base alle direttive del concedente) e quest'ultimo non ha la possibilità di evitarne il pagamento. In questo caso il concedente è impegnato contrattualmente a pagare al concessionario importi specificati o determinabili, ovvero la differenza tra gli importi ricevuti dagli utenti del servizio pubblico e gli importi specificati o determinabili (stabiliti dall'accordo) e tali pagamenti sono indipendenti dall'utilizzo dell'infrastruttura; e/o
- > attività immateriali, se il Gruppo combinato ottiene il diritto (licenza) di far pagare gli utenti del servizio pubblico. In questo caso, il concessionario non vanta un diritto incondizionato a ricevere disponibilità liquide in quanto gli importi dipendono dalla misura in cui gli utenti utilizzano il servizio.

Se il Gruppo combinato, in qualità di concessionario, vanta un diritto contrattuale a ricevere un'attività immateriale (il diritto a far pagare gli utenti del servizio pubblico), gli oneri finanziari riconducibili all'accordo sono capitalizzabili secondo le modalità descritte nel paragrafo "Immobili, impianti e macchinari".

Tuttavia, per i servizi relativi alla realizzazione/miglioramento, entrambe le tipologie di corrispettivo sono generalmente classificate come attività derivanti da contratto con i clienti durante il periodo di realizzazione/miglioramento.

## Leasing

Il Gruppo combinato detiene immobili, impianti e macchinari utilizzati nello svolgimento della propria attività aziendale, attraverso contratti di leasing. Alla data di inizio del leasing, il Gruppo combinato determina se il contratto è, o contiene, un leasing.

Il Gruppo combinato 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, il Gruppo combinato ha determinato se l'accordo era o conteneva un leasing conformemente all'IFRIC 4.

## Gruppo combinato in qualità di locatario

Alla data di decorrenza o alla modifica di un contratto che contiene una componente di leasing e una o più ulteriori componenti leasing o non leasing, il Gruppo combinato ripartisce il corrispettivo del contratto tra ciascuna componente leasing in base ai rispettivi prezzi a sé stanti.

Il Gruppo combinato 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 rettificata 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.

Le attività consistenti nel diritto di utilizzo sono successivamente ammortizzate a quote costanti sul periodo più breve fra la durata del leasing e la vita utile stimata delle attività consistenti nel diritto di utilizzo, come segue:

	Vita residua media (anni)
Fabbricati	2
Diritti di superficie relativi a impianti da fonti rinnovabili	29
Veicoli e altri mezzi di trasporto	2
Altro	2

Se la proprietà dell'attività sottostante al leasing è trasferita al Gruppo combinato al termine del contratto o se il costo dell'attività consistente nel diritto di utilizzo riflette l'esercizio di una opzione di acquisto, l'ammortamento è calcolato sulla base della vita utile stimata dell'attività sottostante.

Inoltre, le attività consistenti nel diritto di utilizzo sono sottoposte a verifica per riduzione di valore e rettifiche per riflettere un'eventuale rimisurazione delle passività del leasing. Per ulteriori dettagli sulle perdite di valore si rinvia al paragrafo "Impairment delle attività non finanziarie".

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, il Gruppo combinato 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.

Il Gruppo combinato applica l'eccezione alla rilevazione prevista per i 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" ed il cui importo è stimato come non significativo. Per esempio, il Gruppo combinato 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.

Il Gruppo combinato 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, il Gruppo combinato 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".

In precedenza, nel rispetto delle previsioni dello IAS 17, il Gruppo combinato classificava i leasing che sostanzialmente trasferivano al locatario tutti i rischi e benefici legati alla proprietà del relativo bene come leasing finanziari. In tal caso, i beni detenuti in leasing erano rilevati al minore tra il loro fair value e il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, incluso l'importo da corrispondere per l'eventuale esercizio dell'opzione di acquisto. Dopo la rilevazione iniziale, i beni erano ammortizzati sulla base della loro vita utile o, se il Gruppo combinato non aveva la ragionevole certezza di acquistare il bene al termine del leasing, lungo un arco temporale pari al minore fra la durata del contratto di leasing e la vita utile stimata dei beni. I leasing che non si configuravano come leasing finanziari erano classificati come leasing operativi; i pagamenti effettuati per un leasing operativo erano rilevati come costo a quote costanti lungo la durata del contratto.

## Gruppo combinato in qualità di locatore

Dal punto di vista del locatore, il trattamento contabile dei leasing secondo l'IFRS 16 resta sostanzialmente invariato rispetto allo IAS 17.

Quando agisce in qualità di locatore, il Gruppo combinato determina alla data di inizio del leasing se è un leasing finanziario oppure operativo usando gli stessi criteri di classificazione previsti dallo IAS 17.

Se il contratto contiene componenti leasing e non leasing, il Gruppo combinato ripartisce il corrispettivo del contratto applicando l'IFRS 15.

Il Gruppo combinato contabilizza i ricavi da locazione derivanti da leasing operativi in modo sistematico lungo la durata del contratto e li rileva come altri ricavi.

## 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 il Gruppo combinato 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 esposte 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, 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 del Gruppo combinato hanno una vita utile definita a eccezione di alcune concessioni e dell'avviamento.

Le attività immateriali aventi vita utile indefinita non sono assoggettate ad ammortamento sistematico ma sottoposte a verifica almeno annuale di recuperabilità (impairment test). La vita utile indefinita deve essere rivista annualmente per determinare se la stessa continua ad essere supportata. In caso contrario, il cambiamento nella determinazione della vita utile da indefinita a definita è rilevato come un cambiamento di stima contabile.

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.

La vita utile stimata delle principali attività immateriali, distinte fra generate internamente e acquistate, è di seguito dettagliata:

Costi di sviluppo:	
- Generati internamente	-
- Acquisiti	4 anni
<hr/>	
Concessioni, licenze, marchi e dir.simili:	
- Generati internamente	-
- Acquisiti	4-5 anni

Il Gruppo combinato presenta tra le attività immateriali anche i costi per l'ottenimento dei contratti rilevati secondo quanto previsto dall'IFRS 15.

Il Gruppo combinato capitalizza tali costi solo se:

- > i costi sono incrementali, nel senso che sono direttamente imputabili a un contratto identificato e non sarebbero stati sostenuti dal Gruppo combinato se il contratto non fosse stato ottenuto;
- > il Gruppo combinato prevede di recuperarli tramite rimborso (recuperabilità diretta) o margini (recuperabilità indiretta).

In particolare, il Gruppo combinato capitalizza di norma le commissioni di vendita riconosciute agli agenti se i criteri di capitalizzazione sono soddisfatti.

I costi per l'ottenimento dei contratti capitalizzati sono ammortizzati sistematicamente, coerentemente con il modello di trasferimento dei beni o servizi a cui si riferiscono, e sono soggetti a impairment test per rilevare eventuali perdite di valore nella misura in cui il valore contabile di tali attività ecceda il relativo valore recuperabile.

Il Gruppo combinato ammortizza i costi per l'ottenimento dei contratti capitalizzati a quote costanti lungo il periodo di beneficio atteso dal contratto (ovvero, la durata media del rapporto con il cliente); eventuali variazioni nei criteri di ammortamento sono rilevate prospetticamente.

Il Gruppo combinato non sostiene costi per l'adempimento del contratto che siano idonei alla capitalizzazione.

## Avviamento

L'avviamento emergente dall'acquisizione di società controllate, rappresenta l'eccedenza tra il corrispettivo trasferito, valutato al fair value alla data di acquisizione, e l'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza rispetto al valore netto degli importi delle attività e passività identificabili nell'acquisita stessa valutate al fair value. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è assoggettato ad ammortamento, ma sottoposto a verifica almeno annuale di recuperabilità secondo le modalità descritte nella successiva nota "Impairment delle attività non finanziarie". Ai fini dell'impairment test, l'avviamento è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna cash generating unit che si prevede beneficerà dalle sinergie dell'aggregazione.

L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate e a joint venture è incluso nel valore di carico di tali attività.

## 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.

L'avviamento, le attività immateriali con vita utile indefinita e le attività immateriali non ancora disponibili per l'uso, sono sottoposti 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 combinato. 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 sono ampiamente indipendenti da quelli derivanti da

altre attività o gruppi di attività; in tal caso, il valore recuperabile è riferito alla cash generating unit alla quale l'attività appartiene.

Qualora il valore contabile dell'attività, o della relativa cash generating unit alla quale essa appartiene, sia superiore al suo valore recuperabile, è riconosciuta una perdita di valore rilevata a Conto economico nella voce "Ammortamenti e impairment".

Le perdite di valore di una cash generating unit sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento allocato alla stessa e poi a riduzione dei valori contabili delle altre attività della CGU, in proporzione al loro valore contabile.

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. Il valore originario dell'avviamento non viene ripristinato anche qualora, negli esercizi successivi, vengano meno le ragioni che hanno determinato la riduzione di valore.

Nel caso in cui talune specifiche e ben individuate attività possedute dal Gruppo combinato siano impattate da sfavorevoli condizioni economiche oppure operative, che ne pregiudicano la capacità di contribuire alla realizzazione di flussi di cassa, esse possono essere isolate dal resto delle attività della cash generating unit, soggette ad autonoma analisi di recuperabilità ed eventualmente svalutate.

### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo e il valore netto di realizzo, ad eccezione di quelle destinate ad attività di trading che sono valutate al fair value con contropartita conto economico. Il costo è determinato in base alla formula del costo medio ponderato, che include gli oneri accessori di competenza. Per valore netto di realizzo si intende il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento delle attività al netto dei costi stimati per realizzare la vendita o, laddove applicabile, il costo di sostituzione.

Per la parte di magazzino posseduta per adempiere a vendite già concluse, il valore netto di realizzo è determinato sulla base di quanto stabilito nel relativo contratto di cessione.

I materiali e gli altri beni di consumo posseduti per essere utilizzati nel processo produttivo non sono oggetto di svalutazione, qualora ci si attenda che il prodotto finito nel quale verranno incorporati sarà venduto ad un prezzo tale da consentire il recupero del costo sostenuto.

### **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 nel bilancio combined quando, e solo quando, il Gruppo combinato diviene parte delle clausole contrattuali dello strumento (i.e. trade date).

I crediti commerciali derivanti da contratti con la clientela, nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15, sono inizialmente valutati al prezzo della transazione (come definito nell'IFRS 15) se tali crediti non contengono una componente finanziaria significativa o quando il Gruppo combinato applica l'espedito pratico consentito dall'IFRS 15.

Diversamente, il Gruppo combinato valuta inizialmente le attività finanziarie diverse dai crediti summenzionati al loro fair value più, nel caso di un'attività finanziaria non 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 combinato 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 (i.e. SPPI) è definita "SPPI test" e viene eseguita a livello di singolo strumento.

Il modello di business del Gruppo combinato per la gestione delle attività finanziarie riguarda il modo in cui il Gruppo combinato gestisce le proprie attività finanziarie al fine di generare flussi di cassa. 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.

Ai fini della valutazione successiva, le attività finanziarie sono classificate in quattro categorie:

- > attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito);
- > attività finanziarie al fair value rilevato tra le altre componenti di conto economico complessivo con riciclo degli utili e perdite cumulate (strumenti di debito);
- > attività finanziarie designate al fair value rilevato tra le altre componenti di conto economico complessivo senza riciclo degli utili e perdite cumulate 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 incassare 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 debito**

In tale categoria, sono principalmente classificati i titoli di debito quotati detenuti dalla società di riassicurazione del Gruppo combinato e non classificati come posseduti per la negoziazione.

Le attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico complessivo sono attività detenute in un modello di business il cui obiettivo è sia quello di incassare i flussi di cassa contrattuali che di vendere le attività finanziarie e i cui flussi di cassa contrattuali generano, a data specifiche, flussi di cassa rappresentati esclusivamente da pagamenti di capitale e di interesse sul capitale da rimborsare.

Le variazioni di fair value di tali attività finanziarie sono rilevate a conto economico complessivo così come le rettifiche per impairment senza ridurre il relativo valore contabile.

Quando un'attività finanziaria viene cancellata contabilmente (ad esempio al momento della vendita), gli utili e le perdite cumulati, precedentemente rilevati a patrimonio netto (con l'esclusione dell'impairment e gli utili e le perdite su cambi da rilevare a conto economico) sono riclassificati 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 società non quotate 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. Il Gruppo combinato 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 ad 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 value, 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 il Gruppo combinato 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, il Gruppo combinato 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.

In base all'IFRS 9, dal 1° gennaio 2018, il Gruppo combinato 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 contratto con i clienti (c.d. *contract assets*) e i crediti per leasing, compresi quelli con una componente finanziaria significativa, il Gruppo combinato applica l'approccio semplificato, calcolando le perdite attese su un periodo corrispondente alla vita residua del credito, generalmente pari a 12 mesi.

Per tutte le attività finanziarie diverse da crediti commerciali, attività derivanti da contratto con i clienti e crediti per leasing, il Gruppo combinato 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 per l'intera vita residua 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 dimostrabili, 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, il Gruppo combinato 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, il Gruppo combinato aveva rilevato un fondo perdite attese pari alle perdite attese sull'intera vita residua dello strumento, il Gruppo combinato rileva un fondo di importo pari alle perdite attese a 12 mesi qualora la condizione di incremento significativo del rischio di credito venga meno.

Il Gruppo combinato 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.

Il Gruppo combinato applica l'esenzione del *low credit risk*, evitando la rilevazione di un fondo perdite pari alle perdite attese per l'intera durata residua dello strumento a seguito di un incremento significativo del rischio di credito, a strumenti di debito valutati al fair value rilevato a conto economico complessivo, la cui controparte vanta una solida capacità finanziaria di adempiere ai propri obblighi contrattuali (i.e. titoli "investment grade").

### **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 ad un irrilevante rischio di variazione di valore.

Inoltre, ai fini del rendiconto finanziario consolidato combinato, le disponibilità liquide non includono gli scoperti bancari alla data di chiusura dell'esercizio.

### **Passività finanziarie al costo ammortizzato**

Tale categoria comprende principalmente finanziamenti, debiti commerciali, leasing finanziari e strumenti di debito.

Le passività finanziarie diverse dagli strumenti derivati sono rilevate quando il Gruppo combinato 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.

### **Passività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico**

Le passività finanziarie a 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 dal Gruppo combinato 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 ad 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.

Il Gruppo combinato 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;
- > il Gruppo combinato 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");
- > il Gruppo combinato 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 a 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 del Gruppo combinato di detenere o meno tali strumenti fino alla scadenza.

### **Derivati impliciti**

Un derivato implicito (*embedded derivative*) è un derivato incluso in un contratto “combinato” (il c.d. “strumento ibrido”) che contiene un altro contratto non derivato (il c.d. “contratto ospite”) e origina tutti o parte dei flussi di cassa del contratto combinato.

I principali contratti del Gruppo combinato che possono contenere derivati impliciti sono i contratti di acquisto e vendita di elementi non finanziari con clausole o opzioni che influenzano il prezzo contrattuale, il volume o la scadenza.

Un derivato implicito in un contratto ibrido contenente un'attività finanziaria ospite non viene rilevato separatamente in quanto l'attività finanziaria ospite con derivato implicito deve essere classificata nella sua interezza come un'attività finanziaria al fair value rilevato a Conto economico.

I contratti, che non rappresentano strumenti finanziari da valutare al fair value, sono analizzati al fine di identificare l'esistenza di derivati impliciti, che sono da scorporare e valutare al fair value. Le suddette analisi sono effettuate sia al momento in cui si entra a far parte del contratto, sia quando avviene una rinegoziazione dello stesso che comporti una modifica significativa dei flussi finanziari originari connessi.

I derivati impliciti sono scorporati dal contratto ospite e rilevati come un derivato quando:

- > il contratto ospite non è uno strumento finanziario valutato al fair value rilevato a Conto economico;
- > i rischi economici e le caratteristiche del derivato implicito non sono strettamente correlati a quelli del contratto ospite;
- > un contratto separato con le stesse condizioni del derivato implicito soddisferebbe la definizione di derivato.

I derivati impliciti che sono scorporati dal contratto ospite sono rilevati nel bilancio combined al fair value rilevato a conto economico (a eccezione del caso in cui il derivato implicito è designato come parte di una relazione di copertura).

### **Contratti di acquisto o vendita di elementi non finanziari**

In generale, i contratti di acquisto o vendita di elementi non finanziari, che sono stati sottoscritti e continuano a essere detenuti per l'incasso o la consegna, secondo le normali esigenze di acquisto, vendita o uso previste dal Gruppo combinato, sono fuori dall'ambito di applicazione dell'IFRS 9 e quindi rilevati come contratti esecutivi, in base alla "own use exemption".

Tali contratti sono rilevati come derivati e, di conseguenza, al fair value rilevato a conto economico solo se:

- > sono regolabili al netto; e
- > non sono stati stipulati per le normali esigenze di utilizzo e compravendita dal Gruppo combinato.

Un contratto di acquisto o vendita di un elemento non finanziario è classificato come “normale contratto di compravendita” se è stato sottoscritto:

- > ai fini della consegna fisica;
- > per le normali esigenze di utilizzo e compravendita del Gruppo combinato.

Il Gruppo combinato analizza tutti i contratti di acquisto o vendita di attività non finanziarie, con particolare attenzione agli acquisti o vendite a termine di elettricità e *commodity* energetiche, al fine di determinare se gli stessi debbano essere classificati e trattati conformemente a quanto previsto dall'IFRS 9 o se sono stati sottoscritti per “*own use*”.

## Compensazione di attività e passività finanziarie

Il Gruppo combinato 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 il Gruppo combinato è coinvolto in un piano di vendita che comporta la perdita del controllo in una partecipata 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 il Gruppo combinato manterrà, dopo la vendita, una partecipazione non di controllo nella società stessa.

Il Gruppo combinato applica alle partecipazioni, o quote di partecipazioni, in imprese collegate o joint venture tali criteri di classificazione previsti dall'IFRS 5. La parte residua della partecipazione in imprese collegate o joint venture che non è stata classificata come posseduta per la vendita è valutata 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 presentati 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 IFRS/IAS di riferimento applicabile alle specifiche attività o passività. Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificati 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 componenti economiche di un iniziale o successivo impairment dell'attività (o gruppo in dismissione) conseguentemente alla valutazione al fair value al netto dei costi di vendita e quelle relative ai ripristini di impairment sono rilevate a conto economico nell'ambito del risultato continuing operation.

Le attività non correnti non sono ammortizzate finché sono classificate come possedute per la vendita o finché sono inserite in un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita.

Se i criteri di classificazione non sono più soddisfatti, il Gruppo combinato non classifica più le attività (o il gruppo in dismissione) come possedute per la vendita. In tale 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 operation.

Una discontinued operation è una componente di un Gruppo combinato 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.
- > Il Gruppo combinato espone, in una voce separata del conto economico, un unico importo rappresentato dal totale:
- > degli utili o delle perdite delle discontinued operation al netto degli effetti fiscali, e
- > dalla 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 attività operative cessate entro la data di riferimento dell'ultimo bilancio presentato. Se il Gruppo combinato cessa di classificare un componente come posseduto per la vendita, i risultati del componente precedentemente rappresentati in bilancio tra le discontinued operation sono riclassificati e inclusi nell'ambito del risultato continuing operation per tutti gli esercizi presentati in bilancio.

### **Certificati verdi**

I certificati verdi sono assimilati a contributi non monetari in conto esercizio e rilevati al fair value, nell'ambito degli altri proventi operativi, con contropartita le altre attività di natura non finanziaria. Nel momento in cui i predetti certificati sono accreditati sul conto proprietà, il relativo valore è riclassificato dalle altre attività alle rimanenze.

I ricavi derivanti dalla vendita di tali certificati sono rilevati nell'ambito dei ricavi derivanti da contratti con i clienti, con conseguente decremento delle relative rimanenze.

### **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 (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 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 cap).

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 degli associati interessi attivi) sono rilevati nell'ambito delle altre componenti del conto economico complessivo (OCI), quando si verificano. Per gli altri benefici a lungo termine, i relativi utili e perdite attuariali sono rilevate 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.

I dipendenti inoltre, beneficiano di piani a contribuzione definita per i quali il Gruppo combinato paga contributi fissi ad 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 per i dipendenti relativi all'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente e in quelli precedenti. Tali piani sono generalmente istituiti con lo scopo di incrementare 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, sia per decisione aziendale che per scelta volontaria del lavoratore previa erogazione di tali benefici, sono rilevate nella data più immediata tra le seguenti:

- > il momento in cui il Gruppo combinato non può più ritirare l'offerta di tali benefici; e
- > il momento in cui il Gruppo combinato 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 dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio annuale, la relativa passività è valutata secondo le disposizioni previste per i benefici a breve termine; se si prevede che non saranno liquidati interamente entro dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio annuale, la relativa passività è valutata secondo le disposizioni previste per gli altri benefici a lungo termine.

### **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. Se la passività è connessa allo smantellamento degli impianti e/o ripristino del sito in cui gli stessi insistono, il fondo è rilevato in contropartita all'attività cui si riferisce e la rilevazione dell'onere a Conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento della predetta attività materiale.

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), il Gruppo combinato 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, ad eccezione di quelle relative ai costi previsti per smantellamento e/o

ripristino che risultino da cambiamenti nei tempi e negli impieghi di risorse economiche necessarie per estinguere l'obbligazione o che risultino da variazioni del tasso di sconto. Tali variazioni sono portate a incremento o a riduzione delle relative attività e imputate a Conto economico tramite il processo di ammortamento. Quando sono rilevate ad incremento dell'attività, viene inoltre valutato se il nuovo valore contabile dell'attività stessa possa essere interamente recuperato. Qualora non lo fosse, si rileva una perdita a Conto economico pari all'ammontare ritenuto non recuperabile.

Le variazioni di stima in diminuzione sono rilevate in contropartita all'attività fino a concorrenza del suo valore contabile e, per la parte eccedente, immediatamente a Conto economico.

Per maggiori dettagli sui criteri di stima adottati nella determinazione della passività relativa allo smantellamento e ripristino dei siti, si rinvia allo specifico paragrafo nell'ambito di "uso di stime".

### **Ricavi provenienti da contratti con i clienti**

Il Gruppo combinato 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 a cui il Gruppo combinato si aspetta di avere diritto in cambio dei beni e dei servizi forniti.

Il Gruppo combinato applica questo principio cardine utilizzando il modello costituito da 5 fasi (step) previsto dall'IFRS 15:

- > individuazione del contratto con il cliente (step 1).  
Il Gruppo combinato applica l'IFRS 15 ai contratti con clienti quando il contratto crea diritti e obbligazioni esigibili e soddisfa tutti i criteri forniti dallo step 1  
Se tali criteri non sono soddisfatti, eventuali corrispettivi ricevuti dai clienti sono generalmente rilevati come anticipi;
- > individuazione delle obbligazioni di fare (step 2).  
Il Gruppo combinato identifica tutti i beni o servizi promessi nel contratto, distinguendoli in obbligazioni di fare da contabilizzare distintamente se essi sono per loro natura tali da poter essere distinti e se sono distinti nell'ambito del contratto.  
Come eccezione, il Gruppo combinato contabilizza come unica obbligazione di fare una serie di beni o servizi distinti che sono sostanzialmente uguali e che presentano le stesse modalità di trasferimento al cliente nel corso del tempo.  
Nel valutare l'esistenza e la natura delle obbligazioni di fare, il Gruppo combinato considera tutti gli elementi del contratto analizzati nello step 1.  
Per ciascun bene o servizio distinto, il Gruppo combinato determina se agisce in qualità di "principal" o "agent", a seconda che, rispettivamente, controlli o meno il bene o il servizio promesso prima che il controllo degli stessi sia trasferito al cliente. Quando il Gruppo combinato agisce in qualità di "agent", i ricavi sono rilevati su base netta, corrispondenti agli onorari o alle commissioni a cui si aspetta di avere diritto;
- > determinazione del prezzo dell'operazione (step 3).  
Il prezzo dell'operazione rappresenta l'importo del corrispettivo a cui si ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni o servizi promessi, esclusi gli importi riscossi per conto terzi (ad esempio, alcune imposte sulle vendite e l'imposta sul valore aggiunto).  
Il Gruppo combinato determina il prezzo dell'operazione all'inizio del contratto e lo rettifica in ciascun esercizio per tenere conto di eventuali cambiamenti delle circostanze.  
Nel determinare il prezzo dell'operazione, il Gruppo combinato considera se il prezzo dell'operazione include corrispettivi variabili, corrispettivi non monetari ricevuti dal cliente, corrispettivi da pagare al cliente e una componente di finanziamento significativa;
- > ripartizione del prezzo dell'operazione (step 4).  
All'inizio del contratto il Gruppo combinato ripartisce il prezzo dell'operazione fra le diverse obbligazioni di fare individuate, per riflettere l'importo del corrispettivo a cui si aspetta di avere diritto in cambio del trasferimento dei beni o servizi promessi.

Quando il contratto include un'opzione per l'acquisto di beni o servizi aggiuntivi che rappresenta un diritto significativo, il Gruppo combinato alloca il prezzo dell'operazione a tale obbligazione di fare (ossia, l'opzione) e differisce i relativi ricavi al momento in cui ha luogo il trasferimento di tali beni o servizi futuri o la scadenza dell'opzione.

Il Gruppo combinato, generalmente, ripartisce il prezzo dell'operazione sulla base del prezzo di vendita a sé stante di ciascun bene o servizio promesso nel contratto (ovvero, il prezzo al quale il Gruppo combinato venderebbe quel bene o servizio separatamente al cliente);

> rilevazione dei ricavi (step 5).

Il Gruppo combinato 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.

> Come primo step, il Gruppo combinato determina se uno dei criteri di adempimento dell'obbligazione nel corso del tempo è soddisfatto. Per ogni obbligazione di fare adempiuta nel corso del tempo, il Gruppo combinato rileva i ricavi nel corso del tempo valutando i progressi verso l'adempimento completo dell'obbligazione utilizzando un metodo basato sugli "output" oppure sugli "input" e applicando un unico metodo di valutazione dei progressi realizzati dall'inizio del contratto fino al suo completo adempimento, in modo uniforme a obbligazioni di fare analoghe e in circostanze analoghe. Nel caso in cui non sia in grado di valutare ragionevolmente i progressi compiuti verso l'adempimento completo dell'obbligazione di fare, il Gruppo combinato rileva i ricavi solo nella misura dei costi sostenuti che sono considerati recuperabili.

Se l'obbligazione di fare non è adempiuta nel corso del tempo, il Gruppo combinato determina il momento in cui il cliente acquisisce il controllo del bene o servizio, considerando se gli indicatori di trasferimento del controllo collettivamente indicano che il cliente ha ottenuto il controllo.

Secondo il tipo di transazione, i criteri generali dell'IFRS 15 utilizzati sono riepilogati di seguito:

- i ricavi delle vendite di beni sono rilevati nel momento in cui il cliente ottiene il controllo dei beni, se il Gruppo combinato considera che la vendita di tali beni è adempiuta in un determinato momento;
- i ricavi per le prestazioni di servizi sono rilevati sulla base dei progressi verso il completo adempimento dell'obbligazione di fare, valutati con un adeguato metodo che meglio riflette tali progressi, se il Gruppo combinato considera che l'obbligazione è adempiuta nel corso tempo. Si ritiene che il metodo del costo sostenuto (cost-to-cost method) sia adatto a misurare i progressi, tranne nei casi in cui un'analisi specifica del contratto suggerisca l'uso di un metodo alternativo, che rifletta meglio l'adempimento dell'obbligazione di fare del Gruppo combinato alla data di riferimento del bilancio.

Se l'obbligazione di fare rientra in un contratto esistente la cui durata iniziale prevista non è superiore a un anno o se il Gruppo combinato rileva i ricavi generati dall'adempimento dell'obbligazione di fare per l'importo che ha diritto a fatturare al cliente, non vengono fornite le informazioni relative alle rimanenti obbligazioni di fare.

Se il Gruppo combinato adempie l'obbligazione di fare trasferendo beni o servizi al cliente prima che quest'ultimo paghi il corrispettivo o prima che il pagamento sia dovuto, il Gruppo combinato rileva un'attività derivante da contratti con i clienti in relazione al diritto di ottenere il corrispettivo in cambio dei beni o servizi trasferiti al cliente.

Se il cliente paga il corrispettivo prima che si verifichi il trasferimento dei beni o servizi al cliente medesimo, il Gruppo combinato rileva una passività derivante da contratti con i clienti nel momento in cui è effettuato il pagamento (o in cui il pagamento è dovuto); tale passività sarà rilevata come ricavo quando il Gruppo combinato adempie l'obbligazione di fare prevista dal contratto.

## **Altri proventi operativi**

Gli altri proventi operativi riguardano principalmente le plusvalenze da alienazione di beni non derivanti dall'attività caratteristica del Gruppo combinato e i contributi pubblici.

I contributi pubblici, inclusi i contributi non monetari valutati al fair value, sono rilevati quando esiste una ragionevole certezza che saranno ricevuti e che il Gruppo combinato rispetterà tutte le condizioni previste dal governo, da enti governativi e analoghi enti locali, nazionali o internazionali per la loro erogazione.

Il beneficio di un finanziamento pubblico ad un tasso d'interesse inferiore a quello di mercato è trattato come un contributo pubblico. Il finanziamento è inizialmente rilevato al fair value e il contributo pubblico è misurato come differenza tra il valore contabile iniziale e la provvista ricevuta. Il finanziamento è successivamente valutato conformemente alle disposizioni previste per le passività finanziarie.

I contributi pubblici sono rilevati a Conto economico, con un criterio sistematico, negli esercizi in cui il Gruppo combinato rileva come costi le relative spese che i contributi intendono compensare.

Quando il Gruppo combinato riceve contributi pubblici sotto forma di trasferimenti di attività non monetarie destinate all'utilizzo aziendale, rileva sia il contributo che il bene al fair value dell'attività non monetaria alla data del trasferimento.

I contributi pubblici in conto impianti, inclusi quelli sotto forma di trasferimenti di attività non monetarie, ricevuti per l'acquisto, la costruzione o l'acquisizione di attività immobilizzate (ad esempio, immobili, impianti, macchinari o immobilizzazioni immateriali) sono rilevati come risconti passivi, tra le altre passività, e accreditati a Conto economico su base sistematica lungo la vita utile del bene.

### **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. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i pagamenti o incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario, o ove opportuno un periodo più breve, al valore contabile netto dell'attività o passività finanziaria.

Gli interessi attivi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici affluiranno al Gruppo combinato 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 a terzi 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.

In particolare tali debiti e crediti sono determinati applicando le aliquote fiscali previste da provvedimenti promulgati o sostanzialmente promulgati alla data di riferimento.

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.

Una passività fiscale differita viene rilevata per tutte le differenze temporanee imponibili salvo che tale passività derivi dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o in riferimento a differenze temporanee imponibili riferibili a partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, quando il Gruppo combinato 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 per tutte le differenze temporanee imponibili, le perdite fiscali o crediti d'imposta non utilizzati sono rilevate quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività.

La recuperabilità delle attività per imposte anticipate è riesaminata a ogni chiusura di periodo.

Le attività per imposte anticipate non rilevate in bilancio sono rianalizzate ad ogni data di riferimento del bilancio e sono rilevate nella misura in cui è divenuto probabile che un futuro reddito imponibile consentirà di recuperare l'attività fiscale differita.

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 imposte sul reddito differite e anticipate, applicate dalla medesima autorità fiscale, sono compensate se esiste un diritto legalmente esercitabile di compensare le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti che si genereranno al momento del loro riversamento.

### 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 che sia probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale (con il termine probabile inteso come "più probabile che non"), allora il Gruppo combinato rileva e valuta le proprie imposte correnti o differite attive e passive applicando le disposizioni dello IAS 12.

Di converso, se vi è incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito, il Gruppo combinato dovrà riflettere l'effetto di tale incertezza avvalendosi del metodo che meglio prevede la risoluzione del trattamento fiscale incerto. Il Gruppo combinato 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, il Gruppo combinato 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. Quando conclude che è non è probabile che l'autorità fiscale accetti un trattamento fiscale incerto, il Gruppo

combinato 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.

Il Gruppo combinato 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 modifichino le sue previsioni sull'accettabilità di un determinato trattamento fiscale oppure le stime effettuate sugli effetti dell'incertezza, o entrambi.

Poiché le posizioni fiscali incerte si riferiscono alla definizione di imposte sul reddito, il Gruppo combinato espone le attività/passività fiscali incerte come imposte correnti o imposte differite.

## 2.4. Nuovi principi contabili, modifiche ed interpretazioni

Il Gruppo combinato ha adottato i seguenti principi, interpretazioni e modifiche ai principi esistenti con data di efficacia dal 1° gennaio 2019:

- > "IFRS 16 – *Leasing*", emesso a gennaio 2016, sostituisce lo "IAS 17 – *Leasing*", l'"IFRIC 4 *Determinare se un accordo contiene un leasing*", il "SIC-15 *Leasing operativo – Incentivi*" e il "SIC-27 *La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing*".

L'IFRS 16 individua i principi per la rilevazione, la valutazione e la esposizione nel bilancio dei contratti di leasing, nonché l'informativa da fornire. Prevede inoltre che i locatari contabilizzino tutti i contratti di leasing con un unico metodo di rilevazione contabile simile a quello previsto per i leasing finanziari ai sensi dello IAS 17.

- > "Modifiche allo IAS 19 – *Modifica, riduzione o estinzione del piano*", emesso a febbraio 2018.

Le modifiche prevedono che in caso di modifica, riduzione o estinzione di un piano a benefici definiti nel corso dell'esercizio, per il resto dell'esercizio dopo la modifica, la società deve determinare:

- il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti utilizzando le ipotesi attuariali utilizzate per rideterminare la passività (attività) netta per benefici definiti; e
- l'interesse netto utilizzando la passività (attività) netta per benefici definiti rideterminata e il tasso di sconto utilizzato per rideterminarla.

Le modifiche chiariscono inoltre che il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro passate (o l'utile o la perdita al momento dell'estinzione) è determinato senza considerare l'effetto del massimale di attività (cd. asset ceiling), il quale viene determinato in una seconda fase e viene rilevato normalmente nelle altre componenti di Conto economico complessivo (OCI). Le modifiche non riguardano la contabilizzazione di "fluttuazioni significative di mercato" in assenza di modifica, riduzione o estinzione del piano.

L'applicazione di queste modifiche non ha avuto impatti significativi nel presente bilancio consolidato combinato novestrile abbreviato.

- > "Modifiche allo IAS 28 – *Interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture*", emesso a ottobre 2017; le modifiche chiariscono che la società deve applicare le disposizioni dell'IFRS 9 *Strumenti finanziari*, alle partecipazioni non correnti in imprese collegate e joint venture per le quali il metodo del patrimonio netto non è applicato.

L'applicazione di queste modifiche non ha comportato impatti nel presente bilancio consolidato combinato novestrile abbreviato.

- > "IFRIC 23 - *Incerteza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito*", emesso a giugno 2017;

l'interpretazione chiarisce come applicare i requisiti di rilevazione e valutazione dello IAS 12 in caso di incertezza sui trattamenti fiscali relativi alle imposte sul reddito.

L'applicazione di questa interpretazione non ha comportato impatti significativi nel presente bilancio consolidato combinato novestrile abbreviato.

- > “Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2015 – 2017”, emesso a dicembre 2017; il documento contiene modifiche formali e chiarimenti a principi già esistenti. In particolare, sono stati modificati i seguenti principi:
  - “IFRS 3 – Aggregazioni aziendali”; le modifiche chiariscono che una società che acquisisce il controllo di un’attività a controllo congiunto che rappresenta un business, deve applicare i requisiti previsti per un’aggregazione aziendale realizzata in più fasi. In particolare, deve anche ricalcolare l’intera interessenza che deteneva in precedenza nell’attività a controllo congiunto al fair value alla data di acquisizione. Tali modifiche si applicano alle aggregazioni aziendali la cui data di acquisizione corrisponde, o è successiva, al 1° gennaio 2019.
  - “IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto”; le modifiche chiariscono che se una società che partecipa in un’attività a controllo congiunto che rappresenta un business (ai sensi dell’IFRS 3) senza detenere il controllo congiunto, acquisisce il controllo congiunto, non deve rimisurare l’interessenza precedentemente detenuta. Tali modifiche si applicano alle operazioni in cui si ottiene il controllo congiunto a partire dal 1 gennaio 2019 o successivamente.
  - “IAS 12 – Imposte sul reddito”; le modifiche chiariscono che gli effetti sulle imposte sul reddito quando la società rileva una passività relativa al dividendo da pagare, sono più direttamente correlati alle transazioni o eventi passati che hanno generato utili distribuibili che alla distribuzione ai soci. Pertanto, la società deve rilevare tali effetti fiscali sui dividendi nel conto economico, nel conto economico complessivo (OCI) o nel patrimonio netto, a seconda di dove la società ha originariamente rilevato tali transazioni o eventi passati.
  - “IAS 23 – Oneri finanziari”; le modifiche chiariscono che la parte dei finanziamenti specifici, originariamente stipulati per sviluppare un qualifying asset e che rimane in essere quando sostanzialmente tutte le operazioni necessarie per predisporre il bene per l’utilizzo previsto o la vendita sono completate, deve essere inclusa nell’ammontare dei finanziamenti generici della società. Le modifiche si applicano agli oneri finanziari sostenuti a partire dal 1 gennaio 2019 o successivamente.

L’applicazione di queste modifiche non ha comportato impatti significativi nel presente bilancio consolidato combinato novestrale abbreviato.

Si evidenzia che dal 1° gennaio 2020 sono divenuti applicabili, ad alcune società controllate di EGP Spa in Centro e Sud America (“il Gruppo”), le seguenti modifiche ai principi esistenti:

- > Modifiche all’IFRS 3 – Definizione di un’attività aziendale”, emesso a ottobre 2018 per aiutare le società a determinare se un insieme integrato di attività e beni acquisito sia o meno un business. In particolare, le modifiche chiariscono che un business, considerato come un insieme integrato di attività e beni, deve includere almeno un input e un processo sostanziale che, insieme, contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare output. Pertanto, le modifiche chiariscono che un business non può esistere senza includere gli input e i processi sostanziali necessari per creare gli output. La definizione di “output”, così come modificata dai presenti amendments, si focalizza sui beni e servizi forniti ai clienti, sui proventi da investimenti e altri ricavi, ed esclude i rendimenti sotto forma di minori costi ed altri benefici economici.
- > “Modifiche all’IFRS 9, allo IAS 39, e all’IFRS 7 – Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse”, emesso a settembre 2019. Le modifiche: (i) prevedono delle deroghe temporanee che consentano alle relazioni di copertura di hedge accounting di continuare durante il periodo di incertezza fino a quando non saranno definiti tassi alternativi privo di rischio dalla *Interbank Offered Rates (IBORs) Reform*; e (ii) richiedono di fornire informative aggiuntive sulle relazioni di copertura che sono direttamente influenzate dalle incertezze. Al riguardo, va notato che la Riforma impatterà la valutazione al fair value, gli effetti sull’hedge accounting e i risultati finanziari netti quando saranno definiti i tassi alternativi.

- > “Modifiche allo IAS 1 e allo IAS 8 – *Definizione di rilevante*”, emesso a ottobre 2018 per allineare la definizione di “rilevanza” fra principi e il Conceptual Framework for Financial Reporting, e per chiarire alcuni aspetti della sua definizione. La nuova definizione prevede quanto segue: “un’informazione è rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento potrebbe influenzare le decisioni che gli utilizzatori principali dei bilanci redatti per scopi di carattere generale prendono sulla base di questi bilanci, i quali forniscono informazioni finanziarie circa il soggetto che redige il bilancio”. Più nel dettaglio, le modifiche chiariscono che:
  - > l’“occultamento dell’informazione” riguarda situazioni per le quali l’effetto, per gli utilizzatori principali dei bilanci, è analogo a quello dell’omissione o errata indicazione dell’informazione la cui rilevanza è valutata nel contesto del bilancio, considerato nel suo insieme;
  - > gli “utilizzatori primari dei bilanci”, ai quali tali bilanci sono diretti, sono “investitori, finanziatori e altri creditori esistenti e potenziali” che devono fare affidamento su bilanci redatti per scopi di carattere generale per gran parte delle informazioni finanziarie di cui hanno bisogno; e
  - > la “rilevanza” dipende dalla natura o dall’entità dell’informazione, presa singolarmente o in combinazione con altre informazioni, nel contesto del bilancio; una errata indicazione dell’informazione è rilevante se si può ragionevolmente presumere che influenzerà le decisioni adottate dagli utilizzatori principali dei bilanci.
  
- > “*Modifiche ai riferimenti al Quadro concettuale negli IFRS*”, emesso a marzo 2018. Il documento delinea le modifiche ai principi interessati al fine di aggiornare i riferimenti al revised Conceptual Framework. Tali modifiche accompagnano l’ultima versione del “Revised Conceptual Framework for Financial Reporting”, emesso a marzo 2018 e applicabile dal 1 gennaio 2020, che prevede alcuni concetti nuovi, definizioni e criteri di rilevazione aggiornati, nonché chiarimenti su alcuni concetti importanti. Le modifiche principali includono:
  - > l’aumento della rilevanza della gestione delle risorse economiche da parte del management ai fini dell’informativa finanziaria;
  - > il ripristino della prudenza come componente a supporto della neutralità;
  - > la definizione di soggetto che redige il bilancio (*reporting entity*), che può essere un’entità legale o parte di essa;
  - > la revisione delle definizioni di attività e passività;
  - > la rimozione della soglia di probabilità ai fini della recognition e l’aggiunta, al contempo, di linee guida per la derecognition;
  - > l’aggiunta di linee guida su diverse basi di valutazione; e
  - > l’affermazione che l’utile o la perdita è il principale indicatore di performance e che, in linea di principio, ricavi e costi nelle altre componenti di conto economico complessivo devono essere riciclati a conto economico qualora ciò aumenti la rilevanza o la rappresentazione fedele del bilancio.

## Effetti della stagionalità

Il fatturato e i risultati economici del Gruppo combinato non risentono in maniera significativa di effetti dovuti alla stagionalità del business tenuto conto della prevalenza degli impianti eolici su quelli fotovoltaici. Tenuto conto degli effetti economici, ragionevolmente poco rilevanti, non viene fornita l’informativa finanziaria aggiuntiva (richiesta dallo IAS 34.21) relativa all’andamento dei 12 mesi chiusi al 30 settembre 2020.

## 3. Principali variazioni dell’area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 settembre 2020, rispetto a quella del 30 settembre 2019 e del 31 dicembre 2019, ha subito alcune modifiche a seguito delle seguenti principali operazioni:

## 2019

- > In data 31 maggio 2019 è stata finalizzata, tramite Enel Green Power Brasil Participações Ltda, la cessione del 100% di tre impianti in esercizio in Brasile (operazione Gamma). Il corrispettivo totale dell'operazione ammonta a circa 2,7 miliardi di real brasiliani, equivalenti a circa 603 milioni di euro.

## 2020

Non vi sono state variazioni dell'area di consolidamento nel corso del 2020.

## 4. COVID-19

Il Gruppo combinato ha monitorato attentamente l'evoluzione della pandemia da COVID-19 riguardo alle principali aree di interesse e nei principali Paesi in cui opera.

Il Bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato al 30 settembre 2020 fornisce l'informativa inerente la pandemia da COVID-19, in base alle specifiche circostanze aziendali e alla disponibilità di informazioni affidabili, al fine di evidenziarne gli impatti sulle attività di business, sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sulla performance economica del Gruppo combinato a tale data, anche sulla base dei principali rischi ed incertezze a cui il Gruppo combinato risulta esposto.

In riferimento alla valutazione degli impatti del COVID-19, si evidenzia che le previsioni in merito alla futura evoluzione dell'attuale contesto macroeconomico, finanziario e di business in cui opera il Gruppo combinato si caratterizzano, in ogni caso, per un elevato grado di incertezza, che potrebbe riflettersi sulle valutazioni e sulla stima effettuata dal management dei valori contabili delle attività e delle passività interessate da una maggiore volatilità.

Le aree del bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato al 30 settembre 2020 che, sulla base delle informazioni disponibili a tale data e considerato lo scenario in continua evoluzione, risultano maggiormente interessate da stime e giudizi sono le seguenti:

- > valutazione delle attività non finanziarie. Sulla base delle considerazioni di cui sopra, non sussistono indicazioni che le attività iscritte in bilancio potrebbero aver subito una riduzione di valore<sup>2</sup>.

---

<sup>2</sup>Al 30 settembre 2020 dagli impairment test effettuati sulle CGU sulle quali risultava allocato avviamento non sono emerse perdite di valore. I criteri adottati per l'identificazione delle Cash Generating Unit (CGU) si sono basati, coerentemente con la visione strategica e operativa del management, essenzialmente sulla natura specifica del business di riferimento, sulle regole di funzionamento e le normative dei mercati in cui si opera, tenendo conto anche dell'organizzazione aziendale nonché del livello di analiticità della reportistica monitorata dal management.

Le attività incluse in ogni CGU sono individuate anche sulla base delle modalità attraverso le quali il management le gestisce e le monitora nell'ambito del cosiddetto business model adottato.

Il numero e il perimetro delle CGU sono sistematicamente aggiornati per riflettere gli effetti di nuove operazioni di aggregazione e riorganizzazione realizzate dal Gruppo, nonché per tener conto di quei fattori esterni che potrebbero influire sulla capacità da parte delle attività di generare flussi finanziari in entrata indipendenti.

Nell'ambito della generazione non convenzionale rinnovabile in Centro e Sud America sono state identificate le seguenti CGU per area geografica:

- 1) Brasile
- 2) Perù
- 3) Colombia

- > valutazione delle attività finanziarie. Continuano le analisi sia per monitorare e, se necessario, aggiornare le assunzioni alla base dei modelli di valutazione dei crediti commerciali secondo le previsioni dell'IFRS 9 Strumenti finanziari, sia per la rilevazione contabile degli effetti delle misure adottate dai diversi paesi in termini di nuove modalità e/o tempistiche di incasso in funzione di nuove informazioni disponibili;
- > fondi rischi ed oneri: sono state aggiornate le assunzioni alla base della valutazione circa l'eventuale presenza di contratti onerosi; da tali analisi non sono emerse situazioni che abbiano reso necessaria la rilevazione contabile di ulteriori accantonamenti, per effetto del COVID-19, ai sensi dello "IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*";
- > benefici ai dipendenti. Continuano le analisi per monitorare il potenziale impatto sulle stime, comprese le ipotesi attuariali, utilizzate nella misurazione dei benefici per i dipendenti ai sensi dello IAS 19 Benefici ai dipendenti;
- > imposte sul reddito. Continuano le analisi per monitorare la rilevazione contabile di eventuali sgravi fiscali, le tempistiche dell'annullamento di differenze temporanee deducibili e la recuperabilità delle imposte anticipate, ai sensi dello IAS 12 Imposte sul reddito.

Nei prossimi mesi, continuerà il costante monitoraggio delle modifiche delle variabili macroeconomiche e di business, così da rendere disponibile in tempo reale la miglior stima dei potenziali impatti sulle società facenti parte del Gruppo combinato e permetterne la mitigazione con specifici piani di reazione/contingency.

## 5. Dati economici e patrimoniali per area geografica

4) Argentina

5) Panama, Guatemala e Costa Rica

In quest'ultimo caso i tre Paesi sono ricompresi nella medesima CGU a seguito delle numerose interdipendenze gestionali, per il fatto che i risultati conseguiti sono misurati cumulativamente nel modello di business e tenendo in considerazione che la responsabilità di tali risultati fa capo al medesimo management.

La stima del valore recuperabile degli avviamenti iscritti in bilancio è stata effettuata determinando il valore d'uso delle CGU in esame mediante l'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.

I flussi di cassa sono stati determinati sulla base delle migliori informazioni disponibili al momento della stima, tenuto anche conto dei rischi specifici delle singole CGU, e desumibili:

- > per il periodo esplicito dal piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione di Enel SpA, in data 25 novembre 2019, 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 è pari a 5 anni;
- > per gli anni successivi, tenendo in considerazione le ipotesi sull'evoluzione di lungo termine delle principali variabili che determinano i flussi di cassa, la vita media utile residua degli asset o la durata delle concessioni.

Il valore terminale è stimato in base alle specificità de business relativi alle diverse CGU sottoposte alla procedura di impairment. In particolare, trattandosi di business da fonti rinnovabili, esso viene stimato come rendita annua per tenere conto del i) valore derivante dalla vita utile residua degli impianti e ii) del valore residuo, nell'ipotesi di dismissione degli impianti, associato ai diritti di concessione, alla competitività dei siti produttivi (in termini di risorsa naturale) e alle interconnessioni di rete.

Il tasso di crescita nominale considerato è pari all'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.

Il valore d'uso determinato secondo le modalità sopra descritte è risultato superiore a quello iscritto in bilancio, ad eccezione di quanto indicato successivamente.

Al fine di verificare la robustezza del valore d'uso delle CGU, sono state condotte analisi di sensitività sui principali driver di valore, in particolare WACC, tasso di crescita di lungo periodo e margini, le cui risultanze supportano integralmente tale valore.

La rappresentazione dei risultati economici e patrimoniali per area geografica è effettuata in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo combinato nei due periodi messi a confronto. Per maggiori informazioni sugli andamenti economici e patrimoniali che hanno caratterizzato il periodo corrente, si rimanda all'apposita sezione del presente Bilancio consolidato combinato novestrato abbreviato.

## Dati economici per area geografica

### Primi nove mesi 2020

Milioni di euro	Argentina	Brasile	Cile	Colombia	Costa Rica	Guatemala	Perù	Panama	Totale
<b>Totale ricavi</b>	-	<b>190</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>103</b>	<b>379</b>
Totale costi	-	84	2	7	4	11	12	25	145
Proventi/(oneri) netti da gestione rischio commodity	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	45	-	2	25	23	7	15	117
Impairment	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Ripristini di valore	-	-	-	-	(1)	-	-	1	-
<b>Risultato operativo</b>	-	<b>61</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>(14)</b>	<b>(2)</b>	<b>11</b>	<b>64</b>	<b>116</b>
<b>Investimenti</b>	-	<b>461</b>	-	<b>27</b>	-	<b>1</b>	<b>1</b>	-	<b>490</b>

### Primi nove mesi 2019

Milioni di euro	Argentina	Brasile	Cile	Colombia	Costa Rica	Guatemala	Perù	Panama	Totale
<b>Totale ricavi</b>	-	<b>220</b>	-	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>33</b>	<b>27</b>	<b>130</b>	<b>429</b>
Totale costi	1	57	3	4	5	16	7	41	134
Proventi/(oneri) netti da gestione rischio commodity	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	62	-	1	10	8	10	12	103
Impairment	-	1	-	-	-	-	1	-	2
Ripristini di valore	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1)</b>	<b>100</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	-	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>77</b>	<b>190</b>
<b>Investimenti</b>	-	<b>441</b> <sup>(1)</sup>	-	<b>14</b>	-	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>460</b>

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

## Dati patrimoniali per area geografica

Al 30 settembre 2020

Milioni di euro	Argentina	Brasile	Cile	Colombia	Costa Rica	Guatemala	Perù	Panama	Totale
Immobili, impianti e macchinari	1	2.091	-	79	248	324	277	354	<b>3.374</b>
Attività immateriali	2	517	-	59	-	13	72	49	<b>712</b>
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	-	-	-	-	-	-	-	5	<b>5</b>
Crediti commerciali	-	60	-	-	5	6	6	36	<b>113</b>
Altro	1	22	-	1	103	7	5	9	<b>148</b>
<b>Attività Operative</b>	<b>4</b>	<b>2.690</b>	<b>-</b>	<b>139</b>	<b>356</b>	<b>350</b>	<b>360</b>	<b>453</b> <sup>(1)</sup>	<b>4.352</b>
Debiti commerciali	1	141	-	9	8	2	13	9	<b>183</b>
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Fondi diversi	-	8	1	4	-	-	2	5	<b>20</b>
Altro	-	45	1	1	3	10	4	47	<b>111</b>
<b>Passività Operative</b>	<b>1</b>	<b>194</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>61</b>	<b>314</b>

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

Al 31 dicembre 2019

Milioni di euro	Argentina	Brasile	Cile	Colombia	Costa Rica	Guatemala	Perù	Panama	Totale
Immobili, impianti e macchinari	1	2.516	-	85	283	344	297	380	<b>3.906</b>
Attività immateriali	2	571	-	55	-	29	71	53	<b>781</b>
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	-	-	-	-	(1)	-	-	1	<b>-</b>
Crediti commerciali	-	109	1	-	2	14	11	43	<b>180</b>
Altro	1	26	-	2	110	6	4	11	<b>160</b>
<b>Attività Operative</b>	<b>4</b>	<b>3.222</b>	<b>1</b>	<b>142</b>	<b>394</b>	<b>393</b>	<b>383</b>	<b>488</b>	<b>5.027</b>
Debiti commerciali	6	439	-	12	8	3	15	8	<b>491</b>
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Fondi diversi	-	16	1	5	-	-	2	6	<b>30</b>
Altro	-	95	1	1	3	2	4	3	<b>109</b>
<b>Passività Operative</b>	<b>6</b>	<b>550</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>630</b>

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

Milioni di euro		
	al 30.09.2020	al 31.12.2019
<b>Totale attività</b>	<b>5.987</b>	<b>5.597</b>
Partecipazioni in imprese controllate	-	2
Altre attività finanziarie non correnti	119	63
Crediti tributari a lungo inclusi in "Altre attività non correnti"	22	22
Altre attività finanziarie correnti	1.095	67
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	222	297
Attività per imposte anticipate	79	23
Crediti tributari	96	96
Attività finanziarie e fiscali di "Attività possedute per la vendita"	2	-
<b>Attività di settore</b>	<b>4.352</b>	<b>5.027</b>
<b>Totale passività</b>	<b>1.489</b>	<b>2.097</b>
Finanziamenti a lungo termine	830	976
Passività finanziarie non correnti	13	7
Finanziamenti a breve termine	100	248
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	81	93
Altre passività finanziarie correnti	29	74
Passività di imposte differite	75	52
Debiti per imposte sul reddito	19	1
Debiti tributari diversi	28	16
Passività finanziarie e fiscali di "Passività possedute per la vendita"	-	-
<b>Passività di settore</b>	<b>314</b>	<b>630</b>

## 6. Ricavi

### 6.a Ricavi – Euro 379 milioni

Milioni di euro			
	2020	2019	Variazioni
Ricavi da vendite di energia	373	424	(51) -12,0%
Altre vendite e prestazioni	4	2	2 -
<b>Totale ricavi IFRS 15</b>	<b>377</b>	<b>426</b>	<b>(49) -11,5%</b>
Rimborsi vari	1	-	1 -
Altri ricavi e proventi	1	3	(2) -66,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>379</b>	<b>429</b>	<b>(50) -11,7%</b>

Nei primi nove mesi del 2020 i ricavi totali ammontano a 379 milioni di euro, in riduzione di 50 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (-11,7%). Tale riduzione è sostanzialmente da collegare ai minori ricavi da vendita di energia elettrica rilevati principalmente nei seguenti paesi:

- > in Brasile (-29 milioni di euro) per la forte svalutazione del Real brasiliano e per la variazione di perimetro dovuta alla cessione di tre impianti nel maggio 2019; tali effetti negativi sono stati solo in parte compensati dai maggiori volumi venduti;
- > in Panama (-26 milioni di euro) per minori volumi venduti dalla società Enel Solar.

## 7. Costi

### 7.a Costi – Euro 263 milioni

Milioni di euro

	2020	2019	Variazioni	
Acquisto di energia elettrica	54	39	15	38,5%
Materiali	2	3	(1)	-33,3%
Costo del personale	32	36	(4)	-11,1%
Servizi e godimento beni di terzi	69	64	5	7,8%
Ammortamenti e impairment	118	105	13	12,4%
Altri costi operativi	6	13	(7)	-53,8%
Costi capitalizzati	(18)	(21)	3	14,3%
<b>Totale</b>	<b>263</b>	<b>239</b>	<b>24</b>	<b>10,0%</b>

I costi per **acquisto di energia elettrica** nei primi nove mesi del 2020 si incrementano di 15 milioni di euro prevalentemente in Brasile (+33 milioni di euro) per maggiori volumi acquistati nel mercato libero per far fronte agli impegni assunti con i contratti esistenti; Tale effetto è stato in parte compensato dai minori costi sostenuti negli altri paesi principalmente in Panama (-16 milioni di euro).

Il **costo del personale** nei primi nove mesi del 2020, pari a 32 milioni di euro registra un decremento di 4 milioni di euro.

Il personale del Gruppo consolidato combinato al 30 settembre 2020 è pari a 797, in aumento di 67 unità. Tale variazione è riferibile all'aumento delle consistenze in Brasile per 59 unità principalmente per l'assunzione di ingegneri per finalizzare la costruzione di nuovi impianti, in Guatemala per 3, in Colombia per 4 ed in Panama per 4, solo parzialmente compensati dalla diminuzione in Cile per 3 unità.

La variazione complessiva rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2019 è pertanto così sintetizzabile:

<b>Consistenza al 31 dicembre 2019</b>	<b>730</b>
Assunzioni	131
Cessazioni	(64)
Variazioni di perimetro	-
<b>Consistenza al 30 settembre 2020</b>	<b>797</b>

L'incremento dei costi per prestazioni di **servizi e godimento beni di terzi** è dovuto prevalentemente a maggiori costi di servizi connessi al business elettrico derivanti da contratti di connessione e utilizzo dei sistemi di distribuzione e trasmissione in Brasile ed in Perù.

Gli **ammortamenti e impairment** risentono dei maggiori ammortamenti di attività immateriali effettuati in Guatemala in parte compensati dai minori ammortamenti di Immobili, impianti e macchinari registrati in Brasile.

Gli **altri costi operativi** si riducono sostanzialmente per effetto della minusvalenza derivante dalla cessione di tre impianti da parte di Enel Green Power Brasil Participações Ltda a maggio 2019 (7 milioni di euro).

Nei primi nove mesi del 2020 i **costi capitalizzati** si decrementano di 3 milioni di euro principalmente per effetto delle minori capitalizzazioni interne in Brasile,

### **7.b Oneri finanziari netti – Euro 99 milioni**

Gli oneri finanziari netti subiscono un decremento di 17 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2019.

Nello specifico, i proventi finanziari dei primi nove mesi del 2020 ammontano a 165 milioni di euro con un decremento di 27 milioni rispetto all'analogo periodo precedente (192 milioni di euro). Tale variazione è prevalentemente riconducibile ai seguenti fenomeni:

- > Il decremento delle differenze positive di cambio, per 70 milioni di euro che risente soprattutto dell'andamento dei tassi di cambio associati ai finanziamenti in valuta forte e si riferisce essenzialmente a Enel Green Power Brasile (- 79 milioni di euro) parzialmente compensato da un incremento di proventi su cambio in Enel Green Power Colombia (6 milioni di euro);
- > Il decremento degli interessi attivi su attività finanziarie per 8 milioni di euro, riferito soprattutto ai crediti finanziari a lungo termine

Tali effetti sono stati parzialmente compensati dall'aumento dei proventi da strumenti derivati per 61 milioni di euro, stipulati prevalentemente a copertura del rischio di oscillazione dei tassi di cambio su finanziamenti denominati in valuta estera.

Gli oneri finanziari dei primi nove mesi del 2020 ammontano a 264 milioni di euro, con un decremento di 44 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2019 (308 milioni di euro).

Tale variazione è riferibile prevalentemente ai seguenti fenomeni:

- > Il decremento di oneri finanziari legati a transazioni con Enel Spa per 46 milioni di euro riferito essenzialmente a Enel Green Power Brasile;
- > la diminuzione degli oneri finanziari da strumenti derivati per 27 milioni di euro, stipulati prevalentemente a copertura del rischio di oscillazione dei tassi di cambio su finanziamenti denominati in valuta estera;
- > la riduzione degli interessi passivi su debiti finanziari per 33 milioni di euro, relativa prevalentemente ai debiti verso banche (- 24 milioni di euro);

Tali effetti sono stati parzialmente compensati dall'incremento delle differenze negative di cambio per 80 milioni di euro, che riguarda prevalentemente Enel Green Power Brasil (per 67 milioni di euro) e Enel Green Power Perù (per 8 milioni di euro).

### **7.c Imposte – Euro 22 milioni**

Le **imposte** relative ai primi nove mesi 2020 ammontano a 22 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 129,4% (a fronte di un'incidenza del 54,1% dei primi nove mesi del 2019). Nei due periodi a confronto il tax rate ha subito delle forti oscillazioni prevalentemente per l'applicazione del regime fiscale basato sulla "renta presumida" in Brasile per il quale il carico fiscale si calcola sul volume delle vendite.

## 8. Attività

### 8.a Attività non correnti - Euro 4.311 milioni

Le *attività materiali e immateriali*, inclusi gli investimenti immobiliari, ammontano al 30 settembre 2020 a 3.584 milioni di euro e presentano complessivamente un decremento di 606 milioni di euro. Tale variazione è riferibile principalmente ad ammortamenti e impairment su tali attività (117 milioni di euro) ed alle differenze cambio negative (965 milioni di euro). Tali decrementi sono in parte compensati dagli investimenti del periodo (490 milioni di euro).

L'*avviamento*, pari a 497 milioni di euro non presenta variazioni rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2019, quando, a seguito di modifiche organizzative che hanno comportato la ridefinizione dei settori operativi, gli avviamenti di Enel SpA rilevati sulle aree geografiche del Sud America e del Centro America sono stati riattribuiti ai diversi business in base ai Fair Value relativi come previsto dai principi contabili internazionali di riferimento.

Le *altre attività non correnti* includono:

Milioni di euro	al 30.09.2020	al 31.12.2019	Variazioni	
Attività per imposte anticipate	79	23	56	-
Crediti e titoli inclusi nell'indebitamento finanziario netto	-	1	(1)	-
Altre attività finanziarie non correnti	119	62	57	91,9%
Crediti verso operatori istituzionali di mercato	-	-	-	-
Altri crediti a lungo termine	32	31	1	3,2%
<b>Totale</b>	<b>230</b>	<b>117</b>	<b>113</b>	<b>96,6%</b>

L'aumento del periodo è dovuto sostanzialmente:

- > all'incremento delle attività per imposte anticipate, dovuto principalmente (i) alle imposte anticipate relative alle riserve di Cash Flow Hedge rilevate in Brasile, per l'incremento dei derivati attivi commentati nel punto successivo, e (ii) alle perdite pregresse (22 milioni di euro) che saranno trasferite pro-quota al ramo scisso da parte di Enel Green Power Spa nel momento in cui si darà esecuzione all'atto di scissione così come stabilito nel progetto di scissione di EGP SpA depositato il 9 ottobre 2020..
- > all'incremento delle altre attività finanziarie non correnti, da riferire essenzialmente all'andamento del fair value dei derivati di Cash Flow Hedge, scaturito in Brasile da un tasso di cambio più elevato; tale variazione viene solo parzialmente compensata dalla riduzione degli accordi per servizi in concessione;
- > gli altri crediti a lungo termine sono sostanzialmente in linea con quelli registrati al 31 dicembre 2019 e accolgono principalmente crediti tributari (22 milioni di euro) e depositi cauzionali (9 milioni di euro)

### 8.b Attività correnti - Euro 1.668 milioni

Le *rimanenze*, pari a 10 milioni di euro sono costituite essenzialmente da materiali e apparecchi destinati alle attività di funzionamento, manutenzione e costruzione di impianti di generazione e risultano sostanzialmente in linea con quanto rilevato nel precedente esercizio.

I *crediti commerciali*, pari a 113 milioni di euro, si decrementano di 67 milioni di euro, principalmente in Brasile prevalentemente per il deprezzamento della valuta brasiliana.

Le *altre attività correnti* sono dettagliate come segue:

Milioni di euro				
	al 30.09.2020	al 31.12.2019	Variazioni	
Attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento	1.080	64	1.016	-
Altre attività finanziarie correnti	15	3	12	-
Crediti tributary	96	96	-	-
Crediti verso operatori istituzionali di mercato	-	-	-	-
Altri crediti a breve termine	132	142	(10)	-7,0%
<b>Totale</b>	<b>1.323</b>	<b>305</b>	<b>1.018</b>	-

L'incremento del periodo pari a 1.018 milioni di euro è dovuto principalmente:

- > all'aumento delle "attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento", riconducibile:
  - per 945 milioni di euro al credito finanziario, vantato da Enel Green Power Spa nei confronti di Enel Spa, che in seguito al progetto di scissione, registrato in data 14 ottobre 2020, verrà trasferito alla newco Enel Rinnovabili Srl nel momento in cui si darà esecuzione al sopra citato progetto;
  - per 30 milioni di euro in Brasile relativamente al credito vantato dal Enel Green Power Brasil Participações Ltda verso Enel Green Power Spa per effetto di un'operazione di aumento di capitale conclusasi nei primi giorni di ottobre;
  - infine per l'incremento dei crediti finanziari registrati da Generadora Montecristo Sa ed Enel Fortuna verso Enel Finance International (rispettivamente pari a +31 milioni di euro e +8 milioni di euro); tali crediti fanno riferimento al deposito sul conto di EFi di liquidità generata dai business locali;
- > all'aumento delle "altre attività finanziarie correnti" riconducibile essenzialmente alla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati;
- > alla riduzione di 10 milioni di euro degli "altri crediti a breve termine", dovuta per 6 milioni di euro a minori anticipi a fornitori.

Si segnala inoltre che i crediti tributari pari a 96 milioni di euro, ed invariati nei primi nove mesi del 2020, si riferiscono al credito Iva per 57 milioni di euro (62 milioni di euro al 31 dicembre 2019) registrato principalmente in Perù, al credito per imposte sul reddito per 23 milioni di euro (11 milioni al 31 dicembre 2019) registrato soprattutto in Brasile e Panama e per il residuo a crediti tributari diversi (16 milioni di euro, in riduzione di 7 milioni rispetto al 31 dicembre 2019).

### 8.c Attività possedute per la vendita - Euro 4 milioni

La voce in esame include sostanzialmente le attività valutate sulla base del presumibile valore di realizzo desumibile dallo stato attuale delle trattative, che in ragione delle decisioni assunte dal management, rispondono ai requisiti previsti dall'IFRS 5 per la loro classificazione in tale voce.

Il saldo al 30 settembre 2020 accoglie la riclassifica ad HFS oltre che di un impianto detenuto dalla società Liano Sanchez Solar Power One SA anche della partecipazione in Parque Eolico La Pampa (2 milioni di euro) tenuto conto che sebbene controllata al 100% da Enel Green Power Argentina non rientra nel perimetro dell'operazione (così come stabilito nel progetto di scissione depositato il 9 ottobre 2020 presso la Camera di Commercio) e verrà ceduta ad altra società del Gruppo Enel nei prossimi mesi prima di dare esecuzione al progetto di scissione.

## Patrimonio netto e passività

### 8.d Patrimonio netto del Gruppo - Euro 4.287 milioni

L'incremento dei primi nove mesi del 2020 del patrimonio netto consolidato combinato del Gruppo combinato di pertinenza dei soci di maggioranza, pari a 1.011 milioni di euro, risente principalmente della rilevazione della perdita rilevata direttamente a patrimonio netto (-695 milioni di euro) in particolare modo attribuibile alla variazione negativa della riserva conversione bilanci in valuta estera (-736 milioni di euro) a seguito dell'apprezzamento netto della valuta funzionale rispetto alle valute estere delle società facenti parte del Gruppo combinato, in particolare del reais brasiliano, e della perdita di competenza del periodo riferita ai soci di maggioranza a conto economico (27 milioni di euro). Tali effetti sono stati più che compensati dall'incremento derivante dall'ulteriore conferimento di talune attività nette da parte di EGP SpA così come stabilito dal progetto di scissione del 9 ottobre 2020 (1.058 milioni di euro) e dagli aumenti di capitale effettuati da EGP SpA sulle società oggetto di carve out nel corso dei primi nove mesi del 2020 (700 milioni di euro).

### 8.e Interessenze di terzi – Euro 224 milioni

Il patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza si riduce di complessivi 17 milioni di euro per effetto di distribuzioni di dividendi (-31 milioni di euro) in parte compensato dal positivo impatto del risultato complessivo di competenza del periodo (14 milioni di euro) principalmente conseguito in Enel Fortuna.

### 8.f Passività non correnti - Euro 959 milioni

La voce *finanziamenti a lungo termine*, pari a 830 milioni di euro (976 milioni di euro al 31 dicembre 2019), è costituita da prestiti obbligazionari per complessivi 3 milioni di euro (4 milioni di euro al 31 dicembre 2019) e da finanziamenti bancari e altri finanziamenti per 827 milioni di euro (973 milioni di euro al 31 dicembre 2019). La variazione rilevata nei primi nove mesi è da attribuirsi principalmente al Brasile ed è dovuta al decremento dei finanziamenti bancari a m/l termine per 140 milioni di euro per effetto del deprezzamento del reais brasiliano.

I *fondi diversi e passività per imposte differite* sono pari a 94 milioni di euro al 30 settembre 2020 (80 milioni di euro al 31 dicembre 2019) ed includono:

- > fondi rischi e oneri per 18 milioni di euro (27 milioni di euro al 31 dicembre 2019). La voce include, tra gli altri:
  - il fondo contenzioso legale per 4 milioni di euro (9 milioni di euro al 31 dicembre 2019), il cui decremento è riferito al pagamento della causa riferita al procedimento arbitrale richiesto da un fornitore relativamente all'esercizio del recesso dal contratto di fornitura di materiali e servizi di costruzione da parte di alcune società brasiliane;
  - il fondo per smantellamento e ripristino impianti per 14 milioni di euro (18 milioni di euro al 31 dicembre 2019), la cui riduzione è riferita prevalentemente all'effetto negativo dei cambi in Brasile;
- > passività per imposte differite per 75 milioni di euro (52 milioni di euro al 31 dicembre 2019) con un incremento di 23 milioni di euro, principalmente dovuta alla rilevazione della fiscalità differita da parte di Enel Green Power Perù;
- > Benefici ai dipendenti per 1 milione di euro il cui valore rimane costante rispetto al 31 dicembre 2019.

Le *altre passività non correnti*, sono pari a 35 milioni di euro (57 milioni di euro al 31 dicembre 2019) e si decrementano di 22 milioni di euro principalmente per effetto della riclassifica su conti di debito a breve termine verso fornitori per acquisizioni di nuovi progetti in Brasile.

### 8.g Passività correnti - Euro 530 milioni

I *finanziamenti a breve termine e le quote correnti di finanziamenti a lungo termine* si decrementano di 160 milioni di euro. Tale variazione è connessa:

- > al decremento dei finanziamenti a breve termine per 148 milioni di euro, riferito prevalentemente al rimborso degli altri debiti finanziari di Enel Green Power Perù verso Enel Finance International NV. Tale riduzione è parzialmente compensata da un aumento degli stessi in Guatemala, Panama e Brasile.
- > la riduzione delle quote correnti di finanziamenti a lungo termine per 12 milioni di euro, è riferita prevalentemente al rimborso delle quote capitali e all'effetto negativo dei cambi in Brasile parzialmente compensata da riclassifiche a breve di obbligazioni.

I *debiti commerciali*, pari a 183 milioni di euro (491 milioni di euro al 31 dicembre 2019), si decrementano di 308 milioni di euro prevalentemente in Brasile soprattutto per effetto del cambio.

Le *altre passività correnti* sono di seguito dettagliate:

Milioni di euro				
	al 30.09.2020	al 31.12.2019	Variazioni	
Debiti diversi verso clienti	1	1	-	-
Debiti verso operatori istituzionali di mercato	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	29	74	(45)	-60,8%
Debiti verso il personale e verso istituti di previdenza	5	6	(1)	-16,7%
Debiti tributari	47	17	30	-
Altri	84	54	30	55,6%
<b>Totale</b>	<b>166</b>	<b>152</b>	<b>14</b>	<b>9,2%</b>

La variazione del periodo è essenzialmente dovuta:

- > al decremento delle passività finanziarie correnti, riconducibile in massima parte alla riduzione delle passività per ratei passivi correnti per oneri finanziari legati a transazioni con Enel Spa riferita essenzialmente a Enel Green Power Brasile;
- > all'aumento dei debiti tributari, riferito soprattutto al Panama nonché al Brasile in relazione ai risultati sui derivati e alla riduzione dei costi per guarantee fees;
- > all'aumento degli altri debiti, che essenzialmente accolgono il debito per dividendi da erogare delle società panamensi. In particolare i dividendi che Enel Green Power Panama SA erogherà a EGP SpA (23 milioni di euro) e quelli che Enel Fortuna erogherà ai soci di minoranza (37 milioni di euro).

## 9. Posizione finanziaria netta

Nel seguito viene riportata la posizione finanziaria netta, rispettivamente al 30 settembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Milioni di euro

	al 30.09.2020	al 31.12.2019	Variazioni	
Denaro e valori in cassa	-	-	-	-
Depositi bancari e postali	206	297	(91)	-30,6%
Altri investimenti di liquidità	16	-	16	-
Titoli	-	-	-	-
<b>Liquidità</b>	<b>222</b>	<b>297</b>	<b>(75)</b>	<b>-25,3%</b>
Crediti finanziari a breve termine	1.080	64	1.016	-
Quota corrente crediti finanziari a lungo termine	-	-	-	-
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>1.080</b>	<b>64</b>	<b>1.016</b>	-
Debiti verso banche	-	-	-	-
Commercial paper	-	-	-	-
Quota corrente di finanziamenti bancari	(78)	(90)	12	-13,3%
Quota corrente debiti per obbligazioni emesse	-	-	-	-
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(3)	(3)	-	-
Altri debiti finanziari correnti <sup>(1)</sup>	(100)	(248)	148	-59,7%
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>(181)</b>	<b>(341)</b>	<b>160</b>	<b>-46,9%</b>
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>1.121</b>	<b>20</b>	<b>1.101</b>	-
Debiti verso banche e istituti finanziari	(804)	(943)	139	-14,7%
Obbligazioni	(3)	(4)	1	25,0%
Debiti verso altri finanziatori	(23)	(29)	6	-20,7%
<b>Posizione finanziaria non corrente</b>	<b>(830)</b>	<b>(976)</b>	<b>146</b>	<b>15,0%</b>
<b>Crediti finanziari non correnti e titoli a lungo termine</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	-
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>291</b>	<b>(955)</b>	<b>1.246</b>	-

(1) Include debiti finanziari correnti ricompresi nelle Altre passività finanziarie correnti.

L'indebitamento finanziario netto si riduce di 1.246 milioni di euro principalmente per le partite creditorie finanziarie che verranno conferite da Enel Green Power S.p.A. a Enel Rinnovabili S.r.l., per un totale di 1.030 milioni di euro, in base a quanto stabilito nel progetto di scissione depositato presso la Camera di Commercio di Roma (per ulteriori dettagli si rimanda ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo).

L'indebitamento lordo a lungo termine (inclusa la quota a breve termine) delle società rinnovabili dell'America Latina, pari a 911 milioni di euro al 30 settembre 2020, subisce un decremento di 158 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019 dovuto principalmente all'effetto positivo del delta cambi sui finanziamenti in dollari statunitensi e real brasiliani.

L'indebitamento lordo a lungo termine è composto da:

- > Indebitamento verso società del Gruppo Enel che non appartengono al Gruppo combinato per 138 milioni di euro, formato da finanziamenti concessi da Enel Finance International alla società costaricana PH Chucas ed Enel Green Power Panama;
- > Indebitamento verso terze parti per 773 milioni di euro formato principalmente da finanziamenti bancari delle società rinnovabili brasiliane e da un finanziamento in dollari statunitensi, pari al 30 settembre 2020 ad un controvalore di 128 milioni di euro, concesso dalla Banca Europea per gli Investimenti ad Enel Green Power Perù. Si sottolinea, inoltre, che una parte rilevante dell'indebitamento delle società rinnovabili brasiliane fa riferimento a finanziamenti sostenibili e che le

società Enel Green Power Damascena ed Enel Green Power Manicoba hanno emesso obbligazioni sostenibili, pari al 30 settembre 2020 ad un controvalore di 3 milioni di euro.



## Altre informazioni

### 10. Informativa sulle parti correlate

Le tabelle seguenti forniscono una sintesi dei rapporti economici e patrimoniali con parti correlate, rispettivamente in essere nei primi nove mesi del 2020 e del 2019 e al 30 settembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Milioni di euro

	Enel SpA	Enel Green Power SpA	Enel Finance International NV	Altre minori	Totale primi nove mesi 2020	Totale voce di bilancio	Incidenza %
<b>Rapporti Economici</b>							
Totale Ricavi	-	-	-	102	102	379	26,9%
Proventi finanziari	-	-	4	-	4	165	2,4%
Acquisto di energia elettrica, gas e combustibile	-	-	-	12	12	54	22,2%
Costi per servizi e altri materiali	-	11	-	2	13	71	18,3%
Oneri finanziari	(6)	-	13	1	8	264	3,0%

Nei primi nove mesi del 2020 i ricavi ammontano a 102 milioni di euro (62 milioni di euro nei primi nove mesi del 2019) e si riferiscono principalmente a ricavi per vendite e prestazioni nei confronti della società brasiliana Enel Green Power Cachoeira Dourada SA (90 milioni di euro nei primi nove mesi del 2020, 53 milioni di euro nei primi nove mesi del 2019). La variazione complessiva dei ricavi, pari a 40 milioni di euro, è essenzialmente riconducibile ai maggiori volumi di vendita registrati verso la sopracitata società.

Milioni di euro

	Enel SpA	Enel Green Power SpA	Enel Finance International NV	Altre minori	Totale al 30.09.2020	Totale voce di bilancio	Incidenza %
<b>Rapporti patrimoniali</b>							
Crediti commerciali	-	1	-	16	17	113	15,0%
Altre attività correnti	945	-	104	1	1.050	1.323	79,4%
Altre passività non correnti	13	-	-	-	13	35	37,1%
Finanziamenti a lungo termine	-	-	115	-	115	830	13,9%
Finanziamenti a breve termine	63	-	31	6	100	100	100,0%
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	-	-	22	-	22	81	27,2%
Debiti commerciali	2	74	-	16	92	183	50,3%
Altre passività correnti	21	26	2	3	52	166	31,3%

Si segnala che nelle Altre attività correnti sono stati rilevati 945 milioni di euro di credito finanziario verso Enel S.p.A. conferito ad Enel Rinnovabili S.r.l. da Enel Green Power S.p.A. in base al progetto di scissione (per ulteriori dettagli si rimanda ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo). Inoltre, le società del Gruppo combinato intrattengono rapporti finanziari con la Holding finanziaria del Gruppo Enel, Enel Finance International NV.

Milioni di euro

	Enel SpA	Enel Green Power SpA	Enel Finance International NV	Altre minori	Totale primi nove mesi 2019	Totale voce di bilancio	Incidenza %
<b>Rapporti Economici</b>							
Totale ricavi	-	-	-	62	62	429	14,5%
Proventi finanziari	-	-	2	-	2	192	1,0%
Acquisto di energia elettrica, gas e combustibile	-	-	-	1	1	39	2,6%
Costi per servizi e altri materiali	-	9	-	2	11	25	44,0%
Oneri finanziari	41	-	20	-	61	308	19,8%
Costo del personale	-	2	-	-	2	36	5,6%

Milioni di euro

	Enel SpA	Enel Green Power SpA	Enel Finance International NV	Altre minori	Totale al 31.12.2019	Totale voce di bilancio	Incidenza %
<b>Rapporti patrimoniali</b>							
Crediti commerciali	-	1	-	15	16	180	8,9%
Altre attività correnti	-	-	65	1	66	305	21,6%
Altre passività non correnti	7	-	-	1	8	57	14,0%
Finanziamenti a lungo termine	-	-	129	-	129	976	13,2%
Finanziamenti a breve	43	-	199	6	248	248	100,0%
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	-	-	17	-	17	93	18,3%
Debiti commerciali	2	147	-	17	166	491	33,8%
Altre passività correnti	47	11	-	4	62	152	40,8%

## 11. Impegni contrattuali e garanzie

Gli impegni contrattuali assunti dalle società del Gruppo combinato e le garanzie prestate a terzi sono di seguito riepilogate.

Milioni di euro

	al 30.09.2020	al 31.12.2019	Variazione
<b>Garanzie prestate:</b>			
- fidejussioni e garanzie rilasciate a favore di terzi	215	120	95
<b>Impegni assunti verso fornitori per:</b>			
- forniture varie	304	-	304
<b>Totale</b>	<b>304</b>	<b>-</b>	<b>304</b>
<b>TOTALE</b>	<b>519</b>	<b>120</b>	<b>399</b>

Gli impegni per forniture ammontano al 30 settembre 2020 a 304 milioni di euro e si riferiscono principalmente a forniture di turbine per il progetto Windpesce Wind Farm e ad altre forniture per progetti vari.

## 12. Attività e passività potenziali

Di seguito sono riportate le principali attività e passività potenziali.

### Multa ambientale IBAMA – Brasile

Il 22 novembre 2007, l'Istituto Brasileiro De Meio Ambiente E Dos Recursos Naturais Renováveis ("IBAMA") ha sanzionato Primavera Energia S.A. ("Primavera") con una multa di circa € 852.000 (circa 4.8 milioni di reais brasiliani) a fronte di una quantificazione iniziale di € 2,4 milioni (circa 13.7 milioni di reais brasiliani), a causa di un asserito danno ambientale che sarebbe stato provocato da immissioni di olio nel fiume "Rio Braço Norte" attraverso il depuratore della centrale idroelettrica di PCH Braço Norte I. Il 10 marzo 2018, Primavera ha impugnato la menzionata sanzione dinanzi alla stessa autorità emittente e il procedimento è attualmente pendente.

### Contenzioso Ambientale Mato Grosso - Brasile

Il 21 novembre 2012, il Pubblico Ministero ("PM") dello Stato di Mato Grosso ha citato in giudizio Primavera Energia S.A. ("Primavera") innanzi al Tribunale civile di Mato Grosso, chiedendo alla società convenuta di costruire una struttura per consentire il passaggio della fauna acquatica nel fiume in prossimità della centrale idroelettrica di Poxoréu. Nell'impossibilità di tale costruzione, il PM chiedeva al Tribunale di dichiarare l'obbligo di Primavera di chiudere la centrale e ripristinare lo stato dei luoghi. Infine, il PM chiedeva la condanna della società convenuta al risarcimento del danno ambientale, quantificato nella domanda iniziale in € 915.000 (circa 6 milioni di reais brasiliani) e rimesso al giudizio equitativo del giudice. In primo grado, il Tribunale ha condannato Primavera a corrispondere al fondo pubblico l'importo di € 308.000 (circa 2 milioni di reais brasiliani) a titolo di danno morale e a rimborsare le spese di giudizio. Il 25 maggio 2018, Primavera ha impugnato questa decisione dinanzi al Tribunale Regionale Federale della Prima Regione e il procedimento è attualmente in corso di svolgimento.

### **Alvorada Energia S.A I – Brasile**

Il 17 marzo 2008, Alvorada Energia S.A. (“EGP Alvorada”) è stata convenuta, insieme ad Energisa Tocantins (“Celtins”), dinanzi al tribunale del Distretto Federale da dei privati che hanno contestato la validità del contratto di vendita, stipulato tra Celtins ed EGP Alvorada nel 2005, in forza del quale quest’ultima è divenuta proprietaria del terreno in cui è situata la centrale idroelettrica di Bagagem. La domanda ha ad oggetto la risoluzione del contratto di comodato stipulato tra gli attori e Celtins nel 1993, la nullità del contratto di compravendita del 2005 e la conseguente restituzione del possesso del terreno e di tutti i beni ivi insistenti di cui gli attori si affermano proprietari, compresa la centrale PCH BAGAGEM attualmente operativa. In subordine, gli attori chiedono un risarcimento del danno, in solido tra i due convenuti, pari al valore storico di circa € 12,5 milioni (circa 48,7 milioni di reais brasiliani). Il procedimento è nella fase istruttoria.

### **Alvorada Energia S.A II – Brasile**

Il 28 maggio 2008, gli stessi due soggetti privati del contenzioso “Alvorada Energia S.A I” hanno avviato un ulteriore procedimento innanzi il tribunale del Distretto Federale contro EGP Alvorada e Celtins, domandando un corrispettivo mensile pari al 50% dei ricavi ottenuti dall’impianto idroelettrico di Bagagem, a titolo di canone di locazione dell’impianto stesso (a seguito della riqualificazione del contratto di comodato nel contratto di locazione), fino alla sua restituzione al termine della locazione stessa. Il valore è stato stimato dagli attori in circa € 46.000 al mese. Il valore totale dei corrispettivi richiesti, considerando la data indicata dagli attori per l’inizio del corrispettivo, è di € 5,6 milioni (32 milioni di reais brasiliani). Il procedimento si trova nella fase istruttoria.

### **Arbitrato Enerray – Brasile**

Ad aprile 2018, Enerray S.p.A. ed Enerray Usinas Fotovoltaicas Spe Ltda (“Enerray”) hanno avviato un procedimento arbitrale secondo le regole dalla “Câmara FGV de Mediação e Arbitragem” contro Enel Green Power Ituverava Norte Solar S.A ed Enel Green Power Horizonte MP Solar S.A. (“EGP”) per contestare la risoluzione da parte di queste ultime del contratto di appalto relativo alla costruzione dei progetti fotovoltaici di “Ituverava” e “Horizonte” per un valore di circa € 12 milioni (circa 80 milioni di reais brasiliani). Nell’ambito del suddetto arbitrato, EGP ha presentato una domanda riconvenzionale di circa € 32 milioni (circa 212 milioni di reais brasiliani) contestando la responsabilità di Enerray per i ritardi nella realizzazione dei progetti ed altri inadempimenti a questa imputabili. Il procedimento si trova nella fase istruttoria.

### **Contenzioso Socibe – Brasile**

Il 24 agosto 2015, Socibe Energia S.A. (“Socibe”) ha impugnato innanzi al Tribunale Federale di Brasilia il provvedimento dell’Agenzia Nazionale per l’Energia Elettrica (“ANEEL”) tramite il quale, in data 14 agosto 2015, era stato richiesto alla Piccola Centrale Idroelettrica “Agro Trafo” il pagamento degli oneri relativi al Contributo Finanziario per l’Uso delle Risorse Idriche (“CFURH”). Socibe ha chiesto l’annullamento del provvedimento sul presupposto che tali oneri fossero in parte prescritti per un valore pari a circa € 815.000. In data 18 aprile 2017, il Tribunale Federale di Brasilia ha emesso una decisione favorevole a Socibe che è stata impugnata da ANEEL il 24 gennaio 2018 dinanzi al Tribunale Regionale Federale di Brasilia. Il procedimento è attualmente pendente.

### **Procedimento amministrativo e cautelare arbitrato Chucas**

PH Chucas SA (“Chucas”) è una società di progetto costituita da Enel Green Power Costa Rica SA a seguito dell’aggiudicazione di una gara bandita nel 2007 dall’Istituto Costarricense de Electricidad (“ICE”) per la realizzazione di un impianto idroelettrico da 50 MW e la vendita dell’energia prodotta dalla centrale allo stesso ICE in base a un contratto build, operation and transfer (“BOT”). In data 27 maggio 2015, Chucas ha avviato un procedimento arbitrale di fronte alla Cámara Costarricense-Norteamericana

de Comercio (AMCHAM CICA) al fine di ottenere il riconoscimento dei maggiori costi sostenuti per la costruzione dell'impianto e dei ritardi nella realizzazione del progetto e l'annullamento della multa comminata dall'ICE per un presunto ritardo nella finalizzazione delle opere. Con decisione emessa nel mese di dicembre 2017 il tribunale arbitrale ha riconosciuto a favore di Chucas i maggiori costi nella misura di circa 113 milioni di dollari (circa 91 milioni di euro) e le spese legali e ha ritenuto che le multe non dovessero essere corrisposte. ICE ha impugnato il lodo davanti alla Corte Suprema e, in data 5 settembre 2019, è stata notificata a Chucas la sentenza con la quale è stato parzialmente accolto il ricorso di nullità di ICE limitatamente ad alcuni motivi formali del procedimento arbitrale e, pertanto, è stata dichiarata la nullità dello stesso. In data 11 settembre 2019, Chucas ha presentato un "recurso de aclaracion y adición" davanti alla stessa Corte che è stato parzialmente accolto in data 8 giugno 2020. Con tale decisione, la Corte Suprema ha integrato il dispositivo della sentenza del 5 settembre 2019 con alcune informazioni relative all'ammissione di elementi probatori depositati da Chucas senza, tuttavia, modificare la decisione in merito alla nullità del lodo arbitrale. In data 15 luglio 2020, Chucas ha presentato una domanda di arbitrato presso l'AMCHAM CICA stimata in circa 240 milioni di dollari statunitensi. Il 14 agosto 2020, ICE ha depositato una risposta alla domanda arbitrale di Chucas, chiedendo l'archiviazione del procedimento sul presupposto di un difetto di giurisdizione del tribunale arbitrale. La domanda è stata respinta dall'AMCHAM CICA. In parallelo, ICE ha presentato dei ricorsi cautelari al "Tribunal Contencioso Administrativo" contro Chucas e l'AMCHAM CICA al fine di sospendere il procedimento arbitrale avviato. Il giudice adito ha accolto tali ricorsi ex parte ed "inaudita altera parte" e, in via preliminare, l'arbitrato è stato attualmente sospeso.

#### **Arbitrato Energetica Monzón - Perù**

Nel 2016, Energética Monzón S.A.C. ("Monzón") ha stipulato un contratto di concessione con il Ministero dell'energia peruviano ("MINEM") per la fornitura di energia rinnovabile da immettere nel sistema nazionale peruviano attraverso la centrale idroelettrica di "Ayanunga". Al fine di garantire l'adempimento delle proprie obbligazioni, Monzón ha concesso a MINEM una garanzia di circa 6 milioni di dollari statunitensi. La centrale si sarebbe dovuta collegare alla rete attraverso una sottostazione che era in fase di costruzione da parte di un soggetto terzo, il quale – tuttavia – ha paralizzato i lavori, rendendo così impossibile l'adempimento delle obbligazioni di Monzón. La sottostazione è stata infine completata ed è diventata operativa il 18 novembre 2019. Dopo aver invocato più volte la forza maggiore come causa del mancato adempimento contrattuale ed aver chiesto al MINEM di modificare la data di consegna indicata nel contratto, il 22 novembre 2019, Monzón ha avviato un arbitrato presso la Camera di Commercio di Lima, chiedendo la risoluzione del contratto e la restituzione della garanzia. Il procedimento è nelle sue fasi preliminari ed è in corso lo scambio di memorie tra le parti.

#### **ICSID Panama**

A seguito di infruttuosi tentativi di addivenire ad una soluzione bonaria della controversia, a febbraio 2019, Enel Fortuna S.A. ha avviato un arbitrato di investimento dinanzi all'ICSID contro lo stato del Panama per la mancata esecuzione, da parte di quest'ultimo, di un accordo transattivo firmato con Enel Fortuna nel 2014 per compensare le perdite da questa subite per il ritardo nella realizzazione del prolungamento della terza linea di trasmissione per gli anni 2014, 2015 e 2016, stimate in circa 18 milioni di dollari statunitensi. Il procedimento è nelle sue fasi preliminari ed è in corso lo scambio di memorie tra le parti.

## Contenziosi fiscali Guatemala

### IVA – Renovables de Guatemala S.A.

In data 9 maggio 2014, l'Autorità Fiscale del Guatemala (Superintendencia de Administración Tributaria - SAT) ha notificato alla società del Gruppo Renovables de Guatemala S.A. (di seguito anche "la Società") un atto a rettifica del credito IVA, pari a € 1,34 milioni di euro, emergente dalla dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta 2012. Tale rettifica si fonda sulla presunta assenza di idonea documentazione comprovante l'esistenza di alcuni acquisti effettuati nel corso del periodo d'imposta 2012.

Il 24 settembre 2015, Renovables de Guatemala, S.A. ha presentato un ricorso amministrativo contro il SAT dinanzi al Tribunal de lo Contencioso Administrativo ad oggi ancora pendente nell'ultimo grado di giudizio.

## Contenziosi fiscali Brasile

### ISS – EGP Cabeça de Boi, EGP Fazenda ed EGP Salto Apiacás

Nel 2015, le società brasiliane EGP Cabeça de Boi, EGP Fazenda ed EGP Salto Apiacás ("Società") in qualità di sostituti d'imposta, congiuntamente al soggetto passivo dell'imposta (*provider* di servizi Brasiliano non appartenente al Gruppo), hanno presentato un'istanza al Tribunale Giudiziario locale al fine di definire il corretto ammontare dell'imposta comunale sui servizi (ISS) – dovuta in relazione ai pagamenti previsti, a partire dal 2015, in virtù degli accordi contrattuali in essere con il *provider*– e il relativo criterio di ripartizione della medesima imposta tra i comuni a cui l'ISS è dovuta: Alta Floresta, Juara e Nova Monte Verde.

Nel 2018, il Tribunale ha rigettato la soluzione prospettata dalle Società con l'istanza di cui sopra e pertanto queste ultime hanno impugnato la decisione sfavorevole del Tribunale proseguendo il contenzioso, ad oggi ancora pendente. Il valore oggetto della contestazione ammonta a Euro 2.553.021. Inoltre nel 2016, in relazione al periodo Aprile 2014- Agosto 2015, le Società hanno ricevuto avvisi di accertamento da parte dei comuni di Alta Floresta e Juara, con cui veniva contestato il criterio di determinazione della base imponibile dell'ISS. Le Società hanno impugnato i predetti avvisi e, ad oggi, la controversia è pendente dinanzi al Tribunale Giudiziario locale. L'ammontare oggetto di contestazione è di Euro 4.768.238.

### ICMS - Socibe Energia

Nel corso del periodo d'imposta 2016, lo Stato del Tocantins ha notificato un avviso di accertamento relativo all'imposta statale sulla circolazione di merci e servizi di trasporto interstatale e intermunicipale e di comunicazione (ICMS) nei confronti della società brasiliana Socibe Energia ("la Società") per un importo pari a Euro 1.224.255. In particolare, l'Autorità fiscale contesta una presunta erronea registrazione di alcune fatture nei registri fiscali e la conseguente non correttezza del calcolo della base imponibile dell'ICMS. L'avviso di accertamento è relativo alle annualità dal 2011 al 2015.

La Società ha provveduto ad impugnare l'avviso di accertamento ricevuto con richiesta di annullamento totale delle contestazioni. Più nello specifico si chiede l'annullamento della materia del contendere dal momento che i costi dedotti dalla base imponibile e disconosciuti dall'autorità fiscale, si riferiscono a fatture correttamente registrate nei registri fiscali tenuti dalla Società.

Nel corso del procedimento amministrativo è stata emessa una prima decisione che ha confermato la bontà degli avvisi di accertamento notificati alla Società. Nel 2019, lo Stato del Tocantins ha chiesto l'esecuzione forzata della sentenza ma la Società, il 5 agosto 2019, ha presentato memorie difensive e una garanzia sull'ammontare oggetto di contestazione.

In data 24.08.20 il Tribunale ha sospeso la predetta esecuzione forzata.

Al momento il processo è ancora pendente in primo grado giudiziario.

### ISS - EGP Brasil Participações

Nel periodo d'imposta 2016 la Holding brasiliana del Gruppo EGP (EGP Brasil Participações) ha ricevuto un avviso di accertamento emesso dal comune di Niterói nel quale viene contestato il mancato versamento dell'imposta comunale sui servizi ("ISS") per un importo pari a Euro 565.827 relativamente al periodo febbraio 2013 - aprile 2016.

In particolare, l'Autorità fiscale contesta il mancato versamento dell'ISS dovuto sulle *Management Fees* che la società ha contabilizzato nel corso dei periodi d'imposta oggetto dell'atto impositivo e per le quali i servizi relativi alle stesse sono stati già fruiti nel corso degli stessi anni. L'ISS in questione, per norma interna brasiliana, si rende esigibile al momento del pagamento delle fatture relative ai servizi ricevuti dal soggetto estero. Tali fatture, risultano ancora non pagate e per questo motivo EGP Brasil Participações ritiene di non essere tenuta al versamento delle imposte di cui trattasi.

L'Ufficio, al contrario, sostiene che l'avvenuta prestazione dei servizi in questione nonché la contabilizzazione dei relativi costi in bilancio, renderebbe l'imposta (ISS) dovuta senza dover attendere il momento del pagamento.

Nel corso del 2019 si è conclusa la fase contenziosa amministrativa con decisione sfavorevole alla società. Quest'ultima intende avviare il contenzioso in sede giurisdizionale.

### ISS - EGP Maniçoba Eólica

Nel corso dei primi mesi del 2019 il comune brasiliano di Mulungu do Morro ha emesso un avviso di accertamento nei confronti della società EGP Maniçoba Eólica relativamente ad un presunto non corretto calcolo della base imponibile dell'imposta comunale sui servizi ("ISS") per un importo pari a Euro 1.086.371.

La società, non ritenendo gli importi dovuti non ha provveduto al pagamento di quanto oggetto di contestazione.

Il 30 giugno 2019 il comune brasiliano di Mulungu do Morro ha richiesto al tribunale l'esecuzione di pagamento dell'avviso di accertamento. Il giudizio è ancora pendente.

### II – EGP São Gonçalo 14, 15, 17, 18, 19

Nei primi mesi del 2020, il Ministero dell'Economia brasiliano ha pubblicato una risoluzione relativa ad una norma fiscale agevolativa (nota come "*ex-tarifário*") che prevede l'esenzione dall'imposta sulle importazioni per l'acquisto di pannelli solari fuori dal territorio brasiliano.

Nella risoluzione sopra richiamata, ai fini della fruizione del beneficio di cui all' *ex-tarifário*, si fa riferimento- diversamente a quanto stabilito dal testo della norma- ad un limite quantitativo (prezzo massimo per singola apparecchiatura importata) fissato in 451,78 Real brasiliano (che corrispondono a circa 108USD) al di sopra del quale l'agevolazione non è riconosciuta. Più in dettaglio, tale limite, riguarderebbe solamente le apparecchiature che non avrebbero necessità di essere importate in quanto, già nel mercato locale brasiliano, vi sarebbero produttori in grado di produrle e venderle. La norma dunque, avrebbe lo scopo di proteggere il mercato brasiliano nei confronti dei competitors esteri.

Con l'apprezzamento del dollaro rispetto al Real brasiliano (dovuto principalmente alla pandemia del Coronavirus), le società brasiliane del Gruppo EGP (EGP São Gonçalo 14, 15, 17, 18, 19 – nel seguito, anche, le Società) non sono riuscite a godere di tale beneficio fiscale per l'importazione delle attrezzature relative ai *bifacial solar module*. Il Ministero dell'Economia brasiliano, infatti, ha disconosciuto la fruizione di tale beneficio in capo alle società del Gruppo EGP in quanto, le importazioni dalle stesse effettuate (considerando la variazione del tasso di cambio di cui sopra), eccederebbero i limiti fissati dalla predetta risoluzione.

Avverso tale diniego amministrativo, le Società, comprendendo che l'imposizione del limite quantitativo non dovesse applicarsi al caso di specie, hanno intentato una causa in sede giudiziaria in data 22 agosto 2020.

In particolare, le Società, al fine di sostenere l'inapplicabilità del limite quantitativo previsto dalla risoluzione ministeriale al caso di specie, hanno addotto le seguenti motivazioni:

- > (i) poter beneficiare dell'*ex-tarifário* in quanto il ricorso al mercato estero per l'acquisto delle apparecchiature relative ai "*bifacial solar module*" si è ritenuto necessario dal momento che il mercato locale/ nazionale non produceva attrezzature simili e performanti al pari di quelle importate; o laddove il Tribunale sostenga diversamente
- > (ii) rivedere il criterio di identificazione del prezzo limite, adeguandolo ai trend del mercato brasiliano e non prendendo a riferimento il mercato estero.

Sebbene ad oggi il giudizio sia ancora pendente dinanzi al Tribunale Federale, in data 28 agosto 2020 il giudice ha concesso il preventivo sdoganamento della merce importata previo deposito dell'imposta sulle importazioni oggetto di contestazione che, laddove l'esenzione prevista dall'*ex-tarifário* non si rendesse applicabile, saranno considerate definitivamente dovute. L'importo complessivo della controversia è di circa Euro 6.350.934.

### 13. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

#### Determinazione del Progetto di scissione parziale di Enel Green Power S.p.A. in favore di Enel Rinnovabili S.r.l.

In data 8 ottobre 2020 l'Amministratore Unico di Enel Green Power S.p.A. ha determinato:

- > di approvare il Progetto di Scissione parziale di Enel Green Power S.p.A. in favore di Enel Rinnovabili S.r.l. (società Beneficiaria che verrà costituita ad hoc a seguito di tale scissione);
- > di procedere agli adempimenti necessari allo svolgimento dell'Assemblea della Società, con il seguente ordine del giorno:
  - Approvazione del Progetto di scissione parziale di Enel Green Power S.p.A. in favore di Enel Rinnovabili S.r.l. deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il Progetto di Scissione approvato è stato depositato presso la Camera di Commercio di Roma in data 9 ottobre 2020. Si segala inoltre che tale Progetto di Scissione è stato redatto ai sensi degli artt. 2506- bis e ss. del codice civile, nel quale è previsto che:

- > la Scissione sarà attuata senza aumento del capitale della Società Beneficiaria e dunque senza emissione di nuove partecipazioni, stante che il capitale sociale di Enel Green Power S.p.A. è interamente posseduto dal suo unico azionista Enel S.p.A. e che il capitale sociale di Enel Rinnovabili S.r.l. alla data di effetto reale della Scissione resterà posseduto interamente dal medesimo socio unico Enel S.p.A.;
- la Scissione avverrà con attribuzione dell'intero capitale della Società Beneficiaria allo stesso unico attuale azionista della Società Scissa. Ne consegue che ai sensi dell'art. 2506-ter comma 3 del c.c. si propone ai soci della Società Scissa e della Società Beneficiaria di rinunciare a:
  - a) le situazioni patrimoniali delle società partecipanti alla Scissione ai sensi dell'articolo 2501-*quater* c.c.;
  - b) la relazione dell'organo amministrativo ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* c.c.;
  - c) la relazione degli esperti ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* c.c.

Gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti il Ramo Scisso ed i rapporti giuridici inerenti che verranno assegnati alla Società Beneficiaria per effetto della Scissione sono i seguenti:

## Prospetto contabile del Ramo Scisso

Euro		Euro	
<b>ATTIVITÀ</b>	<b>30 settembre 2020</b>	<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>30 settembre 2020</b>
		<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.668.568.614</b>
<b>Attività non correnti</b>		<b>Passività non correnti</b>	
Attività per imposte anticipate	21.792.566		
Partecipazioni	3.611.217.836		
Altre attività finanziarie non correnti	84.545.546	Passività per imposte differite	1.314.668
	<b>3.717.555.948</b>		<b>1.314.668</b>
<b>Attività correnti</b>		<b>Passività correnti</b>	-
Altre attività finanziarie correnti	945.000.000		
Altre attività correnti	7.327.334		
	<b>952.327.334</b>	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.314.668</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.669.883.282</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>4.669.883.282</b>

In particolare, la Scissione sarà attuata mediante assegnazione alla Società Beneficiaria di un patrimonio netto pari ad Euro 4.668.568.614, inferiore al patrimonio netto della Società Scissa al 30 settembre 2020. Tale patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria risulterà così ripartito:

- > Capitale sociale: pari ad Euro 10.000
- > Riserve: pari ad Euro 4.668.558.614

La contabilizzazione del Ramo Scisso da parte della società beneficiaria avverrà secondo il principio della continuità dei valori e comporterà la costituzione del suo capitale e delle sue riserve di patrimonio netto per euro 4.668.568.614. Posto che il valore del Ramo Scisso al 30 settembre 2020 è pari a Euro 4.668.568.614, le eventuali differenze nei valori contabili degli elementi patrimoniali attivi oggetto di assegnazione dovute alla normale dinamica aziendale che si verificheranno tra il 30 settembre 2020 e la data di efficacia della Scissione, non comporteranno variazioni nell'ammontare del patrimonio netto contabile assegnato alla Società Beneficiaria, in quanto verranno regolate tramite aggiustamenti o conguagli liquidati per cassa.

Poiché, come sopra indicato, i capitali sociali di Enel Green Power S.p.A. e di Enel Rinnovabili S.r.l. sono e saranno direttamente e interamente posseduti da Enel S.p.A., la Scissione non comporterà obblighi in relazione alla cd. normativa antitrust.

Si rappresenta, infine, che la Scissione non è soggetta a notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri, ai sensi di quanto previsto dal Decreto Legge 15 marzo 2012 n.21 e successive modifiche ed integrazioni in materia di c.d. "Golden Power".

# Allegati

## **Elenco delle Partecipazioni detenute, direttamente o indirettamente, da EGP SpA in Centro e Sud America al 30 settembre 2020**

Sono forniti di seguito gli elenchi delle imprese detenute, direttamente o indirettamente, da EGP SpA in Centro e Sud America al 30 settembre 2020 che costituiscono il perimetro del Gruppo combinato utilizzato per la predisposizione del presente bilancio consolidato combinato novestrile abbreviato al 30 settembre 2020.

Per ogni impresa sono indicati: la denominazione, la sede legale, il capitale sociale, la valuta in cui è espresso, l'attività, il metodo di consolidamento, le società che possiedono una partecipazione nell'impresa e le rispettive percentuali di possesso e la percentuale di possesso totale.

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Alba Energia Ltda.	Niterói	Brasile	16.045.169,00	Real Brasiliano	Sviluppo, progettazione, costruzione e gestione di impianti	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00%  0,00%	100%
Alvorada Energia S.A	Niterói	Brasile	27.317.415,92	Real Brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
Apiacás Energia S.A	Niterói	Brasile	14.216.846,33	Real Brasiliano	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
Bondia Energia Ltda.	Niterói	Brasile	2.950.888,00	Real Brasiliano	Sviluppo, progettazione, costruzione e gestione di impianti	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00%  0,00%	100%
Central Geradora Fotovoltaica Bom Nome Ltda	Salvador	Brasile	4.979.739,00	Real Brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00%  0,00%	100%
EGP Fotovoltaica La Loma S.A.S	Bogotá	Colombiana	8.000.000,00	Peso Colombiano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Colombia Sas Esp Y	100,00%	100%
EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA LOS PINOS S.A.	San Miguel	Perù	7.928.044,00	SOL	Generazione, trasmissione, distribuzione, vendita e acquisto di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Perú SAC Y  Energética Monzón S.A.C. Y	100,00%  0,00%	100%
Empresa De Generación Eléctrica Marcona S.A.C.	San Miguel	Perù	3.368.424,00	SOL	Generazione, trasmissione, distribuzione, vendita e acquisto di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Perú SAC Y  Energética Monzón S.A.C. Y	100,00%  0,00%	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Enel Fortuna SA	Panama City	Repubblica di Panama	100.000.000,00	Dollaro Statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panamá, S.R.L. Y	50,06 %	50%
Enel Green Power Argentina Sa	Buenos Aires	Argentina	82.534.295,00	Peso Argentino	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power S.p.A. Y Energia Y Servicios South America Spa Y	99,24 % 0,76%	100%
ENEL GREEN POWER AROEIRA 01 S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90 % 0,10%	100%
ENEL GREEN POWER AROEIRA 02 S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90 % 0,10%	100%
Enel Green Power Aroeira 05 S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90 % 0,10%	100%
Enel Green Power Aroeira 06 S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90 % 0,10%	100%
Enel Green Power Aroeira 07 S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90 % 0,10%	100%
Enel Green Power Boa Vista 01 Ltda.	Salvador	Brasile	1.946.507,00	Real Brasilia no	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power Boa Vista Eólica S.A	Niterói	Brasile	104.890.000,00	Real Brasilia no	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Enel Green Power Brasil Participações Ltda	Niterói	Brasile	8.411.724.678,00	Real Brasiliano	Holding	Integrale	Enel Green Power S.p.A. Y	100,00 %	100%
							Energia Y Servicios South America Spa Y	0,00%	
Enel Green Power Brelândia Solar S.A	Rio de Janeiro	Brasile	1.000,00	Real Brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Cabeça De Boi S.A.	Niterói	Brasile	270.114.539,00	Real Brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Cerrado Solar S.A	Rio de Janeiro	Brasile	1.000,00	Real Brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Colombia Sas Esp	Bogota	Colombiana	5.177.096.000,00	Peso Colombiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power S.p.A. Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Costa Rica S.A.	San José	Costa Rica	27.500.000,00	Dollaro Statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Energia Y Servicios South America Spa Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Cristal Eólica S.A	Niterói	Brasile	144.784.899,00	Real Brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,17 %	100%
							Enel Green Power Cristal Eólica S.A Y	0,00%	
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,83%	
Enel Green Power Cumaru 01 S.A.	Niterói	Brasile	100.001.000,00	Real Brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Cumaru 02 S.A.	Niterói	Brasile	100.001.000,00	Real Brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Cumaru 03 S.A.	Niterói	Brasile	100.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Cumaru 04 S.A.	Niterói	Brasile	100.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Cumaru 05 S.A.	Niterói	Brasile	100.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Cumaru Participações S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Holding	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Cumaru Solar 01 S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Cumaru Solar 02 S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Damascena Eólica S.A.	Niterói	Brasile	83.709.003,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,16%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,84%	

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Enel Green Power Delfina A Eólica S.A.	Niterói	Brasile	549.062.483,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Delfina B Eólica S.A.	Niterói	Brasile	93.068.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Delfina C Eólica S.A.	Niterói	Brasile	31.105.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Delfina D Eólica S.A.	Niterói	Brasile	105.864.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Delfina E Eólica S.A.	Niterói	Brasile	105.936.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	Niterói	Brasile	41.474.258,38	Real Brasilia no	Costruzione di impianti e produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Energia Y Servicios South America Spa Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power Dois Riachos Eólica S.A.	Niterói	Brasile	130.354.009,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Emiliana Eólica S.A	Niterói	Brasile	135.191.530,00	Real Brasilia no	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y Enel Green Power Emiliana Eólica S.A Y	98,81 % 1,19% 0,00%	100%
Enel Green Power Esperança Eólica S.A.	Niterói	Brasile	129.418.174,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,14 % 0,86%	100%
Enel Green Power Esperança Solar S.A	Rio de Janeiro	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Fazenda S.A	Niterói	Brasile	264.141.174,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
Enel Green Power Fontes dos Ventos 2 S.A.	Niterói	Brasile	121.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Fontes Dos Ventos 3 S.A.	Niterói	Brasile	121.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Fontes Solar S.A	Rio de Janeiro	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Guatemala, S.A.	Guatemala city	Guatemala	10.000.000,00	Quetzal Guatemalteco	Holding	Integrale	Enel Green Power S.p.A. Y	100,00%	100%
							Energia Y Servicios South America Spa Y	0,00%	
Enel Green Power Horizonte Mp Solar S.A.	Niterói	Brasile	451.566.053,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y	0,01%	100%
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,99%	
Enel Green Power Ituverava Norte Solar S.A	Niterói	Brasile	199.552.644,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Bondia Energia Ltda. Y	0,09%	100%
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,91%	
Enel Green Power Ituverava Solar S.A.	Niterói	Brasile	219.235.933,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Bondia Energia Ltda. Y	0,00%	100%
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Enel Green Power Ituverava Sul Solar S.A.	Niterói	Brasile	407.279.143,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Bondia Energia Ltda. Y  Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	0,00%  100,00%	100%
Enel Green Power Joana Eólica S.A	Niterói	Brasile	135.459.530,00	Real Brasilia no	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	98,89% 1,11%	100%
ENEL GREEN POWER LAGOA DO SOL 01 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90% 0,10%	100%
ENEL GREEN POWER LAGOA DO SOL 02 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90% 0,10%	100%
ENEL GREEN POWER LAGOA DO SOL 03 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90% 0,10%	100%
ENEL GREEN POWER LAGOA DO SOL 04 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90% 0,10%	100%
Enel Green Power Lagoa do Sol 05 S.A	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90% 0,10%	100%
Enel Green Power Lagoa do Sol 06 S.A	Teresina	Brasile	1.000.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Lagoa do Sol 07 S.A	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Lagoa do Sol 08 S.A	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Lagoa do Sol 09 S.A	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Lagoa II Participações S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Holding	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Lagoa III Participações S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Holding	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Lagoa Participações S.A. (Antiga Enel Green Power Projetos 45 S.A.)	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Holding	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Maniçoba Eólica S.A.	Niterói	Brasile	90.722.530,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,20 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,80%	
Enel Green Power Modelo I Eolica S.A.	Niterói	Brasile	132.642.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Enel Green Power Modelo II Eólica S.A.	Niterói	Brasile	117.142.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Morro Do Chapéu I Eólica S.A.	Niterói	Brasile	280.286.323,91	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Morro Do Chapéu II Eólica S.A.	Niterói	Brasile	235.992.413,25	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Mourão S.A.	Niterói	Brasile	25.600.100,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Panamá, S.R.L.	Panama City	Repubblica di Panama	3.001,00	Dollaro Statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power S.p.A. Y Energia Y Servicios South America Spa Y	99,97 % 0,03%	100%
Enel Green Power Paranapanema S.A.	Niterói	Brasile	123.350.100,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power Pau Ferro Eólica S.A.	Niterói	Brasile	127.424.000,00	Real Brasilia no	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y Enel Green Power Pau Ferro Eólica S.A Y	98,79 % 1,21% 0,00%	100%
Enel Green Power Pedra Do Gerônimo Eólica S.A.	Niterói	Brasile	189.519.527,57	Real Brasilia no	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	98,90 % 1,10%	100%
Enel Green Power Perù SAC	San Miguel	Perù	973.213.507,00	SOL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power S.p.A. Y Energia Y Servicios South America Spa Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power Primavera Eólica S.A.	Niterói	Brasile	143.674.900,01	Real Brasilia no	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,00 % 1,00%	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Enel Green Power Salto Apiacás S.A (ex Enel Green Power Damascena Eólica S.A.)	Niterói	Brasile	274.420.832,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Enel Green Power São Abraão Eólica S.A.	Niterói	Brasile	91.300.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
ENEL GREEN POWER SÃO GONÇALO 07 S.A. (antigua ENEL GREEN POWER PROJETOS 42 S.A.)	Teresina	Brasile	121.600.480,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power São Gonçalo 08 S.A (antigua Enel Green Power Projetos 43 S.A.)	Teresina	Brasile	113.710.396,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power São Gonçalo 1 S.A. (antigua Egp Projetos X)	Teresina	Brasile	147.676.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	0,00% 100,00 %	100%
Enel Green Power São Gonçalo 10 S.A. (antigua Egp Projetos Xv)	Teresina	Brasile	184.436.528,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	0,00% 100,00 %	100%
Enel Green Power São Gonçalo 11 S.A. (antigua Enel Green Power Projetos 44 S.A.)	Teresina	Brasile	129.375.630,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00 % 0,00%	100%
ENEL GREEN POWER SÃO GONÇALO 12 S.A. (antigua ENEL GREEN POWER PROJETOS 22 S.A.)	Teresina	Brasile	100.619.590,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power São Gonçalo 14	Teresina	Brasile	110.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power São Gonçalo 15	Teresina	Brasile	110.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power São Gonçalo 17 S.A	Teresina	Brasile	110.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
ENEL GREEN POWER SÃO GONÇALO 18 S.A (antigua ENEL GREEN POWER VENTOS DE SANTA ÂNGELA 13 S.A.)	Teresina	Brasile	110.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power São Gonçalo 19 S.A	Teresina	Brasile	110.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power São Gonçalo 2 S.A. (antigua Egp Projetos Xi)	Teresina	Brasile	185.216.048,03	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y	0,00%	100%
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Enel Green Power São Gonçalo 21 S.A. (antigua Egp Projetos Xvi)	Teresina	Brasile	195.274.971,85	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y	0,00%	100%
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	
Enel Green Power Sao Gonçalo 22 S.A. (antigua Egp Projetos 30)	Teresina	Brasile	189.254.568,03	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y	0,00%	100%
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	
Enel Green Power São Gonçalo 3 S.A. (antigua Egp Projetos Xii)	Teresina	Brasile	278.464.553,82	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y	0,00%	100%
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	
Enel Green Power São Gonçalo 4 S.A. (antigua Egp Projetos Xiii)	Teresina	Brasile	162.676.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y	0,00%	100%
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	
Enel Green Power São Gonçalo 5 S.A. (antigua Egp Projetos Xiv)	Teresina	Brasile	162.676.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y	0,00%	100%
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	
Enel Green Power São Gonçalo 6 S.A. (antigua Enel Green Power Projetos 19 Sa)	Teresina	Brasile	165.125.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y	0,00%	100%
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	
Enel Green Power São Gonçalo III Participações S.A	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Holding	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power São Gonçalo	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Holding	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Participações S.A. (antigua Enel Green Power Projetos 46 S.A.)							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power São Judas Eólica S.A	Niterói	Brasile	143.674.900,00	Real Brasilia no	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,00% 1,00%	100%
Enel Green Power São Micael 01 S.A. (antigua Enel Green Power São Gonçalo 9 S.A)	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y  Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	0,10%  99,90%	100%
Enel Green Power São Micael 02 S.A. (antigua Enel Green Power São Gonçalo 13)	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y  Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	0,10%  99,90%	100%
Enel Green Power São Micael 03 S.A. (antigua Enel Green Power São Gonçalo 16 S.A.)	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda. Y  Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	0,10%  99,90%	100%
Enel Green Power São Micael 04 S.A. (antigua Enel Green Power São Gonçalo 20 S.A)	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90%  0,10%	100%
Enel Green Power São Micael 05 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90%  0,10%	100%
Enel Green Power Tacaicó Eólica S.A	Niterói	Brasile	91.634.360,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	98,84%  1,16%	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 1 S.A.	Teresina	Brasile	132.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participaçôes Ltda Y Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 10 S.A. (antigua Egp Projetos 21)	Teresina	Brasile	171.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participaçôes Ltda Y Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 11 S.A. (antigua Egp Projetos 23)	Teresina	Brasile	185.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participaçôes Ltda Y Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 14 S.A. (antigua Egp Projetos Xxiv)	Teresina	Brasile	231.402.551,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participaçôes Ltda Y Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 15 S.A. (antigua Egp Projetos 25)	Teresina	Brasile	182.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participaçôes Ltda Y Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 17 S.A. (antigua Egp Projetos 26)	Teresina	Brasile	198.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participaçôes Ltda Y Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 19 S.A. (antigua Egp Projetos 27)	Teresina	Brasile	126.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participaçôes Ltda Y Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 2 S.A	Teresina	Brasile	249.650.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participaçôes Ltda Y Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	100,00 % 0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 20 S.A. (antigua Egp Projetos 28)	Teresina	Brasile	126.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participaçôes Ltda Y	100,00 %	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 21 S.A. (antigua Egp Projetos Xxix)	Teresina	Brasile	113.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 3 S.A. (antigua Egp Projetos Iv)	Teresina	Brasile	132.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 4 S.A. (antigua Egp Projetos Seis)	Teresina	Brasile	132.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 5 S.A. (antigua Egp Projetos Sete)	Teresina	Brasile	132.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 6 S.A. (antigua Egp Projetos Oito)	Teresina	Brasile	132.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 7 S.A. (antigua Egp Projetos Ix)	Teresina	Brasile	106.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Ventos De Santa Esperança Energias Renováveis SA Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 8 S.A. (antigua Egp Projetos 18)	Teresina	Brasile	132.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 9 S.A. (antigua Egp Projetos 20)	Teresina	Brasile	185.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A Y	0,00%	

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azionarie	% possesso totale
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela ACL 12 (antigua Enel Green Power Projetos 36)	Teresina	Brasile	105.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00 %  0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Angela Acl 13 S.A (nova Denominação Da Enel Green Power Projetos Xvii S.A)	Teresina	Brasile	105.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00 %  0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Angela Acl 16 S.A (nova Denominação Da Enel Green Power Projetos 38 S.A)	Teresina	Brasile	105.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00 %  0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Angela Acl 18 S.A. (nova Denominação Da Enel Green Power Projetos 47 S.A)	Teresina	Brasile	105.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00 %  0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 08 S.A. (attuale Denominazione Di Enel Green Power Projetos 34 Sa)	Niterói	Brasile	110.200.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00 %  0,00%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 1 S.A. (antiga EGP Fonte dos Ventos 1 S.A.)	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90 %  0,10%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 13 (attuale Denominazione Sociale Di Enel	Niterói	Brasile	147.000.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Green Power Projetos 33 S.A.)							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 15 S.A.	Niterói	Brasile	202.100.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 16 S.A. (antiga EGP Projetos 35 S.A.)	Niterói	Brasile	183.700.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 17 S.A. (antiga EGP Projetos 31 S.A.)	Niterói	Brasile	183.700.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 21 S.A. (antiga EGP Projetos 37 S.A.)	Niterói	Brasile	202.100.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 22 S.A. (antiga EGP Projetos 39 S.A.)	Niterói	Brasile	202.100.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 25 S.A. (antiga EGP Projetos XL S.A.)	Salvador	Brasile	110.200.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 26 S.A. (antiga EGP Projetos 41 S.A.)	Niterói	Brasile	202.100.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
							Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 26 S.A.	0,00%	

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
							(antiga EGP Projetos 41 S.A.) Y		
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 3 S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90 %  0,10%	100%
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 7 S.A. (antigua Enel Green Power Lagedo Alto S.A.)	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90 %  0,10%	100%
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança Participações S.A. (attuale Denominazione Di Enel Green Power Cumaru 06 S.A.)	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Holding	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90 %  0,10%	100%
Enel Green Power Ventos de Santo Orestes 1 S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90 %  0,10%	100%
Enel Green Power Ventos de Santo Orestes 2 S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	99,90 %  0,10%	100%
Enel Green Power Ventos de São Roque 01 S.A.	Teresina	Brasile	138.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00 %  0,00%	100%
Enel Green Power Ventos de São Roque 02 S.A.	Teresina	Brasile	138.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00 %  0,00%	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Enel Green Power Ventos de São Roque 03 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 04 S.A.	Teresina	Brasile	138.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 05 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 06 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 07 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 08 S.A.	Teresina	Brasile	138.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 11 S.A.	Teresina	Brasile	138.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 13 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 16 S.A.	Teresina	Brasile	138.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 17 S.A.	Teresina	Brasile	138.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 18 S.A.	Teresina	Brasile	138.001.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 19 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 22 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 26 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Ventos de São Roque 29 S.A.	Teresina	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Green Power Zeus II - Delfina 8 S.A.	Niterói	Brasile	144.639.980,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
Enel Green Power Zeus Sul 1 Ltda.	Salvador	Brasile	6.986.993,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
Enel Green Power Zeus Sul 2 S.A.	Niterói	Brasile	1.000,00	Real Brasilia no	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	99,90%	100%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,10%	
Enel Solar, S.R.L.	Panama City	Repubblica di Panama	10.100,00	Dollaro Statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panamá, S.R.L. Y	99,01 %	100%
							Energia Y Servicios South America Spa Y	0,99%	
Enel Soluções Energéticas Ltda	Niterói	Brasile	42.863.000,00	Real Brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	0,00%	
							Enel Soluções Energéticas Ltda Y	0,00%	
Enelpower Do Brasil Ltda	Niterói	Brasile	5.068.000,00	Real Brasiliano	Ingegneria nel settore elettrico	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
							Energia Y Servicios South America Spa Y	0,00%	
Energética Monzón S.A.C.	San Miguel	Perù	6.463.000,00	SOL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Perú SAC Y	100,00 %	100%
							Energia Y Servicios South America Spa Y	0,00%	
Energia Global Operaciones S.R.L	San José	Costa Rica	10.000,00	Colon Costaricano	Marketing e servizi connessi all'energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Costa Rica S.A. Y	100,00 %	100%
Energia Y Servicios South America Spa	Santiago De Chile	Cile	144.290.951,73	Dollaro Statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power S.p.A. Y	4,09%	100%
								95,91 %	
Fótons de Santo Anchieta Energias Renováveis S.A.	Niterói - RJ	Brasile	577.000,00	Real Brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Generadora de Occidente, Ltda.	Guatemala city	Guatemala	16.261.697,33	Quetzal Guatemalteco	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Guatemala, S.A. Y	1,00%	100%
							Enel Green Power S.p.A. Y	99,00 %	
Generadora Eólica Alto Pacora, S.R.L.	Panama City	Repubblica di Panama	10.100,00	Dollaro Statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panamá, S.R.L. Y	99,01 %	100%
							Energia Y Servicios South America Spa Y	0,99%	

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Generadora Montecristo, S.A.	Guatemala city	Guatemala	3.820.000,00	Quetzal Guatemalteco	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Guatemala, S.A. Y Enel Green Power S.p.A. Y	0,01% 99,99%	100%
Generadora Solar Tolé, S.R.L.	Panama City	Repubblica di Panama	10.100,00	Dollaro Statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panamá, S.R.L. Y Energia Y Servicios South America Spa Y	99,01% 0,99%	100%
Globyte S.A.	San José	Costa Rica	891.000,00	Colon Costaricano	Marketing e servizi connessi all'energia elettrica	-	Enel Green Power Costa Rica S.A. Y	9,09%	9%
Isamu Ikeda Energia S.A	Niterói	Brasile	45.474.475,77	Real Brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
Jade Energia Ltda	CONCEICAO DO JACUIPE	Brasile	4.107.097,00	Real Brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00%	100%
Jaguito Solar 10MW, S.A.	Panama City	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro Statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panamá, S.R.L. Y	100,00%	100%
Llano Sánchez Solar Power One, S.R.L	Panama City	Repubblica di Panama	10.020,00	Dollaro Statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panamá, S.R.L. Y Energia Y Servicios South America Spa Y	99,80% 0,20%	100%
Parque Eólico Palmas Dos Ventos Ltda	Salvador	Brasile	4.096.626,00	Real Brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Y	100,00% 0,00%	100%
Parque Solar Cauchari Iv Sa	San Salvador De Jujuy	Argentina	500.000,00	Peso Argentino	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Argentina Sa Y Energia Y Servicios South America Spa Y	95,00% 5,00%	100%
PH Chucás S.A.	San José	Costa Rica	100.000,00	Colon Costaricano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Costa Rica S.A. Y	40,31%	65%

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
							Energia Y Servicios South America Spa Y	24,69 %	
PH Don Pedro S.A.	San José	Costa Rica	100.001,00	Colon Costaricano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Costa Rica S.A. Y	33,44 %	33%
PH Guácimo S.A.	San José	Costa Rica	50.000,00	Colon Costaricano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Costa Rica S.A. Y	65,00 %	65%
PH Río Volcán S.A.	San José	Costa Rica	100.001,00	Colon Costaricano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Costa Rica S.A. Y	34,32 %	34%
Primavera Energia S.A	Niterói	Brasile	36.965.444,64	Real Brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Progreso Solar 25MW, S.A.	Panama City	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro Statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panamá, S.R.L. Y	100,00 %	100%
Proyectos Y Soluciones Renovables S.A.C.	San Miguel	Perù	1.000,00	SOL	Produzione di energia	Integrale	Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl Y	99,90 %	100%
							Energia Y Servicios South America Spa Y	0,10%	
Quatiara Energia S.A	Niterói	Brasile	13.766.118,96	Real Brasiliano	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Renovables de Guatemala, S.A.	Guatemala city	Guatemala	1.924.465.600,00	Quetzal Guatemalteco	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Guatemala, S.A. Y	99,99 %	0,01%
Socibe Energia S.A	Niterói	Brasile	12.969.032,25	Real Brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Tecnoguat, S.A.	Guatemala city	Guatemala	30.948.000,00	Quetzal Guatemalteco	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power S.p.A. Y	75,00 %	75%
Transmisora de Energia Renovable, S.A.	Guatemala city	Guatemala	233.561.800,00	Quetzal Guatemalteco	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Guatemala, S.A. Y	0,00%	100%
							Enel Green Power S.p.A. Y	100,00 %	
							Generadora Montecristo, S.A. Y	0,00%	

Denominazione Società	Sede Legale	Nazione	Capitale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso azioni ordinarie	% possesso totale
Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	Niterói	Brasile	7.315.000,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Ventos De Santa Esperança Energias Renováveis SA	Niterói	Brasile	4.727.414,00	Real Brasilia no	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
VENTOS DE SANTO ORESTES ENERGIAS RENOVÁVEIS S/A	Maracanaú	Brasile	1.754.031,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%
Ventos de São Roque Energias Renováveis S.A.	Maracanaú	Brasile	9.988.722,00	Real Brasilia no	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Y	100,00 %	100%