

(Traducción del original italiano que constituye la versión definitiva)

**Estados financieros  
consolidados combinados a 31  
de diciembre de 2019 de  
determinadas participaciones  
de EGP S.p.A. en  
Centroamérica y Sudamérica  
(no auditados)**





# Índice

<b>Estados financieros consolidados combinados</b> .....	<b>5</b>
Estados financieros consolidados combinados.....	6
Comentarios.....	12
> 1. Introducción .....	12
> 2. Forma y contenido de los Estados Financieros .....	13
> 3. Normas contables y criterios de evaluación.....	14
> 4. Nuevas normas contables, enmiendas e interpretaciones.....	46
> 5. Enmiendas de las normas contables e información adicional.....	48
> 6. Principales cambios en el perímetro de consolidación .....	51
> 7. Datos económicos y patrimoniales por área geográfica .....	51
> 8. Ingresos.....	54
> 9. Costos.....	55
> 10. Ingresos/(Gastos) financieros netos de contratos derivados .....	58
> 11. Otros ingresos/(Gastos) financieros netos.....	58
> 12. Impuestos .....	59
> 13. Propiedades, planta y equipo .....	60
> 14. Infraestructuras incluidas en la CINIIF 12 «Acuerdos de concesión de servicios» .....	61
> 15. Arrendamiento .....	61
> 16. Activos intangibles .....	63
> 17. Fondo de comercio .....	64
> 18. Activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos .....	67
> 19. Derivados.....	68
> 20. Otros activos financieros no corrientes.....	68
> 21. Otros activos no corrientes .....	69
> 22. Inventarios .....	69
> 23. Deudores comerciales .....	69
> 24. Otros activos financieros corrientes.....	70
> 25. Otros activos corrientes .....	70
> 26. Efectivo y equivalentes de efectivo .....	71
> 27. Activos y grupos para su disposición mantenidos para la venta.....	71
> 28. Total Patrimonio.....	72
> 29. Financiación.....	74
> 30. Beneficios a los empleados .....	74
> 31. Provisiones para riesgos y gastos .....	75
> 32. Otros pasivos no corrientes .....	76
> 33. Acreedores comerciales .....	76
> 34. Otros pasivos financieros corrientes.....	76
> 35. Deuda financiera neta, cuentas financieras por cobrar y títulos a largo plazo .....	77

> 36. Otros pasivos corrientes .....	77
> 37. Instrumentos financieros.....	78
> 38. Gestión del riesgo.....	90
> 39. Compensación de activos y pasivos financieros.....	96
> 40. Derivados y contabilidad de coberturas .....	97
> 41. Activos medidos al valor razonable .....	108
> 42. Pasivos medidos al valor razonable .....	110
> 43. Información sobre las partes relacionadas .....	110
> 44. Compromisos contractuales y garantías.....	113
> 45. Activos y pasivos contingentes .....	113
> 46. Normas de contabilidad para su futura aplicación .....	116
> 47. Hechos relevantes ocurridos después del cierre del ejercicio .....	118
<b>Anexos .....</b>	<b>120</b>
Anexo 1 - Conciliación entre los estados financieros consolidados del Grupo Enel y los estados financieros consolidados combinados a 31.12.2019.....	121
Anexo 2 - Conciliación entre los estados financieros consolidados del Grupo Enel y los estados financieros consolidados combinados a 31.12.2018.....	126
Anexo 3 - Lista de las Participaciones poseídas, directa o indirectamente, por EGP S.p.A. en Centroamérica y Sudamérica a 31 de diciembre de 2019 .....	131

**Estados financieros  
consolidados  
combinados  
(no auditados)**

## Estados financieros consolidados combinados

### Estado de resultados combinado

Millones de euros	Notas	2019		2018	
			<i>de los cuales con partes relacionadas</i>		<i>de los cuales con partes relacionadas</i>
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por ventas y prestaciones	8.a	567	87	632	112
Otros ingresos	8.b	12		12	
	<i>[Subtotal]</i>	<b>579</b>		<b>644</b>	
<b>Costos</b>					
Compras de energía eléctrica	9.a	54	1	67	21
Costos por servicios y otros materiales	9.b	96	14	105	24
Costo del personal	9.c	48	1	53	7
Deterioros /(Reversiones de valor) netos, de deudores comerciales y otros activos financieros		1		1	
Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	9.d	134		151	
Otros costos de operación	9.e	15		10	
Costos por trabajos internos capitalizados	9.f	(27)		(34)	
	<i>[Subtotal]</i>	<b>321</b>		<b>353</b>	
<b>Ingresos/(gastos) netos de gestión del riesgo commodity</b>		-		-	
<b>Resultado de operación</b>		<b>258</b>		<b>291</b>	
Ingresos financieros de contratos derivados	10	94		69	
Otros ingresos financieros	11	93	6	113	1
Gastos financieros de contratos derivados	10	103		35	
Otros gastos financieros	11	239	79	303	60
Ingresos/(gastos) netos de hiperinflación		-		-	
Porcentaje de los ingresos/(gastos) derivados de participaciones valoradas con el método de la participación		-		-	
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>103</b>		<b>135</b>	
Impuestos	12	43		53	
<b>Resultado de las operaciones continuadas</b>		<b>60</b>		<b>82</b>	
<b>Resultado de las operaciones discontinuadas</b>		-		-	
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>60</b>		<b>82</b>	
Atribuible a los propietarios de la controladora		27		49	
Atribuible a participaciones no controladoras		33		33	

## Estado de resultados combinado y otro resultado integral

Millones de euros

Notas

		2019	2018
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>60</b>	<b>82</b>
<b>Otros componentes del resultado integral reclasificables al estado de resultados (previa deducción de impuestos):</b>			
Parte efectiva de las variaciones de valor razonable de la cobertura de flujo de efectivo		(6)	89
Variación del valor razonable de los costos de cobertura		(19)	(20)
Variación de la reserva de conversión		(10)	(136)
<b>Ganancias y pérdidas registradas directamente en el patrimonio</b>	28	<b>(35)</b>	<b>(67)</b>
<b>Resultado integral contabilizado en el ejercicio</b>		<b>25</b>	<b>15</b>
<b>Atribuible a:</b>			
- propietarios de la controladora		(11)	(29)
- participaciones no controladoras		36	44

## Estado de situación financiera combinado

Millones de euros

Notas

ACTIVO		a 31.12.2019		a 31.12.2018	
				<i>de los cuales con partes relacionadas</i>	<i>de los cuales con partes relacionadas</i>
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo	13	3.906		3.270	
Activos intangibles	16	284		143	
Fondo de comercio	17	497		149	
Activos por impuestos diferidos	18	23		7	
Participaciones en subsidiarias <sup>(1)</sup>		2		2	
Derivados	19	27		26	
Otros activos financieros no corrientes	20	36		38	
Otros activos no corrientes	21	31		34	
	[Total]	<b>4.806</b>		<b>3.669</b>	
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios	22	9		7	
Deudores comerciales	23	180	16	173	12
Activos procedentes de contratos con clientes corrientes		-		(1)	
Cuentas por cobrar por impuestos sobre la renta		11		10	
Derivados	19	1		30	
Otros activos financieros corrientes	24	66	65	80	71
Otros activos corrientes	25	227	1	224	
Efectivo y equivalentes de efectivo	26	297		497	
	[Total]	<b>791</b>		<b>1.020</b>	
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	27	-		<b>679</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.597</b>		<b>5.368</b>	

(1) Las participaciones en subsidiarias incluyen el valor contable de la sociedad Parque Eólico La Pampa, ya que no forma parte del perímetro de los presentes estados financieros consolidados combinados a 31 de diciembre de 2019.

PATRIMONIO Y PASIVO	a 31.12.2019		a 31.12.2018		
		<i>de los cuales con partes relacionadas</i>		<i>de los cuales con partes relacionadas</i>	
<b>Patrimonio del Grupo</b>					
Reserva de consolidación para estados financieros consolidados combinados		2.900		2.847	
Otras reservas		(332)		(335)	
Ganancias y pérdidas acumuladas		708		345	
	[Total]	<b>3.276</b>		<b>2.857</b>	
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>224</b>		<b>221</b>	
<b>Total patrimonio</b>	28	<b>3.500</b>		<b>3.078</b>	
<b>Pasivo no corriente</b>					
Financiaciones a largo plazo	29	976	129	768	146
Beneficios a los empleados	30	1		1	
Provisiones para riesgos y gastos, parte no corriente	31	27		15	
Pasivos por impuestos diferidos	18	52		42	
Derivados	19	7	7	5	2
Otros pasivos no corrientes	32	50	1	3	1
	[Total]	<b>1.113</b>		<b>834</b>	
<b>Pasivo corriente</b>					
Financiaciones a corto plazo	29	248	248	266	263
Parte corriente de las financiaciones a largo plazo	29	93	17	425	17
Provisiones para riesgos y gastos, parte corriente	31	2		0	
Acreedores comerciales	33	491	166	216	154
Cuentas por pagar por impuestos sobre las ganancias		1		10	
Derivados	19	14		12	
Otros pasivos financieros corrientes	34	60	47	50	38
Otros pasivos corrientes	36	75	15	58	2
	[Total]	<b>984</b>		<b>1.037</b>	
<b>Pasivos incluidos en grupos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		-		<b>419</b>	
<b>Total pasivo</b>		<b>2.097</b>		<b>2.290</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>5.597</b>		<b>5.368</b>	

## Estado de cambios en el patrimonio de los Estados financieros consolidados combinados (nota 28)

	Reserva de consolidación para estados financieros consolidados combinados	Reserva de conversión de estados financieros en moneda extranjera	Reserva de valoración de cobertura de flujos de efectivo	Reservas de valoración de instrumentos financieros Costos de cobertura	Ganancias y pérdidas acumuladas	Patrimonio del Grupo	Patrimonio de participaciones no controladoras	Total patrimonio
<b>a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.837</b>	<b>(158)</b>	<b>(99)</b>	<b>-</b>	<b>339</b>	<b>2.919</b>	<b>212</b>	<b>3.131</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(40)	(40)	(33)	(73)
Variación del perímetro	10	-	-	-	-	10	-	10
Operaciones en participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Otros movimientos	-	-	-	-	(3)	(3)	-	(3)
Resultado integral contabilizado	-	(147)	89	(20)	49	(29)	44	15
que corresponden a:								
- Ganancias/(pérdidas) registradas directamente en el patrimonio	-	(147)	89	(20)	-	(78)	11	(67)
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	49	49	33	82
<b>a 31 de diciembre de 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>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(36)	(36)	(32)	(68)
Reasignación de GW	-	-	-	-	348	348	-	348
Otros movimientos	-	-	-	-	4	4	(1)	3
Variación del perímetro	53	-	41	-	20	114	-	114
Resultado integral contabilizado	-	(13)	(6)	(19)	27	(11)	36	25
que corresponden a:								
- Ganancias/(pérdidas) registradas directamente en el patrimonio	-	(13)	(6)	(19)	-	(38)	3	(35)
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	27	27	33	60
<b>a 31 de diciembre de 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>

## Estado de flujos de efectivo combinado

Millones de euros		Notas			
		2019		2018	
		<i>de los cuales con partes relacionadas</i>		<i>de los cuales con partes relacionadas</i>	
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>103</b>		<b>135</b>	
<b>Ajustes por:</b>					
Deterioros /(Reversiones de valor) netos, de deudores comerciales y de otros activos financieros		1		1	
Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	9.d	134		151	
(Ingresos)/Gastos financieros	10-11	155		156	
Variaciones del capital circulante neto:		100		(237)	
- inventarios	22	(1)		-	
- deudores comerciales	23	(5)	(4)	(49)	1
- acreedores comerciales	33	266	12	5	(1)
- otros pasivos derivados de los contratos con los clientes		-		1	
- otros activos y pasivos		(160)	32	(194)	11
Provisiones para fondos		8		7	
Uso de los fondos		(1)		-	
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros cobrados	10-11	131	6	40	1
Gastos por intereses y otros gastos financieros pagados	10-11	(197)	(79)	(83)	(60)
Impuestos pagados	12	(58)		(61)	
<b>Flujo de efectivo de actividad operativa (A)</b>		<b>376</b>		<b>109</b>	
Inversiones en activos materiales no corrientes	13	(728)		(299)	
Inversiones en activos intangibles	16	(8)		(5)	
Inversiones en empresas (o ramas de empresas) previa deducción del efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	6	(5)		-	
Disposición de empresas (o ramas de empresas) previa deducción del efectivo y equivalentes de efectivo cedidos	6	275		-	
(Incremento)/Decremento de otros activos de inversión		19		-	
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión/desinversión (B)</b>		<b>(447)</b>		<b>(304)</b>	
Nuevas emisiones de cuentas financieras por pagar a largo plazo	37,3	517		488	
Reembolsos de cuentas financieras por pagar	37,3	(459)		(392)	
Otras variaciones del endeudamiento financiero neto		(225)	(32)	535	152
Pagos efectuados para la adquisición de participaciones sin modificación del control y otras operaciones con participaciones no controladoras		-		(2)	
Cambio del patrimonio por variación de escisión empresarial parcial		73		10	
Otros movimientos		3		(3)	
Dividendos y anticipos sobre los dividendos pagados		(57)		(73)	
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiación (C)</b>		<b>(148)</b>		<b>563</b>	
<b>Efecto de la variación de cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo (D)</b>		<b>(2)</b>		<b>(20)</b>	
<b>Incremento/(Decremento) del efectivo y equivalentes de efectivo (A+B+C+D)</b>		<b>(221)</b>		<b>348</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio <sup>(1)</sup>		518		170	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio <sup>(2)</sup>		297		518	

(1) De los cuales «Efectivo y equivalentes de efectivo» por 497 millones de euros a 1 de enero de 2019 (170 millones de euros a 1 de enero de 2018) y «Efectivo y equivalentes de efectivo» de los «Activos mantenidos para la venta» igual a 21 millones de euros a 1 de enero de 2019.

(2) De los cuales «Efectivo y equivalentes de efectivo» por 297 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 (497 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) y «Efectivo y equivalentes de efectivo» de los «Activos mantenidos para la venta» igual a 21 millones de euros a 31 de diciembre de 2018.

## Comentarios

### 1. Introducción

El domicilio social de Enel S.p.A. se encuentra en Roma, Italia, en Viale Regina Margherita 137. La sociedad está cotizada en la Bolsa de Milán desde 1999. Enel es una multinacional de la energía y uno de los principales operadores integrados globales en los sectores de la electricidad y del gas, que se centra principalmente en Europa y América Latina. En concreto, Enel S.p.A. posee en la actualidad el 65% de Enel Américas S.A. («Enel Américas»), sociedad cotizada en la Bolsa de Santiago de Chile (Chile) y Nueva York (EE.UU.).

Con fecha 21 de septiembre de 2020, el Directorio de Enel Américas ha resuelto iniciar el proceso de fusión que permitirá al Grupo Enel reorganizar e integrar la generación de energía renovable no convencional de los diferentes países de Centroamérica y Sudamérica, precisamente a través de la propia Enel Américas, a excepción de Chile que ya está integrado.

Además, la operación permitirá simplificar más si cabe la estructura participativa del Grupo Enel en Centroamérica y Sudamérica y alinear la diversificación de los diferentes negocios de Enel Américas con el resto del Grupo. La operación fue comunicada en tiempo y forma a la «Comisión para el Mercado Financiero de Chile» (CMF).

La reorganización societaria prevé la integración, en Enel Américas, de los activos de generación de energía renovables no convencionales que el Grupo Enel tiene en Argentina<sup>1</sup>, Brasil, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Panamá, Perú y la sociedad Energía y Servicios South America S.p.A., subholding de las sociedades costarricenses pero con sede en Chile, mediante una serie de transacciones que culminarán con una fusión en Enel Américas. Un efecto añadido de esta operación entre partes relacionadas implicará el incremento de la participación de Enel S.p.A. en Enel Américas que requerirá, entre otras cosas, una adecuación de los estatutos societarios de Enel Américas para eliminar la actual limitación accionaria según la cual cada uno de los accionistas no puede superar el umbral del 65% de los derechos de voto.

El 17 de septiembre de 2020, el Consejo de Administración de Enel expresó su dictamen favorable a la petición remitida por la propia controlada Enel Américas a condición de que la operación:

- > se realice en términos y en condiciones de mercado;
- > garantice una sólida posición financiera a Enel Américas, la cual le permita desarrollar en el futuro el negocio de la generación de energía renovable no convencional y continuar su camino de crecimiento.

En virtud de lo anterior, para facilitar información oportuna a los distintos grupos de interés, se han elaborado unos estados financieros consolidados combinados de las entidades jurídicas individuales pertenecientes a Enel mediante su subsidiaria EGP S.p.A. en Argentina (a excepción de la sociedad Parque Eólico La Pampa, como se especifica en la nota 1 a pie de página), Brasil, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Panamá, Perú y de la sociedad Energía y Servicios South America S.p.A. en Chile (en lo sucesivo el Grupo combinado), para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Por estados financieros consolidados combinados se entiende el conjunto de paquetes de información y de los estados financieros de las sociedades que entran en el perímetro arriba mencionado y la combinación técnica de las relaciones entre las mismas, tal como se presentaron históricamente para

---

<sup>1</sup> A excepción de la sociedad Parque Eólico de La Pampa que no entra en el perímetro de la operación.

elaborar los estados financieros consolidados de Enel S.p.A., excepto por la eliminación de ciertas transacciones intragrupo de las entidades jurídicas incluidas en el perímetro de la combinación.

A fin de poder conciliar fácilmente los estados financieros consolidados de Enel S.p.A. a 31 de diciembre de 2019 y 2018 con estos estados financieros consolidados combinados, se adjuntan los estados de conciliación para cada ejercicio, con las correspondientes notas explicativas.

La moneda de presentación de los presentes estados financieros consolidados combinados es el euro y, cuando no se indique expresamente lo contrario, los importes se presentan en millones de euros.

El Grupo ha preparado de forma voluntaria estos estados financieros consolidados combinados y, con arreglo a la ley, no se someten a auditoría contable.

## **2. Forma y contenido de los Estados Financieros**

Los Estados financieros consolidados combinados para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019 comprenden los estados financieros de algunas de las subsidiarias de EGP S.p.A. en Centroamérica y Sudamérica (el Grupo combinado). La lista de subsidiarias incluidas en el alcance de la combinación se proporciona en anexo.

### **Base de presentación**

Los Estados financieros consolidados combinados relativos al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019 se han elaborado de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB - International Accounting Standards Board), y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) y el Comité de Interpretaciones (SIC – Standing Interpretations Committee), vigentes en el cierre del ejercicio. Este conjunto de normas e interpretaciones de referencia arriba indicadas se denominará en adelante «NIIF».

Los Estados financieros consolidados combinados están constituidos por el Estado de resultados combinado, por el Estado de resultados y otro resultado integral, por el Estado de situación financiera combinado, por el Estado de las variaciones del patrimonio combinado, por el Estado de flujos de efectivo combinado, así como por las relativas Notas.

En el Estado de situación financiera combinado, la clasificación de los activos y pasivos se realiza según el criterio «corriente/no corriente», separando específicamente los activos clasificados como mantenidos para la venta y los pasivos incluidos en un grupo para su disposición clasificado como mantenido para la venta. Los activos corrientes, que incluyen el efectivo y los equivalentes de efectivo, son los destinados a ser realizados, cedidos o consumidos en el ciclo operativo normal del Grupo combinado o en los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio. Los pasivos corrientes son aquellos para los cuales se ha previsto la extinción en el ciclo operativo normal del Grupo combinado o en los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio.

El Estado de resultados combinado se clasifica con base en la naturaleza de los costos, evidenciando por separado el resultado neto de las operaciones continuadas y el de las operaciones discontinuadas atribuibles a los propietarios de la controladora del Grupo combinado y a participaciones no controladoras.

El Estado de flujos de efectivo combinado se presenta utilizando el método indirecto, evidenciando por separado el flujo de efectivo de la actividad operativa, de la actividad de inversión y de la actividad de financiación asociada a las operaciones discontinuadas.

En concreto, aunque en la clasificación de las partidas el Grupo combinado no se desvía de lo dispuesto en la NIC 7, se aclara lo siguiente:

- > en los flujos de efectivo de actividad operativa se reflejan, además de los flujos de efectivo procedentes de la gestión característica, los intereses sobre las financiaciones concedidas y obtenidas, así como los dividendos recibidos de los negocios conjuntos o asociadas;
- > las actividades de inversión/desinversión incluyen las inversiones en activos tangibles e intangibles y las relativas disposiciones, así como en activos derivados de contratos con los clientes referentes a acuerdos de concesión de servicios. Asimismo, incluyen los efectos de las combinaciones de negocios en las que el Grupo combinado adquiere o pierde el control de sociedades y otras inversiones menores;
- > en cambio, en los flujos de actividades de financiación se incluyen los flujos de efectivo originados por operaciones de gestión de activos y pasivos, los dividendos pagados a las participaciones no controladoras por las sociedades combinadas, así como los efectos de operaciones en participaciones no controladoras que no modifican el estatus de control de las sociedades afectadas;
- > se explicita en una partida separada el efecto de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo y se transfieren, así, íntegramente los efectos del estado de resultados a fin de neutralizar su efecto en el flujo de efectivo de la actividad operativa.

Los esquemas del Estado de resultados, del Estado de situación financiera y del Estado de flujos de efectivo evidencian las transacciones con partes relacionadas, para cuya definición se remite al apartado siguiente.

Los estados financieros se redactan en la perspectiva de la continuidad empresarial aplicando el método del costo histórico, a excepción de las partidas de los estados financieros que según las NIIF se contabilizan al valor razonable, como se indica en los criterios de valoración de cada partida, y de los activos no corrientes (o grupos para su disposición) clasificados como mantenidos para la venta, que se valoran al menor entre el valor contable y el valor razonable previa deducción de los costos de venta.

La divisa utilizada por el Grupo combinado para la presentación de los Estados financieros consolidados combinados es el euro. Todos los valores se expresan en millones de euros, salvo cuando expresamente se indique lo contrario.

El Estado de resultados combinado, el Estado de la situación financiera combinado y el Estado de flujos de efectivo combinado reflejan las operaciones con partes asociadas, cuya definición se recoge en el apartado «Normas contables y criterios de evaluación».

Los Estados financieros ofrecen información comparativa del ejercicio anterior y su publicación está autorizada.

### **3. Normas contables y criterios de evaluación**

#### **3.1 Uso de estimaciones y valoraciones de la dirección**

La redacción de los estados financieros consolidados combinados en aplicación de las NIIF requiere que la dirección tome decisiones y realice estimaciones e hipótesis que pueden afectar a los valores de los ingresos, costos, activos y pasivos de los estados financieros y a la información asociada, así como a los activos y pasivos potenciales en la fecha de referencia. Las estimaciones y las valoraciones de la dirección se basan en las experiencias pasadas y en otros factores considerados razonables en este caso. Se adoptan cuando el valor contable de los activos y pasivos no puede deducirse fácilmente de otras fuentes. Por lo tanto, los resultados finales totales podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y las hipótesis se revisan periódicamente y los efectos de cada variación se reflejan en el Estado de resultados, cuando la revisión se refiere solo a ese ejercicio. En cambio, en caso de que esta afecte a ejercicios tanto corrientes como futuros, la variación se contabiliza en el ejercicio en el cual se realiza la revisión y en los relativos periodos futuros.

En aras de una mejor comprensión de los estados financieros, a continuación se indican las principales partidas de los estados financieros afectadas por el uso de estimaciones contables y los elementos que

dependen en mayor medida de la valoración de la dirección, evidenciando las principales hipótesis utilizadas en su proceso de valoración, respetando las NIIF antes mencionadas. En efecto, la criticidad presente en estas valoraciones está determinada por el recurso a hipótesis y/o juicios profesionales relativos a temáticas inciertas por su naturaleza.

Las modificaciones de las condiciones en las que se basan las hipótesis y los juicios adoptados podrían tener un impacto significativo en los resultados siguientes.

## Uso de estimaciones

### Deterioro de los activos no financieros

Los activos como propiedades, planta y equipo, inversiones inmobiliarias, activos intangibles, activos por derecho de uso de un activo subyacente y fondo de comercio sufren una reducción de valor cuando su valor contable supera el valor recuperable, representado por el mayor entre el valor razonable, previa deducción de los costos de disposición, y el valor de uso.

Las comprobaciones del valor recuperable se realizan según los criterios previstos por la NIC 36 y que se describen con más detalle en la Nota 17 siguiente.

El Grupo combinado suele aplicar, en la determinación del valor recuperable, el criterio del valor de uso. Por valor de uso se entiende el valor actual de los flujos de efectivo futuros con origen previsto procedente de los activos objeto de valoración, actualizados utilizando una tasa de descuento, antes de impuestos, que refleja las valoraciones corrientes de mercado del valor temporal del dinero y de los riesgos específicos del activo.

Los flujos de efectivo futuros esperados utilizados para determinar el valor de uso se basan en el plan industrial más reciente, aprobado por la dirección, que contiene las previsiones de volúmenes, ingresos, costos operativos e inversiones.

Estas previsiones cubren el periodo de los próximos 5 años; en consecuencia, los flujos de efectivo relativos a los ejercicios posteriores se determinan con base en una tasa de crecimiento a largo plazo que no supera la tasa de crecimiento a largo plazo prevista para el sector y el país.

El valor recuperable es sensible a las estimaciones e hipótesis utilizadas para determinar el importe de los flujos de efectivo y a las tasas de descuento aplicadas. Sin embargo, posibles variaciones en la estimación de los factores de estimación en los que se basa el cálculo de dichos valores recuperables podrían desembocar en valoraciones diferentes. El análisis de cada uno de los grupos de activos no financieros es único y exige a la dirección empresarial el uso de estimaciones e hipótesis consideradas prudentes y razonables en relación con las circunstancias específicas.

### Pérdidas crediticias esperadas en activos financieros

En cada fecha de referencia de los Estados financieros, el Grupo combinado registra un fondo para las pérdidas crediticias esperadas en los deudores comerciales y otros activos financieros valorados al costo amortizado, los instrumentos de deuda valorados al valor razonable contabilizado en el Estado del resultado integral, los activos derivados de contrato con los clientes y todos los restantes activos que entran en el ámbito de aplicación del deterioro.

Los fondos para pérdidas crediticias esperadas en los activos financieros se basan en hipótesis referentes al riesgo de impago y las pérdidas esperadas. Al formular estas hipótesis y seleccionar los datos para el cálculo de la pérdida crediticia esperada, la dirección utiliza su propio juicio profesional, basado en la propia experiencia histórica, en las condiciones de mercado actuales, además de en estimaciones futuras al final de cada periodo de referencia de los Estados financieros.

La pérdida crediticia esperada (Expected Credit Loss, ECL), calculada utilizando la probabilidad de impago (PD), la pérdida en caso de impago (LGD) y la exposición al riesgo en caso de impago (EAD), es la diferencia entre los flujos de efectivo debidos en virtud del contrato y los flujos de efectivo

esperados (incluyendo los cobros no recibidos) actualizados utilizando la tasa de interés efectiva original.

En concreto, para los deudores comerciales, los activos derivados de contrato con los clientes (*contract assets*) y los créditos por arrendamiento, incluidos aquellos con un componente financiero significativo, el Grupo combinado aplica el enfoque simplificado, calculando las pérdidas esperadas en un periodo correspondiente a la vida residual del crédito, generalmente igual a 12 meses.

Con base en el mercado específico de referencia y en el marco normativo aplicable, así como en las expectativas de recuperación después de 90 días, para estos créditos, a efectos del cálculo de las pérdidas esperadas se aplica principalmente una definición de impago igual a 180 días de vencimiento, puesto que, de acuerdo con las valoraciones de la dirección, se considera el indicador más representativo del incremento significativo del riesgo de crédito. En consecuencia, los activos financieros vencidos desde hace más de 90 días no suelen considerarse impagados, a excepción de algunos sectores comerciales regulados específicos.

Para los deudores comerciales y los activos derivados de contrato con los clientes, el Grupo combinado aplica principalmente un enfoque colectivo basado en la agrupación de créditos en lotes, considerando el contexto regulador específico y el negocio de referencia. El Grupo combinado adopta un enfoque analítico solo para los deudores comerciales que la dirección considera significativos individualmente y en presencia de información específica sobre el incremento significativo del riesgo de crédito.

En caso de valoraciones individuales, la PD se obtiene principalmente de proveedores externos.

Contrariamente, en caso de valoraciones colectivas, los deudores comerciales se agrupan según las características de riesgo de crédito compartidas y la información sobre el vencimiento, considerando una definición específica de impago.

En función de cada negocio y marco regulador local, así como las diferencias entre las carteras de clientes, también en términos de características de riesgo, de índices de impago y expectativas de recuperación, se definen grupos específicos.

Se presupone que los activos derivados de contrato con los clientes presentan sustancialmente las mismas características de riesgo que los deudores comerciales, a paridad de tipologías contractuales.

A fin de cuantificar la ECL para los deudores comerciales con carácter colectivo, así como los activos derivados de contrato con los clientes, el Grupo combinado considera las siguientes hipótesis respecto a los parámetros subyacentes:

- > la PD, estimada igual al índice medio de impagos, se calcula para grupos y considerando datos históricos de al menos 24 meses;
- > la LGD depende de los índices de recuperación de cada grupo y se actualiza según la tasa de interés efectiva; y
- > la EAD se estima al valor contable en la fecha de referencia de los estados financieros, previa deducción de los depósitos de caja, incluidas las facturas emitidas pero no vencidas y las facturas pendientes de emitir.

Con base en las valoraciones específicas de la dirección, la rectificación con miras al futuro podrá aplicarse considerando información cualitativa y cuantitativa a fin de reflejar eventos y escenarios macroeconómicos futuros, que podrían influir en el riesgo de la cartera o del instrumento financiero. Los detalles de las hipótesis clave y de los datos utilizados se comentan en la nota 37 «Instrumentos financieros».

#### **Determinación del valor razonable de instrumentos financieros**

El valor razonable de los instrumentos financieros se determina con base en los precios directamente observables en el mercado, cuando están disponibles o, para los instrumentos financieros no cotizados, utilizando técnicas de valoración específicas (principalmente basadas en el valor actual) que maximizan

datos observables en el mercado. En circunstancias poco probables en que esto no fuese posible, la dirección estima los datos teniendo en cuenta las características de los instrumentos objeto de evaluación.

De conformidad con la norma contable internacional NIIF 13, el Grupo combinado incluye la medición del riesgo de crédito, tanto de la contraparte (Credit Valuation Adjustment o CVA) como propio (Debit Valuation Adjustment o DVA), a fin de poder ajustar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados para la correspondiente medición del riesgo de contraparte, aplicando la metodología indicada en la nota 41. Variaciones en las hipótesis efectuadas en la estimación de los datos iniciales podrían afectar al valor razonable contabilizado en los estados financieros para estos instrumentos.

#### **Costos de desarrollo**

A fin de evaluar la posibilidad de recuperación de los costos de desarrollo, el valor recuperable se estima con base en hipótesis relativas a desembolsos de efectivo posteriores que se espera realizar, de modo que el bien esté listo para el uso o la venta, a las tasas de descuento aplicables y al periodo de beneficio esperado.

#### **Planes de pensiones y otras prestaciones posteriores a la jubilación**

Una parte de los empleados del Grupo combinado disfruta de planes de pensiones que ofrecen prestaciones de previsión social basadas en la historia retributiva y en los respectivos años de servicio. Además, algunos empleados disfrutaban de la cobertura de otros planes de beneficios posteriores a la jubilación.

Los cálculos de los costos y de los pasivos asociados a estos planes se basan en estimaciones efectuadas por asesores actuariales, que utilizan una combinación de factores estadístico-actuariales, como datos relativos a los años anteriores y previsiones de los costos futuros. Además, se consideran componentes de estimación los índices de mortalidad y de retiro, las hipótesis relativas a la evolución futura de las tasas de descuento, de las tasas de crecimiento de las retribuciones, de las tasas de inflación, así como el análisis de la evolución en la tendencia de los costos de la asistencia sanitaria. Estas estimaciones podrán diferir sustancialmente de los resultados efectivos, debido a la evolución de las condiciones económicas y de mercado, de incrementos/reducción de las tasas de retiro y de la esperanza de vida de los participantes, además de variaciones de los costos efectivos de la asistencia sanitaria.

Estas diferencias podrían tener un impacto significativo en la cuantificación del gasto en pensiones y en otros gastos vinculados a estas.

Para obtener más información sobre las principales hipótesis actuariales se remite a la Nota 30.

#### **Litigios**

El Grupo combinado es parte en diferentes procedimientos civiles, administrativos y fiscales, vinculados al desempeño normal de su actividad, que podrían generar pasivos de importe significativo, para los cuales no siempre es objetivamente posible prever el resultado final. La valoración de los riesgos asociados a dichos procedimientos se basa en elementos globales que, por su naturaleza, implican el recurso al juicio de los administradores, también teniendo en cuenta los elementos recabados por los asesores externos que asisten al Grupo combinado, en relación con su clasificación entre los pasivos contingentes o entre los pasivos.

Se han constituido provisiones destinadas a cubrir todos los pasivos significativos para los casos en que los abogados hayan constatado la probabilidad de un resultado desfavorable y una estimación razonable del importe de la pérdida, la nota 45 ofrece información de los pasivos contingentes más significativos para el Grupo combinado.

## Obligaciones asociadas a las plantas de generación, incluidas aquellas para desmantelamiento y restablecimiento de ubicaciones

El desempeño de la actividad de generación puede implicar obligaciones por parte del operador respecto a actividades e intervenciones futuras que deberán sostenerse al final del periodo de funcionamiento de la central o de la planta.

Estas intervenciones pueden referirse a las actividades de desmantelamiento de las plantas y al restablecimiento de las ubicaciones o a obligaciones de otra índole, las cuales se asocian naturalmente a la tecnología de generación adoptada.

La naturaleza de estas obligaciones incide en gran medida también en el tratamiento contable al que se someten.

La obligación, basada en hipótesis financieras y de ingeniería, se calcula actualizando los futuros flujos de efectivo esperados que el Grupo combinado espera tener que pagar en virtud de las diferentes obligaciones asumidas.

La tasa de descuento utilizada para la actualización del pasivo es el denominado «sin riesgo», antes de impuestos (risk free rate), y se basa en los parámetros económicos del país donde se ubica la planta.

La dirección cuantifica este pasivo con base en la tecnología existente en la fecha de valoración y se revisa, cada año, teniendo en cuenta el desarrollo en las técnicas de desmantelamiento y restablecimiento, así como la evolución continua de las leyes existentes en materia de protección de la salud y de la salvaguarda medioambiental.

Después el valor de la obligación se adecua para reflejar el paso del tiempo y las posibles variaciones de estimación.

## Arrendamientos

Cuando la tasa de interés implícita en el arrendamiento no puede determinarse fácilmente, el Grupo combinado utiliza la tasa incremental por préstamos (IBR - incremental borrowing rate) en la fecha de entrada en vigor del arrendamiento para calcular el valor actual de los pagos debidos por el arrendamiento. Esta tasa de interés corresponde a la que el arrendatario debería pagar por un préstamo, con una duración y con garantías similares, necesario para obtener un activo de valor similar al activo consistente en el derecho de uso en un contexto económico similar. En ausencia de datos observables, el Grupo combinado estima la IBR con base en hipótesis que reflejan la duración y las condiciones contractuales del arrendamiento y en otras estimaciones específicas de la sociedad. El aspecto de la NIIF16 que ha exigido el mayor recurso al juicio profesional por parte del Grupo combinado se refiere a la determinación de la IBR, para estimar el valor actual de los pagos debidos por el arrendamiento debido al arrendador. En este contexto, el enfoque del Grupo combinado para la determinación de la IBR se basa en la valoración de los tres componentes clave siguientes:

- > la tasa de riesgo cero, que considera los flujos contractuales de los pagos para el arrendamiento en moneda extranjera, el contexto económico en el momento de la negociación del contrato de arrendamiento y su duración;
- > el ajuste para el diferencial de crédito, a fin de calcular la IBR específica para el arrendatario teniendo en cuenta la posible garantía de la sociedad que controla en última instancia el Grupo combinado u otras garantías subyacentes;
- > los ajustes inherentes al contrato específico de arrendamiento, para reflejar en el cálculo de la IBR el hecho de que la tasa de actualización está directamente asociada al tipo de activo subyacente, en vez de a una IBR genérica. En concreto, el riesgo de insolvencia para el arrendador está mitigado por su derecho a reclamar el activo subyacente.

## Impuestos a las ganancias

### *Recuperación de activos por impuestos diferidos*

A 31 de diciembre de 2019 los estados financieros consolidados combinados comprenden activos por impuestos diferidos, asociados a la contabilización de pérdidas fiscales utilizables en ejercicios posteriores y a componentes de renta con deducibilidad tributaria diferida, por un importe cuya recuperación en los ejercicios futuros considera muy probable la Administración.

La recuperación de dichos activos por impuestos diferidos está supeditada a la consecución de beneficios imponibles futuros suficientemente elevados para absorber dichas pérdidas fiscales y para el uso de los beneficios de los otros activos por impuestos diferidos.

Se exigen juicios significativos de la dirección para determinar el importe de los activos por impuestos diferidos que pueden contabilizarse en los estados financieros, en base al tiempo y al importe de las rentas imponibles futuras, así como a las futuras estrategias de planificación fiscal y a las tasas impositivas vigentes en el momento de su devolución. No obstante, en el momento en que se constate que el Grupo combinado no está en disposición de recuperar en los ejercicios futuros la totalidad o una parte de los activos por impuestos diferidos contabilizados, el consiguiente ajuste se imputará al Estado de resultados del ejercicio en el cual se da esta circunstancia.

Para obtener más información sobre los activos por impuestos diferidos contabilizados o no contabilizados en los estados financieros, se remite a la Nota 18.

## Juicios de la dirección

### Identificación de las unidades generadoras de efectivo (UGE)

A efectos de la verificación por reducción de valor, cuando no es posible calcular el valor recuperable de un activo, el Grupo combinado identifica el grupo más pequeño de activos que genera flujos de efectivo entrantes ampliamente independientes. Una UGE representa el grupo más pequeño de activos que genera flujos de efectivo entrantes ampliamente independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos.

El proceso de identificación de estas UGE implica un juicio por parte de la dirección respecto a la naturaleza específica del activo y del negocio al que pertenece (área territorial, área de negocio normativa de referencia, etc.), y a la evidencia de que los flujos de efectivo entrantes derivados del grupo de activos sean estrictamente interdependientes entre sí y ampliamente independientes de los derivados de otros activos (o grupos de activos).

Los activos incluidos en cada UGE se identifican también con base en las modalidades mediante las cuales la dirección los gestiona y los supervisa en el marco del denominado modelo de negocio adoptado.

El número y el alcance de las UGE se actualizan sistemáticamente para reflejar los efectos de nuevas operaciones de agregación y reorganización realizadas por el Grupo combinado, así como para tener en cuenta aquellos factores externos que podrían influir en la capacidad de los activos de generar flujos financieros entrantes independientes.

En concreto, en el caso de que ciertos activos específicos y definidos poseídos por el Grupo combinado sufran condiciones económicas u operativas desfavorables que alteren su capacidad de contribuir a la realización de flujos de efectivos, estos podrán aislarse del resto de los activos de la UGE, sujetos a análisis autónomo de recuperación y, en su caso, deteriorados.

Las UGE identificadas por la dirección y a las cuales se ha asignado el fondo de comercio inscrito en los presentes Estados financieros combinados se recogen en la Nota 17.

### Valoración de la reunión de los requisitos de control

Según las previsiones de la norma contable NIIF 10, el control se obtiene cuando el Grupo combinado se expone, o tiene derecho a las rentabilidades variables derivadas de la relación con la participada y

tiene la capacidad, mediante el ejercicio del poder sobre la participada, de influir en sus rentabilidades. El poder se define como la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes de la participada en virtud de derechos sustanciales existentes.

La existencia del control no depende exclusivamente de la posesión de la mayoría de los derechos de voto, sino de los derechos sustanciales del inversor en la participada. En consecuencia, se requiere el juicio de la dirección para valorar situaciones específicas que determinen derechos sustanciales que atribuyen al Grupo combinado el poder de dirigir las actividades relevantes de la participada a fin de influir en su rentabilidad.

A efectos de valoración del requisito del control, la dirección analiza todos los hechos y las circunstancias, incluidos los acuerdos con los otros inversores, los derechos derivados de otros acuerdos contractuales y de los derechos de voto potenciales (call option, warrant, put option asignadas a participaciones no controladoras, etc.). Estos otros hechos y circunstancias pueden resultar especialmente relevantes en el marco de esta valoración, sobre todo en los casos en que el Grupo combinado posee menos de la mayoría de los derechos de voto, o derechos similares, de la participada.

El Grupo combinado revisa la existencia de las condiciones de control sobre una participada cuando los hechos y las circunstancias indican que se ha producido una variación en uno o varios elementos considerados para comprobar su existencia.

#### **Aplicación de la CINIIF 12 «Acuerdos de concesión de servicios» a las concesiones**

La CINIIF 12 «Acuerdos de concesión de servicios» se aplica a los acuerdos de concesión de servicios de público a privado, los cuales pueden definirse como contratos en los cuales el concedente transfiera a un concesionario el derecho a gestionar las infraestructuras utilizadas para prestar servicios que dan acceso a las principales instalaciones públicas durante un periodo determinado de tiempo, por cuenta del concedente.

En concreto, la CINIIF 12 ofrece directrices para la contabilización, por parte del concesionario, de los acuerdos de concesión de servicios de público a privado si el concedente:

- > controla o regula qué servicios debe prestar el concesionario con la infraestructura, a quién debe prestarlos y a qué precio; y
- > controla, a través de la propiedad, derechos de participación o de otro modo, cualquier participación residual significativa en la infraestructura en el vencimiento del acuerdo.

Al fin de valorar la aplicación de estas disposiciones para el Grupo combinado, la dirección ha procedido a efectuar un análisis exhaustivo de las concesiones existentes.

Con base en estos análisis, las disposiciones de la CINIIF 12 han resultado de aplicación a algunas infraestructuras de determinadas sociedades que operan en Brasil.

Si desea ampliar la información sobre las infraestructuras utilizadas en los acuerdos de concesión de servicios que entran en el ámbito de aplicación de la CINIIF 12, se remite a la Nota 14.

#### **Ingresos procedentes de contratos con clientes**

La aplicación de la NIIF 15 ha exigido al Grupo combinado los siguientes juicios profesionales (para ampliar la información sobre los efectos más significativos en los ingresos del Grupo combinado, se remite a la Nota 8.a «Ingresos de las ventas y de las prestaciones»).

##### *Definición del contrato*

El Grupo combinado analiza con cuidado las condiciones y los términos contractuales a nivel de jurisdicción local a fin de determinar si un contrato existe y si crea derechos y obligaciones exigibles, a fin de aplicar la NIIF 15 solo a estos contratos.

#### *Identificación y cumplimiento de las obligaciones de desempeño*

Cuando un contrato prevea una multiplicidad de bienes y servicios prometidos, el Grupo combinado valora si estos deben contabilizarse juntos o por separado, considerando tanto las características individuales de los bienes/servicios, como la naturaleza de la promesa en el contexto contractual, también teniendo en cuenta todos los hechos y las circunstancias relativas al contrato específico en el relativo contexto legal y reglamentario.

Para valorar cuando se ha satisfecho una obligación de desempeño, el Grupo combinado valora el momento en que el control de los bienes o servicios se traslada al cliente, considerado principalmente desde el punto de vista del cliente.

#### *Determinación del precio de la operación*

Para determinar si un contrato comprende una remuneración variable (es decir, una remuneración que puede variar o depende de la constatación o no de un evento futuro), el Grupo combinado hace referencia a todos los hechos y circunstancias aplicables. En la estimación de la remuneración variable, el Grupo combinado utiliza el método que permite prever mejor el importe de la remuneración a la cual tendrá derecho, aplicándolo de modo uniforme durante toda la vigencia del contrato y a contratos similares, también utilizando toda la información a su disposición, y actualizando esta estimación hasta que se haya resuelto la incertidumbre. El Grupo combinado incluye en el precio de la operación las remuneraciones estimadas solo en la medida en que es altamente probable que cuando posteriormente se resuelva la incertidumbre asociada a la remuneración variable no se produzca un ajuste significativo a la baja del importe de los ingresos acumulados contabilizados.

#### *Valoración «principal/agente»*

El Grupo combinado considera que actúa en calidad de «agente» en determinados contratos en los que no tiene la responsabilidad principal por el cumplimiento del contrato y, por lo tanto, no controla los bienes y servicios antes de su transmisión a los clientes. Por ejemplo, el Grupo combinado actúa en calidad de «agente» en determinados contratos relativos a servicios de conexión a la red de la energía eléctrica/gas y otras actividades asociadas en función del marco reglamentario o normativo local.

#### *Reparto del precio de la operación*

En los contratos que prevén más de una obligación de desempeño (por ejemplo, contratos de venta «bundled»), en general el Grupo combinado reparte el precio de la operación entre las diferentes obligaciones de desempeño en proporción al precio de venta independiente de los bienes o servicios distintos incluidos en cada obligación de desempeño. El Grupo combinado determina los precios de venta independientes teniendo en cuenta toda la información y usando los precios observables cuando están disponibles en el mercado o, en ausencia de estos, utilizando un método de estimación que maximiza el uso de datos observables y aplicándolo de modo uniforme en circunstancias similares.

#### *Costos del contrato*

El Grupo combinado valora la posibilidad de recuperación de los costos incrementales para obtener un contrato tanto a nivel de cada contrato o por grupo de contratos, si estos costos se asocian a un grupo de contratos.

El Grupo combinado fundamenta la recuperación de estos costos en la propia experiencia con otras operaciones similares y valorando diferentes factores, como posibles renovaciones, modificaciones y contratos posteriores con el mismo cliente.

El Grupo combinado amortiza estos costos en la duración media de la relación con el cliente. A fin de determinar este periodo esperado de obtención de beneficios derivados del contrato, el Grupo combinado recurre a su experiencia histórica (por ejemplo, el «índice de abandono»), a indicaciones de previsiones deducibles de contratos similares y a información disponible sobre la evolución del mercado.

### Clasificación y valoración de los activos financieros

En la fecha de contabilización inicial, a fin de clasificar los activos financieros, como activo financiero al costo amortizado, al valor razonable contabilizado entre los otros componentes del Estado del resultado integral y al valor razonable registrado en el Estado de resultados, la dirección valora las características contractuales de los flujos de efectivo del instrumento junto con el modelo de negocio adoptado para gestionar los activos financieros a fin de generar flujos de efectivo.

A fin de valorar las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento, la dirección realiza «SPPI test» en cada instrumento para definir si este genera flujos de efectivo que representan solamente pago de capital e intereses, efectuando valoraciones específicas sobre las cláusulas contractuales de los instrumentos financieros así como análisis cuantitativos cuando son necesarios. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo derivarán de su cobro en virtud del contrato, de la venta de los activos financieros o de ambos.

Para ampliar la información, se remite a la nota 37 «Instrumentos financieros».

### Contabilidad de coberturas

La contabilidad de coberturas se aplica a los derivados a fin de reflejar en los estados financieros los efectos de las estrategias de gestión de riesgos.

Con este fin, el Grupo combinado documenta al inicio de la transacción, la relación entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto, así como el objetivo y la estrategia de gestión de riesgos. Además, el Grupo combinado evalúa, al inicio de la relación de forma sistemática, si los instrumentos de cobertura son altamente eficaces a la hora de compensar las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de los elementos cubiertos.

Con base en el juicio de los administradores, la evaluación de la eficacia basada en la existencia de una relación económica entre los instrumentos de cobertura y los elementos cubiertos, sobre el predominio del riesgo de crédito sobre variaciones de valor y en el coeficiente de cobertura, así como la medición de la ineficacia, se valora mediante una evaluación cualitativa o un cálculo cuantitativo, dependiendo de los hechos y circunstancias específicas y de las características de los instrumentos de cobertura y de los elementos cubiertos.

En relación con las coberturas de los flujos de efectivo de transacciones futuras, la dirección evalúa y documenta que estas son altamente probables y presentan una exposición a las variaciones de los flujos de efectivo que afectará al estado de resultados.

Para ampliar la información sobre las hipótesis clave sobre la evaluación de la eficacia y la medición de la ineficacia, se remite a la nota 40.1 «Derivados designados como instrumentos de cobertura».

### Arrendamientos

Considerando la complejidad exigida para evaluar los contratos de arrendamiento, sumada a su duración a largo plazo, la aplicación de la NIIF 16 requiere un recurso significativo al juicio profesional.

En concreto, esto ha sido necesario para:

- > aplicar la definición del arrendamiento a casos típicos de los sectores de operación del Grupo combinado;
- > identificar el componente de servicio en el marco de los contratos de arrendamiento;
- > valorar posibles opciones de renovación y de resolución previstas en los contratos a fin de determinar la duración del arrendamiento, examinando conjuntamente la probabilidad de ejercicio de estas opciones y cualquier mejora significativa en los activos subyacentes, también considerando las interpretaciones recientes del Comité de Interpretación de las NIIF;
- > identificar posibles pagos variables que dependen de índices o tasas para determinar si las variaciones de estos últimos pueden afectar a los futuros pagos para el arrendamiento, así como al importe del activo consistente en el derecho de uso;

- > estimar la tasa de descuento para calcular el valor actual de los pagos debidos por el arrendamiento; para ampliar la información sobre las hipótesis utilizadas para la estimación de esta tasa se remite al apartado «Uso de estimaciones».

#### **Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias**

El Grupo combinado determina si tener en cuenta cada régimen fiscal incierto por separado o conjuntamente a uno o varios regímenes fiscales inciertos, así como si registrar el efecto de la incertidumbre usando el método del importe más probable o el método del valor esperado, eligiendo aquel que, según sus estimaciones, prevé mejor la solución de la incertidumbre, considerando las normativas fiscales locales.

### **3.2 Normas contables significativas**

#### **Partes relacionadas**

Se entiende por partes relacionadas principalmente aquellas que comparten la misma entidad controladora, las sociedades que directa o indirectamente, a través de uno o varios intermediarios, están controladas, o bien sometidas a control conjunto por parte de Enel S.p.A. y aquellas en las cuales las sociedades que entran en el perímetro pueden ejercer una influencia significativa. Además, en la definición de partes relacionada entran los Auditores y sus familiares directos, los directores con responsabilidades estratégicas y sus familiares directos, de Enel S.p.A. y de sociedades controladas por esta. Los directivos con responsabilidades estratégicas son aquellos que tienen el poder y la responsabilidad, directa o indirecta, de la planificación, de la dirección, del control de las actividades de la sociedad y comprenden a los relativos Administradores.

#### **Sociedades subsidiarias**

El control se obtiene cuando el Grupo combinado está expuesto o tiene derecho a las rentabilidades derivadas de la relación con la participada y tiene la capacidad, mediante el ejercicio del propio poder sobre la participada, a influir en su rentabilidad. El poder se define como la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes de la participada en virtud de derechos sustanciales existentes.

Los valores de las sociedades subsidiarias se combinan íntegramente línea por línea en las cuentas combinadas a partir de la fecha en la que el Grupo combinado se hace con el control y hasta la fecha en la cual este control deja de existir.

#### **Procedimientos de consolidación**

Los estados financieros de las sociedades participadas utilizados para elaborar los estados financieros consolidados combinados a 31 de diciembre de 2019 se redactan de acuerdo con las normas contables internacionales (NIIF).

Si una sociedad controlada utiliza normas contables diferentes de las adoptadas en los estados financieros combinados para operaciones y hechos similares en circunstancias equivalentes, a efectos de consolidación los estados financieros de esta sociedad se ajustan oportunamente para garantizar la conformidad con las normas contables del Grupo combinado.

Los activos, los pasivos, los ingresos y los costos de subsidiarias adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen o excluyen de los estados financieros consolidados combinados respectivamente desde la fecha en que el Grupo combinado obtiene o pierde el control de la empresa subsidiaria.

El resultado del ejercicio y los otros componentes del estado del resultado integral se atribuyen a los accionistas mayoritarios del Grupo combinado y a las participaciones no controladoras, aunque los resultados atribuidos a estos últimos presenten una pérdida.

Los activos, los pasivos, los elementos del patrimonio, las ganancias, las pérdidas y los flujos de efectivo, dentro del perímetro de consolidación, relativos a transacciones intragrupo se eliminan completamente.

Los cambios en el porcentaje de posesión en participaciones en empresas subsidiarias que implican la pérdida del control se contabilizan como operaciones en el capital, ajustando el porcentaje atribuible a los accionistas mayoritarios del Grupo combinado y el porcentaje de las participaciones no controladoras para reflejar la variación del porcentaje poseído. La posible diferencia entre la remuneración pagada o cobrada y la correspondiente parte de patrimonio adquirido o vendido se contabiliza directamente en el patrimonio consolidado combinado.

Cuando el Grupo combinado pierde el control, la posible participación residual en la sociedad anteriormente controlada se contabiliza al valor razonable (con cambios en resultados) en la fecha en que se pierde el control, registrando el posible beneficio o pérdida en el estado de resultados. Además, la cuota de Otro resultado integral referida a la subsidiaria de la cual se pierde el control se trata en la contabilidad como si el Grupo combinado hubiera enajenado directamente el relativo activo o pasivo.

### **Conversión de las partidas en moneda extranjera**

Las transacciones en monedas diferentes de la moneda funcional se contabilizan al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y los pasivos monetarios denominados en una moneda diferente de la moneda funcional se adecuan posteriormente al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y los pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y reconocidos al costo histórico se convierten usando el tipo de cambio en la fecha de contabilización inicial de la operación. Los activos y los pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y reconocidos al valor razonable se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de determinación de este valor. Las diferencias de cambio, si las hubiese, se contabilizarán en el estado de resultados.

Al determinar el tipo de cambio al contado a utilizar para la contabilización inicial del activo, costo o ingreso asociados (o parte de este) para cancelar un activo o pasivo no monetario relativo al pago anticipado, la fecha de la operación es aquella en que el Grupo combinado registra inicialmente el activo o pasivo no monetario asociado al pago anticipado.

En caso de múltiples pagos o cobros anticipados, el Grupo combinado deberá determinar la fecha de la operación para cada anticipo desembolsado o recibido.

### **Conversión de los estados financieros en moneda extranjera**

En los Estados financieros consolidados combinados los resultados económicos, los activos y los pasivos se expresan en euros, que es la moneda de presentación a efectos de la NIC 21.

A efectos de preparación de los Estados financieros consolidados combinados, los estados financieros de las participadas con moneda funcional diferente de la moneda de presentación de los Estados financieros consolidados combinados se convierten a euros aplicando a los activos y pasivos, incluidos el fondo de comercio y los ajustes realizados durante la consolidación, el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio y a las partidas del Estado de resultados los cambios medios del ejercicio si se acercan a los tipos de cambio vigentes en la fecha de las respectivas operaciones.

Las diferencias de cambio correspondientes se contabilizan directamente en patrimonio y se exponen por separado en una reserva específica; esta reserva se traslada proporcionalmente al Estado de resultados en el momento de la cesión de la participación (parcial o total).

### **Combinaciones de negocios**

Las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2010 y que concluyeron en ese mismo ejercicio se registran con arreglo a lo dispuesto en la NIIF 3 (2004).

En dichas combinaciones se contabilizan utilizando el método de adquisición (purchase method), según el cual el precio de adquisición es igual al valor razonable en la fecha de intercambio de los activos cedidos, de los pasivos y pasivos contingentes, además de los costos directamente atribuibles a la adquisición. Dicho costo se asigna considerando los activos, los pasivos y los pasivos contingentes que pueden identificarse de la adquirida a los relativos valores razonables. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor razonable de la cuota de activos netos adquiridos correspondientes al Grupo se contabiliza como fondo de comercio si es positiva o en el estado de resultados si es negativa. El importe de las participaciones no controladoras se determina en proporción a la cuota de participación poseída por las participaciones no controladoras en los activos netos. En las combinaciones de negocios realizadas en varias fases, en el momento de la adquisición del control, los ajustes de los valores razonables correspondientes a los activos netos que anteriormente poseía la adquirente se reflejan en el patrimonio; el importe del fondo de comercio se ha determinado por separado para cada transacción con base en el valor razonable de los activos netos adquiridos en la fecha de cada transacción.

Las combinaciones de negocios posteriores al 1 de enero de 2010 se registran en base a lo dispuesto en la NIIF 3 (2008), a continuación NIIF 3 Revisada.

En concreto, estas combinaciones de negocios se registran utilizando el método de adquisición (acquisition method), según el cual el precio de adquisición (contraprestación transferida) es igual al valor razonable de los activos cedidos, de los pasivos y pasivos contingentes en la fecha de adquisición, además de los instrumentos de capital que el adquirente haya emitido en su caso. El costo de adquisición incluye el valor razonable de los posibles activos y pasivos para retribuciones potenciales. Los costos directamente atribuibles a la adquisición se registran en el estado de resultados.

La contraprestación transferida se asigna considerando los activos, los pasivos y los posibles pasivos identificables de la adquirida a los valores razonables en la fecha de adquisición. La diferencia entre la contrapartida transferida, valorada al valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe de cualquier participación no controladoras, respecto al valor neto de los importes de los activos y pasivos identificables en la adquirida valorados al valor razonable, se contabiliza como fondo de comercio. En caso de que la diferencia arriba citada sea negativa, el Grupo combinado comprueba que ha identificado correctamente todos los activos adquiridos y los pasivos asumidos y revisa los procedimientos utilizados para determinar los importes a contabilizar en la fecha de adquisición. Si al término de esta comprobación se confirma un excedente del valor razonable de los activos netos adquiridos respecto a la contraprestación total transferida, este excedente representa el beneficio derivado de una adquisición en condiciones favorables y se contabiliza en el Estado de resultados.

El valor de las participaciones no controladoras se determina en proporción a las cuotas de participación poseídas por las participaciones no controladoras en los activos netos identificables de la sociedad adquirida, es decir, a su valor razonable en la fecha de adquisición.

Si la combinación de negocios se ha realizado en varias fases, las cuotas de participación poseídas anteriormente se vuelven a calcular al valor razonable en el momento de la adquisición del control y la diferencia (positiva o negativa) se registra en su caso en el estado de resultados.

La contraprestación contingente, si la hubiese, se contabiliza al valor razonable en la fecha de adquisición. Las variaciones posteriores del valor razonable de la contraprestación contingente, clasificado como un activo o un pasivo, es decir, como un instrumento financiero con arreglo a la NIIF 9, se contabilizan en el Estado de resultados. Las contraprestaciones contingentes que no entran en el ámbito de aplicación de la NIIF 9 se valoran con base en la NIIF/NIC de referencia. Las contraprestaciones contingentes que se clasifican como instrumento de capital no pueden cuantificarse y, en consecuencia, la liquidación se contabiliza en el ámbito del patrimonio.

Si los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes solo se pueden determinar provisionalmente, la combinación de negocios se registra utilizando dichos valores provisionales. Los

ajustes efectuados al final del proceso de valoración se registran en su caso en los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, reajustando los datos comparativos.

### **Medición del valor razonable**

Para todas las variaciones al valor razonable y para la correspondiente información adicional, tal como exigen o permiten las principales normas contables, el Grupo combinado aplica la NIIF 13.

El valor razonable representa el precio que se percibiría por la venta de un activo o que se pagaría por la transferencia de un pasivo en el marco de una transacción ordinaria realizada entre operadores de mercado, en la fecha de valoración (denominado «exit price - precio de salida»).

La valoración al valor razonable supone que la operación de venta del activo o de transferencia del pasivo tenga lugar en el mercado principal, es decir, en el mercado en el que tiene lugar el mayor volumen y nivel de transacciones para el activo el pasivo. En ausencia de un mercado principal, se supone que la transacción tiene lugar en el mercado más ventajoso al que tiene acceso el Grupo combinado, es decir, el mercado susceptible de maximizar los resultados de la transacción de venta del activo o de minimizar el importe a pagar para transferir el pasivo.

El valor razonable de un activo o de un pasivo se determina utilizando las hipótesis que los operadores de mercado tendrían en cuenta para definir el precio del activo o del pasivo, asumiendo que estos actúen según el mejor interés económico. Los operadores de mercado adquirentes y vendedores independientes, informados, capaces de concluir una transacción para el activo o el pasivo y motivados, pero no obligados o inducidos de otro modo a concluir la transacción.

En la medición del valor razonable, el Grupo combinado tiene en cuenta las características de los activos o pasivos específicos, en concreto:

- > para los activos no financieros considera la capacidad de un operador de mercado de generar beneficios económicos empleando el activo en su máximo y mejor uso o vendiéndolo a otro operador de mercado capaz de utilizarlo en su máximo y mejor uso;
- > para los pasivos y los instrumentos representativos de capital propio, el valor razonable incluye el efecto del denominado «*non-performance risk*» es decir, el riesgo de que el Grupo combinado no sea capaz de cumplir con sus obligaciones, incluido también entre otros el riesgo de crédito propio del Grupo combinado;
- > en el caso de grupos de activos y pasivos financieros gestionados con base en la propia exposición neta a los riesgos de mercado o al riesgo de crédito, se admite la medición del valor razonable con carácter neto.

En la cuantificación del valor razonable de los activos y de los pasivos, el Grupo combinado utiliza técnicas de valoración adecuadas a las circunstancias y para las cuales están disponibles datos suficientes para cuantificar el valor razonable, maximizando el uso de datos observables y reduciendo al mínimo el uso de datos no observables.

### **Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo se reconocen al costo, previa deducción de la depreciación acumulada y de cualquier pérdida por deterioro de valor. Este costo incluye los costos directamente atribuibles a fin de llevar el bien al lugar y en las condiciones necesarias para la puesta en funcionamiento del bien para el uso para el cual ha sido adquirido.

Además, el costo se incrementa, en presencia de obligaciones legales o implícitas, con el valor actual del costo estimado para el desmantelamiento del bien y/o restablecimiento del lugar de ubicación. El pasivo correspondiente se contabiliza como una provisión, en el marco de las provisiones para riesgos y gastos. El tratamiento contable de las revisiones de estimación de estos costos, del transcurso del tiempo y de la tasa de actualización se indican en el apartado «Provisiones para riesgos y gastos».

Los gastos financieros directamente imputables a la compra, construcción o producción de bienes que requieren un periodo de tiempo relevante antes de estar listos para el uso o la venta (denominados

activos actos) se capitalizan como parte del costo de los bienes. Los gastos financieros asociados a la compra/construcción de bienes que no presentan estas características se contabilizan en el Estado de resultados en el ejercicio de competencia.

Algunos bienes, objeto de revalorización en la fecha de transición a las NIIF o en periodos anteriores, se han contabilizado de acuerdo con el valor razonable, considerado como valor sustituto del costo (coste atribuido) en la fecha de revalorización.

Cuando partes significativas de propiedades, planta y equipo concretos tengan diferentes vidas útiles, los componentes identificados se contabilizan y deprecian por separado.

Los costos sostenidos después de la compra se contabilizan como incremento del valor contable del elemento al que se refieren, cuando sea probable que los futuros beneficios asociados al costo sostenido para sustituir una parte del bien repercutirán en el Grupo combinado y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. Todos los costos restantes se contabilizan en el Estado de resultados en el ejercicio en el que se han sostenido.

Los costos de sustitución de un activo o de parte de este se contabilizan como incremento del valor contable del bien al que se refieren y se deprecian a lo largo de su vida útil; el valor neto contable de la unidad sustituida se elimina de la contabilidad y se imputa al Estado de resultados.

Las propiedades, planta equipo, previa deducción del valor residual, se deprecian a cuotas constantes en base a la vida útil estimada del bien que se revisa una vez al año; los posibles cambios se reflejan de manera prospectiva. La depreciación comienza cuando el bien está disponible para el uso.

La vida útil estimada de las principales propiedades, planta y equipos es la siguiente.

Edificios civiles	15-50 años
Edificios y obras civiles incluidos en plantas	15-50 años
Centrales hidroeléctricas:	
- conductos forzados	15-50 años
- equipos mecánicos y eléctricos	5-50 años
- otras obras hidráulicas fijas	5-50 años
Plantas de generación de fuente eólica:	
- torres	20-30 años
- turbinas y generadores	20-30 años
- equipos mecánicos y eléctricos	20-30 años
Plantas de generación de fuente solar:	
- equipos mecánicos y eléctricos	25-30 años
Líneas de transporte	15-50 años
Medidores:	
- equipos de medición y balance de energía	10 años

La vida útil de las mejoras en bienes de terceros se determina en base en la duración del contrato de arrendamiento o, si es inferior, en la duración de los beneficios derivados de la mejora.

Los terrenos no se deprecian puesto que son elementos con una vida útil ilimitada.

Los bienes registrados en el ámbito de las propiedades, planta y equipos se eliminan de la contabilidad o en el momento de su enajenación (por ej. en la fecha en la cual el destinatario obtiene el control) o cuando no se espera ningún beneficio económico futuro del uso o enajenación. El posible beneficio o pérdida, contabilizado en el Estado de resultados, se calcula como diferencia entre las contraprestaciones netas de la enajenación, determinadas según las disposiciones de la NIIF 15 respecto al precio de la operación, y el valor neto contable de los bienes eliminados.

## **Infraestructuras incluidas en el ámbito de aplicación de la CINIIF 12 «Acuerdos de concesión de servicios»**

En el marco de un acuerdo de concesiones de servicios «público a privado» que entra en el ámbito de aplicación de la CINIIF 12 «Acuerdos de concesión de servicios», el concesionario («operador») presta un servicio y, de acuerdo con los términos contractuales, tiene el cometido de realizar o mejorar la infraestructura utilizada para la prestación del servicio de carácter público gestionando y manteniendo la infraestructura para el periodo de la concesión.

El Grupo combinado, en calidad de concesionario, no contabiliza las infraestructuras que entran en el ámbito de aplicación de la CINIIF 12 entre los «Propiedades, planta y equipo»; el Grupo combinado contabiliza y cuantifica ingresos de conformidad con la NIIF 15 para los servicios que presta. En concreto, según las características del acuerdo de concesión de servicios, cuando el Grupo combinado presta servicios para la realización o la mejora, contabiliza:

- > activos financieros, si el Grupo combinado tiene un derecho contractual incondicional a recibir efectivo u otro activo financiero del concedente (o de terceros, con base en las directrices del concedente) y este último no tiene la posibilidad de evitar el pago. En este caso el concedente está obligado contractualmente a pagar al concesionario importes especificados o determinables, o bien la diferencia entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los importes especificados o determinables (establecidos por el acuerdo) y estos pagos son independientes del uso de la infraestructura; y/o
- > activos intangibles, si el Grupo combinado obtiene el derecho (licencia) a exigir a los usuarios el pago del servicio público. En este caso, el concesionario no ostenta un derecho incondicional a recibir efectivo puesto que los importes dependen de la medida en que los usuarios utilizan el servicio.

Si el Grupo combinado, en calidad de concesionario, ostenta un derecho contractual a recibir un activo intangible (el derecho a exigir a los usuarios el pago del servicio público), los gastos financieros imputables al acuerdo se capitalizan según las modalidades descritas en el apartado «Propiedades, planta y equipo».

Sin embargo, para los servicios relativos a la realización/mejora, ambas tipologías de contraprestación suelen clasificarse como activos derivados de contrato con los clientes durante el periodo de realización/mejora.

Para ampliar la información sobre estas contraprestaciones, se remite a la nota 8a «Ingresos de las ventas y de las prestaciones»

## **Arrendamientos**

El Grupo combinado posee propiedades, planta y equipo utilizados en el desempeño de su actividad empresarial, mediante contratos de arrendamiento. En la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo combinado determina si el contrato es, o contiene, un arrendamiento.

El Grupo combinado aplica la definición de arrendamiento prevista en la NIIF 16 a los contratos celebrados o modificados al 1 de enero de 2019 o en una fecha posterior; esta definición se cumple cuando el contrato transfiere el derecho a controlar el uso de un activo subyacente durante un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

Por el contrario, en caso de contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, el Grupo combinado ha determinado si el acuerdo era o contenía un arrendamiento conforme a la NIIF 4.

## **Grupo combinado en calidad de arrendatario**

En la fecha de entrada en vigor o de modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento y uno o varios componentes añadidos de arrendamiento o no, el Grupo combinado

reparte la contraprestación del contrato entre cada componente de arrendamiento con base en los respectivos precios independientes.

El Grupo combinado contabiliza un activo consistente en el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo del arrendamiento en la fecha de entrada en vigor del contrato (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para el uso).

El activo consistente en el derecho de uso representa el derecho del arrendatario a utilizar el activo subyacente durante la vigencia del arrendamiento; su valoración inicial es al costo, que incluye el importe inicial del pasivo del arrendamiento ajustado por todos los pagos debidos por el arrendamiento liquidados en la fecha de entrada en vigor o antes, previa deducción de los incentivos de arrendamiento recibidos, más los posibles costos directos iniciales sostenidos y una estimación de los costos para el desmantelamiento y la eliminación del activo subyacente y para el restablecimiento del activo subyacente o su lugar de ubicación.

Los activos por derecho de uso se deprecian posteriormente a cuotas constantes en el periodo más breve entre la duración del arrendamiento y la vida útil estimada de los activos por derecho de uso, del siguiente modo:

	Vida residual media (años)
Edificios	2
Derechos de superficie relativos a plantas de fuentes renovables	29
Vehículos y otros medios de transporte	2
Otro	2

Si la propiedad del activo subyacente al arrendamiento se transfiere al Grupo combinado al término del contrato o si el costo del activo consistente en el derecho de uso refleja el ejercicio de una opción de compra, la depreciación se calcula con base en la vida útil estimada del activo subyacente.

Además, los activos por derecho de uso se verifican mediante reducción de valor y se ajustan para reflejar una posible recuantificación de los pasivos del arrendamiento. Para ampliar la información sobre las pérdidas de valor, se remite al apartado «Deterioro de los activos no financieros».

Los pasivos del arrendamiento se valoran inicialmente al valor actual de los pagos debidos por el arrendamiento, que se liquidarán durante el arrendamiento. Para calcular el valor actual de los pagos debidos por el arrendamiento, el Grupo combinado utiliza el porcentaje de financiación incremental del arrendatario en la fecha de entrada en vigor del arrendamiento cuando la tasa de interés implícita del arrendamiento no puede determinarse fácilmente.

Los pagos variables debidos por el arrendamiento que no dependen de un índice o de una tasa se contabilizan como costos en el periodo en el que se produce el evento o la circunstancia que desencadena los pagos.

Tras la fecha de entrada en vigor, los pasivos del arrendamiento se valoran al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva y se determinan de nuevo al producirse estos eventos.

El Grupo combinado aplica la excepción a la contabilización prevista para los arrendamientos a corto plazo a los propios contratos con una duración igual o inferior a 12 meses desde la fecha de entrada en vigor. Además, aplica la excepción a la contabilización prevista para los arrendamientos en los cuales el activo subyacente es de «bajo valor» y cuyo importe se estima como no significativo. Por ejemplo, el Grupo combinado posee en arrendamiento algunos equipos de oficina (es decir, ordenadores, impresoras y fotocopiadoras) que se consideran de bajo valor. Los pagos debidos por los arrendamientos a corto plazo y para los arrendamientos donde el activo subyacente es de bajo valor se contabilizan como costo a cuotas constantes durante el arrendamiento.

El Grupo combinado expone los activos por derecho de uso que no responden a la definición de inversión inmobiliaria en la partida «Propiedades, planta y equipo» y los pasivos del arrendamiento en «Financiaciones».

Conforme a las disposiciones del principio, el Grupo combinado expone por separado los gastos por intereses en los pasivos del arrendamiento en la partida «Otros gastos financieros» y las cuotas de depreciación de los activos por derecho de uso en la partida «Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de valor».

Antes, en el respeto de las disposiciones de la NIC 17, el Grupo combinado clasificaba los arrendamientos que básicamente transferían al arrendatario todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del relativo bien como arrendamientos financieros. En este caso, los bienes poseídos en arrendamiento se contabilizan al menor entre el valor razonable y el valor actual de los pagos mínimos debidos por el arrendamiento, incluido el importe a pagar para el posible ejercicio de la opción de compra. Tras el registro inicial, los bienes se depreciaban con base en su vida útil o, si el Grupo combinado no tenía la certeza razonable de adquirir el bien al término del arrendamiento, en un periodo de tiempo igual al menor entre la duración del contrato de arrendamiento y la vida útil estimada de los bienes. Los arrendamientos que no se configuraban como arrendamientos financieros se clasificaban como arrendamientos operativos; los pagos efectuados para un arrendamiento operativo se contabilizan como costo a cuotas constantes durante el contrato.

### **Grupo combinado en calidad de arrendador**

Desde el punto de vista del arrendador, el tratamiento contable de los arrendamientos según la NIIF 16 se mantiene básicamente sin variaciones respecto a la NIC 17.

Cuando actúa en calidad de arrendador, el Grupo combinado determina en la fecha de inicio del arrendamiento si es un arrendamiento financiero u operativo usando los mismos criterios de clasificación previstos por la NIC 17.

Si el contrato contiene componentes de arrendamiento y no arrendamiento, el Grupo combinado reparte la contraprestación del contrato aplicando la NIIF 15.

El Grupo combinado contabiliza los ingresos de arrendamiento procedentes de arrendamientos operativos de modo sistemático en la duración del contrato y los registra como otros ingresos.

### **Activos intangibles**

Los activos intangibles se refieren a los activos sin consistencia física, identificables, controlados por la empresa y en disposición de generar beneficios económicos futuros. Se contabilizan al costo de adquisición o de producción interna, cuando es probable que su uso genere beneficios económicos futuros y el relativo costo puede determinarse de forma fiable.

El costo incluye los gastos accesorios de imputación directa necesarios para que los activos estén disponibles para el uso.

Los costos de desarrollo se contabilizan como activo intangible solo cuando el Grupo combinado puede demostrar la viabilidad técnica de completar el activo intangible, así como que tiene la capacidad, la intención y la disponibilidad de recursos para completar el activo para venderlo o utilizarlo.

Los costos de investigación se contabilizan en el estado de resultados.

Los activos intangibles, con una vida útil definida, se exponen previa deducción del fondo de amortización y de las posibles pérdidas de valor acumuladas.

La amortización se calcula a cuotas constantes con base en la vida útil estimada, que se revisa al menos una vez al año; los posibles cambios de los criterios de amortización se aplican de forma prospectiva. La amortización comienza cuando el activo intangible está disponible para el uso.

En consecuencia, los activos intangibles todavía no disponibles para el uso no se amortizan sino que se someten a comprobación anual de recuperación (prueba de deterioro).

Los activos intangibles del Grupo combinado tienen una vida útil definida, a excepción de algunas concesiones y del fondo de comercio.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se someten a amortización sistemática sino que se verifica al menos una vez al año su posibilidad de recuperación (prueba de deterioro). La vida útil indefinida deberá revisarse anualmente para determinar si esta sigue siendo viable. En caso contrario, el cambio en la determinación de la vida útil de indefinida a definida se contabiliza como un cambio de estimación contable.

Los activos intangibles se eliminan de la contabilidad o en el momento de su enajenación (en la fecha en que el receptor se hace con el control) o cuando no se espera ningún beneficio económico futuro de su uso o enajenación. La posible ganancia o pérdida, contabilizada en el Estado de resultados, se determina como diferencia entre la contraprestación neta derivada de la enajenación, determinada según las disposiciones de la NIIF 15 respecto al precio de la operación, y el valor neto contable del activo eliminado.

La vida útil estimada de los principales activos intangibles, separados entre generados internamente y adquiridos, se detalla a continuación:

Costos de desarrollo:	
- Generados internamente	-
- Adquiridos	4 años
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares:	
- Generados internamente	-
- Adquiridos	4-5 años
Otros activos intangibles:	
- Generados internamente	-
- Adquiridos	15 años

El Grupo combinado presenta entre los activos intangibles también los costos para obtener los contratos contabilizados según lo dispuesto en la NIIF 15.

El Grupo combinado capitaliza estos costos solo si:

- > los costos son incrementales, en el sentido de que son directamente imputables a un contrato identificado y el Grupo combinado no los habría sostenido si no se hubiera conseguido el contrato;
- > el Grupo combinado prevé recuperarlos mediante reembolso (recuperación directa) o márgenes (recuperación indirecta).

En concreto, el Grupo combinado capitaliza normalmente las comisiones de venta reconocidas a los agentes si se reúnen los criterios de capitalización.

Los costos para conseguir los contratos capitalizados se amortizan sistemáticamente, de acuerdo con el modelo de transferencia de bienes o servicios al que se refieren, y se someten a prueba de deterioro para identificar posibles pérdidas de valor en la medida en que el valor contable de estos activos supere el relativo valor recuperable.

El Grupo combinado amortiza los costos para conseguir los contratos capitalizados a cuotas constantes en el período de beneficio esperado del contrato (es decir, la duración media de la relación con el cliente); las posibles variaciones en los criterios de amortización se contabilizan de forma prospectiva.

El Grupo combinado no sostiene costos para el cumplimiento del contrato que sean idóneos para la capitalización.

### Fondo de comercio

El fondo de comercio emergente de la adquisición de sociedades subsidiarias representa el excedente entre la contraprestación transferida, valorada al valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe de cualquier participación no controladora respecto al valor neto de los importes de los activos y pasivos

identificables en la sociedad adquirida valorados al valor razonable. Tras la inscripción inicial, el fondo de comercio no está sujeto a amortización, sino que se somete a verificación al menos anual de la recuperación según las modalidades descritas en la nota siguiente «Deterioro de los activos no financieros». A efectos de prueba de deterioro, el fondo de comercio se asigna, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo que, según la previsión, disfrutará de las sinergias de la combinación.

El fondo de comercio relativo a participaciones en sociedades asociadas y a negocios conjuntos se incluye en el valor en libros de estos activos.

### **Deterioro de los activos no financieros**

En cada fecha de referencia de los estados financieros, los activos no financieros se analizan a fin de comprobar la existencia de indicadores de una posible reducción de su valor.

El fondo de comercio, los activos intangibles con vida útil indefinida y los activos intangibles todavía no disponibles para el uso se someten a la verificación de reducción de valor anualmente o con más frecuencia, en presencia de indicadores que hagan pensar que dichos activos pueden haber sufrido una reducción de valor.

Si existen indicios de una reducción de valor, el valor recuperable de cada activo afectado se estima con base en el uso del activo y de su enajenación futura, conforme al plan industrial más reciente del Grupo combinado. Para la estimación del valor recuperable, se remite al apartado «Uso de estimaciones».

El valor recuperable se estima con referencia a un activo concreto, a menos que el activo no esté en disposición de generar flujos financieros entrantes ampliamente independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos. En ese caso, el valor recuperable se refiere a la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Cuando el valor contable del activo, o de la relativa unidad generadora de efectivo a la cual pertenece, sea superior a su valor recuperable, se reconoce una pérdida de valor contabilizada en el Estado de resultados en la partida «Depreciaciones, amortizaciones y pérdidas por deterioro».

Las pérdidas de valor de una unidad generadora de efectivo se imputan en primer lugar a la reducción del valor contable del posible fondo de comercio asignado a esta y, después, a reducción de los valores contables de los otros activos de las UGE, en proporción a su valor contable.

Si desaparecen los requisitos para un deterioro anteriormente efectuado, el valor contable del activo se restablece con imputación al Estado de resultados, en la partida « Depreciaciones, amortizaciones y pérdidas por deterioro », en los límites del valor neto contable que el activo en cuestión habría tenido si no se hubiera realizado el deterioro y si se hubieran efectuado las posibles amortizaciones asociadas. El valor original del fondo de comercio no se restablece cuando, en los ejercicios siguientes, desaparezcan los motivos que han determinado la reducción de valor.

En caso de que determinadas especificaciones y activos bien definidos poseídos por el Grupo combinado se vean afectados por condiciones económicas u operativas desfavorables, que perjudiquen su capacidad de contribuir a la realización de flujos de efectivo, estos pueden aislarse del resto de los activos de la unidad generadora de efectivo, sujetos a un análisis de recuperación autónomo y, en su caso, deteriorados.

### **Inventarios**

Las existencias de almacén se valoran al menor entre el costo y el valor neto de realización, a excepción de las destinadas a actividades comerciales que se valoran al valor razonable con contrapartida en el estado de resultados. El costo se determina con base en la fórmula del costo medio ponderado, que incluye los gastos accesorios de competencia. Por valor neto de realización se entiende el precio de venta estimado en el desarrollo normal de las actividades, previa deducción de los costos estimados para realizar la venta o, cuando sea aplicable, el costo de sustitución.

En cuanto a la parte de almacén mantenida para cumplir con ventas ya cerradas, el valor neto de realización se determina con base en lo dispuesto en el relativo contrato de cesión.

Los materiales y los otros bienes de consumo mantenidos para ser utilizados en el proceso productivo no se someten a deterioro, cuando se espera que el producto terminado en el cual se incorporarán se venderá a un precio tal que permita recuperar el costo sostenido.

### **Instrumentos financieros**

Por instrumentos financieros se entiende cualquier contrato que dé origen a un activo financiero para una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento representativo de capital para la contraparte; se contabilizan y valoran según la NIC 32 y la NIIF 9.

Un activo o pasivo financiero se contabiliza en los estados financieros combinados cuando, y solo cuando, el Grupo combinado forma parte de las cláusulas contractuales del instrumento (por ej. fecha de negociación).

Los deudores comerciales derivados de contratos con clientes, en el marco de la aplicación de la NIIF 15, se valoran inicialmente al precio de la transacción (como se define en la NIIF 15) si estas deudas no contienen un componente financiero significativo o cuando el Grupo combinado aplica la solución práctica permitida por la NIIF 15.

En caso contrario, el Grupo combinado valora inicialmente los activos financieros diferentes de las deudas arriba mencionadas a su valor razonable más, en caso de un activo financiero no reconocido al valor razonable contabilizado en el estado de resultados, los costos de transacción.

Los activos financieros se clasifican, en la fecha de contabilización inicial, como activos financieros al costo amortizado, al valor razonable contabilizado entre los otros componentes del estado del resultado integral y al valor razonable contabilizado en el estado de resultados, con base tanto en el modelo de negocio adoptado por el Grupo combinado como en las características contractuales de los flujos de efectivo del instrumento.

Con este fin, la comprobación orientada a establecer si el instrumento genera flujos de efectivo representativos exclusivamente de pagos de capital e intereses (ej.: SPPI) se define como «prueba SPPI» y se realiza a nivel de cada instrumento.

El modelo de negocio del Grupo combinado para la gestión de los activos financieros se refiere a la manera en que el Grupo combinado gestiona los propios activos financieros a fin de generar flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo derivarán de su cobro en virtud del contrato, de la venta de los activos financieros o de ambos.

A efectos de la valoración siguiente, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- > activos financieros al costo amortizado (instrumentos de deuda);
- > activos financieros al valor razonable contabilizado entre los otros componentes del estado del resultado integral con reutilización de las ganancias y pérdidas acumuladas (instrumentos de deuda);
- > activos financieros designados al valor razonable contabilizado entre los otros componentes del estado del resultado integral sin reutilización de las ganancias y pérdidas acumuladas en el momento de la baja contable (instrumentos de capital); y
- > activos financieros al valor razonable con contrapartida en el estado de resultados.

### **Activos financieros valorados al costo amortizado**

Se clasifican en esta categoría principalmente las deudas comerciales, las otras deudas y las deudas financieras.

Los activos financieros al costo amortizado se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y cuyos términos contractuales prevén, en fechas específicas, pagos de flujos de efectivo representativos exclusivamente de capital e intereses sobre el capital a reembolsar.

Estos activos se contabilizan inicialmente al valor razonable, en su caso ajustado por los costos de transacción y, después, valorados al costo amortizado utilizando el tipo de interés efectivo, y se someten a deterioro.

Las ganancias y las pérdidas por baja contable del activo, por modificación o ajuste por deterioro se contabilizan en el estado de resultados.

### **Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVOCI) - instrumentos de deuda**

Se clasifican principalmente en esta categoría los instrumentos de deuda cotizados mantenidos por la compañía de reaseguro del Grupo combinado y no clasificables como poseídos para la negociación. Los activos financieros valorados al valor razonable con contrapartida en el estado del resultado integral son activos mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo es tanto cobrar los flujos de efectivo contractuales como vender los activos financieros y cuyos flujos de efectivo contractuales generan, en fechas específicas, flujos de efectivo representados exclusivamente por pagos de capital y de intereses sobre el capital a reembolsar.

Las variaciones de valor razonable de estos activos financieros se contabilizan en el estado del resultado integral, así como los ajustes por deterioro, sin reducir el relativo valor contable.

Cuando se da de baja de la contabilidad un activo financiero (por ejemplo, en el momento de la venta), las ganancias y las pérdidas acumuladas, anteriormente contabilizados en patrimonio (excluyéndose el deterioro y las ganancias y las pérdidas en cambios con contrapartida en el estado de resultados) se reclasifican en el Estado de resultados.

### **Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVOCI) - instrumentos de capital**

Se clasifican principalmente en esta categoría las participaciones en sociedades no cotizadas, irrevocablemente designadas como tales en el momento de la contabilización inicial.

Las ganancias y las pérdidas de estos activos financieros nunca se reutilizarán en el estado de resultados. El Grupo combinado puede transferir la ganancia o la pérdida acumulada al patrimonio.

Los instrumentos de capital designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral no se someten a deterioro.

Los dividendos sobre estas inversiones se contabilizan en el estado de resultados, a menos que representen claramente una recuperación de una parte del costo de la inversión.

### **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Se clasifican en esta categoría principalmente: títulos, participaciones en otras sociedades, inversiones financieras, poseídos en fondos mantenidos para la negociación y activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados en el momento del reconocimiento inicial.

Los activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados son:

- > activos financieros con flujos de efectivo que no están representados exclusivamente por pagos de capital e intereses, independientemente del modelo de negocio;
- > activos financieros mantenidos para la negociación puesto que se han adquirido o mantenido principalmente a fin de ser vendidos o readquiridos a corto plazo;
- > instrumentos de deuda designados en el momento de la contabilización inicial, con base en la opción prevista por la NIIF 9 (opción valor razonable) si esta elección elimina o reduce en gran medida un desajuste contable;
- > instrumentos derivados, incluidos los derivados implícitos, mantenidos para la negociación y no designados como instrumentos de cobertura eficaces.

Estos activos financieros se contabilizan inicialmente al valor razonable y, después, las ganancias y las pérdidas derivadas de variaciones de su valor razonable se contabilizan en el estado de resultados.

También se incluyen en esta categoría las participaciones en sociedades cotizadas que el Grupo combinado no ha designado irrevocablemente como valor razonable con cambios en otro resultado integral. También los dividendos sobre participaciones en sociedades cotizadas se contabilizan entre los otros ingresos en el estado de resultados cuando se define el derecho al pago. Los activos financieros que se califican como contraprestaciones potenciales también se valoran al valor razonable con cambios en resultados.

### **Deterioro de los activos financieros**

En cada fecha de referencia de los Estados financieros, el Grupo combinado registra un fondo para las pérdidas esperadas en los deudores comerciales y otros activos financieros valorados al costo amortizado, los instrumentos de deuda valorados al valor razonable con cambios en otro resultado integral, los activos derivados de contrato con los clientes y todos los restantes activos que entran en el ámbito de aplicación del deterioro.

De acuerdo con la NIIF 9, desde el 1 de enero de 2018, el Grupo combinado aplica un nuevo modelo de deterioro basado en la determinación de las pérdidas crediticias esperadas (ECL) utilizando un enfoque con miras de futuro. En definitiva, el modelo prevé:

- > la aplicación de un marco de referencia único a todos los activos financieros;
- > la contabilización de las pérdidas crediticias esperadas de forma continuada y la actualización del importe de estas pérdidas al final de cada ejercicio, a fin de reflejar las variaciones de riesgo de crédito del instrumento financiero;
- > la valoración de las pérdidas esperada con base en toda la información que puede recabarse de forma razonable sin costos excesivos, en relación con los eventos pasados, en las condiciones actuales y en las previsiones sobre las condiciones futuras.

Para los deudores comerciales, los activos derivados de contrato con los clientes (activos contractuales) y los créditos por arrendamiento, incluidos aquellos con un componente financiero significativo, el Grupo combinado aplica el enfoque simplificado, calculando las pérdidas esperadas en un periodo correspondiente a la vida residual del crédito, generalmente igual a 12 meses.

Para todos los activos financieros diferentes de deudas comerciales, activos derivados de contrato con los clientes y deudas por arrendamiento, el Grupo combinado aplica el enfoque general con base en la NIIF 9, basado en la valoración de un incremento significativo del riesgo de crédito respecto a la inscripción inicial. Según este enfoque, el fondo de pérdidas crediticias esperadas en activos financieros se contabiliza por un importe igual a las pérdidas esperadas en toda la vida restante de la deuda, si el riesgo de crédito en estos activos financieros ha aumentado significativamente, respecto al momento de la inscripción inicial, considerando toda la información razonablemente demostrable, incluidos los datos futuros.

Si, en la fecha de referencia de los estados financieros, el riesgo de crédito en los activos financieros no ha aumentado de modo significativo respecto a la inscripción inicial, el Grupo combinado cuantifica el fondo para pérdidas esperadas por un importe igual a las pérdidas esperadas a 12 meses.

Para los activos financieros para los cuales, en la fecha de referencia del ejercicio anterior, el Grupo combinado había contabilizado un fondo para pérdidas crediticias esperadas igual a las pérdidas esperadas en toda la vida restante del instrumento, el Grupo combinado registra un fondo de importe igual a las pérdidas esperadas a 12 meses cuando la condición de incremento significativo del riesgo de crédito desaparezca.

El Grupo combinado contabiliza en el estado de resultados, como pérdida o restablecimiento de valor, el importe de las pérdidas (o revalorizaciones) esperadas necesarias para rectificar el fondo de pérdidas crediticias esperadas en la fecha de referencia de los estados financieros con arreglo a la NIIF 9.

El Grupo combinado aplica la exención del riesgo de crédito bajo, evitando la contabilización de un fondo para pérdidas igual a las pérdidas crediticias esperadas en toda la duración restante del instrumento a raíz de un incremento significativo del riesgo de crédito, a instrumentos de deuda

valorados al valor razonable con cambios en otro resultado integral, cuya contraparte ostenta una sólida capacidad financiera para cumplir con sus obligaciones contractuales «grado de inversión»).

### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

Esta categoría incluye depósitos disponibles a la vista o a muy corto plazo, así como las inversiones financieras a corto plazo y de alta liquidez rápidamente convertibles en un importe conocido de efectivo y sujetas a un riesgo irrelevante de variación de valor.

Además, a efectos del estado de flujos de efectivo combinado, el efectivo no incluye los descubiertos bancarios en la fecha de cierre del ejercicio.

### **Pasivos financieros valorados al costo amortizado**

Esta categoría comprende principalmente financiaciones, acreedores comerciales, arrendamientos financieros e instrumentos de deuda.

Los pasivos financieros diferentes de los instrumentos derivados se contabilizan cuando el Grupo combinado forma parte de las cláusulas contractuales del instrumento y se valoran inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de transacción directamente atribuibles. Después, los pasivos financieros se valoran con el criterio del costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

### **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para la negociación y los pasivos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como «mantenidos para la negociación» cuando se asumen con la finalidad de su readquisición a corto plazo. También se incluyen en esta categoría los instrumentos financieros derivados celebrados por el Grupo combinado y no designados como instrumentos de cobertura de conformidad con la NIIF 9. Los derivados implícitos disociados del contrato principal se clasifican también al valor razonable con cambios en resultados, a excepción del caso en que el derivado implícito se designe como un instrumento de cobertura eficaz.

Las ganancias o las pérdidas de los pasivos al valor razonable con cambios en resultados se registran en el estado de resultados.

Los pasivos financieros que, en el momento del reconocimiento inicial se designan al valor razonable con cambios en resultados, se designan como tales en la fecha de primera contabilización, solo si se respetan los criterios de la NIIF 9.

En ese caso, la parte de la variación de valor razonable atribuible al propio riesgo de crédito se reconoce en el ámbito del estado del resultado integral.

El Grupo combinado no ha designado ningún pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados, en la contabilización inicial.

Los pasivos financieros que se califican como contraprestaciones contingentes también se valoran al valor razonable con cambios en resultados.

### **Baja en cuentas de los activos y pasivos financieros**

Los activos financieros se dan de baja en la contabilidad cada vez que se verifique una de las siguientes condiciones:

- > el derecho contractual a recibir los flujos de efectivo asociados al activo ha caducado;
- > el Grupo combinado ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados al activo, transfiriendo sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o bien asumiendo una obligación contractual a devolver los flujos de efectivo recibidos a uno o varios posibles beneficiarios en virtud de un contrato que respeta los requisitos previstos por la NIIF 9 («pass through test»);

- > el Grupo combinado no ha ni transferido ni mantenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados al activo financiero pero ha transferido su control.

Los pasivos financieros se dan de baja en las cuentas cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación contractual se ha cumplido, cancelado o ha prescrito.

Cuando un pasivo financiero existente se sustituye por otro con el mismo acreedor a condiciones sustancialmente diferentes, o las condiciones de un pasivo existente se han modificado en gran medida, esta sustitución o modificación se trata como una baja contable del pasivo original y la contabilización de un nuevo pasivo. La diferencia entre los respectivos valores contables se registra en el estado de resultados.

### **Instrumentos financieros derivados**

Un derivado es un instrumento financiero u otro contrato:

- > cuyo valor cambia en relación con las variaciones en un parámetro definido «subyacente», como tipo de interés, precio de un título o de una mercancía, tipo de cambio en divisa extranjero, índice de precios o de tipos, calificación de un crédito u otra variable;
- > que requiera una inversión neta inicial igual a cero, o menor respecto a lo que se exigiría para contratos con una respuesta similar a los cambios de las condiciones de mercado;
- > que se liquidará en una fecha futura.

Los instrumentos derivados se clasifican como activos o pasivos financieros dependiendo del valor razonable positivo o negativo y se clasifican como «mantenidos para la negociación» dentro de «Otros modelos de negocios» y se valoran al valor razonable con cambios en resultados, a excepción de los designados como instrumentos de cobertura eficaces.

Para ampliar la información sobre la contabilidad de cobertura, se remite a la nota 40 «Derivados y contabilidad de cobertura».

Todos los derivados mantenidos para la negociación se clasifican como activos y pasivos corrientes.

Los derivados no mantenidos para la negociación, pero valorados al valor razonable con cambios en resultados puesto que no se califican como contabilidad de cobertura, y los derivados designados como instrumentos de cobertura eficaces se clasifican como corrientes o no corrientes dependiendo de su fecha de vencimiento y de la intención del Grupo combinado de mantener o no estos instrumentos hasta su vencimiento.

### **Derivados implícitos**

Un derivado implícito (*embedded derivative*) es un derivado incluido en un contrato «combinado» (el «instrumento híbrido») que contiene otro contrato no derivado (el «contrato principal») y origina todos o parte de los flujos de efectivo del contrato combinado.

Los principales contratos del Grupo combinado que pueden contener derivados implícitos son los contratos de compra y venta de elementos no financieros con cláusulas u opciones que influyen en el precio contractual, el volumen o el vencimiento.

Un derivado implícito en un contrato híbrido que contiene un activo financiero principal no se contabiliza por separado puesto que el activo financiero principal con derivado implícito deberá clasificarse íntegramente como un activo financiero al valor razonable con cambios en resultados.

Los contratos, que no representan instrumentos financieros reconocidos al valor razonable, se analizan a fin de identificar la existencia de derivados implícitos, que deben disociarse y reconocerse al valor razonable. Los mencionados análisis se realizan tanto en el momento en que se entra a formar parte del contrato, como cuando se realiza una renegociación de dicho contrato que implique una modificación significativa de los flujos financieros originales concedidos.

Los derivados implícitos se disocian del contrato principal y se reconocen como un derivado cuando:

- > el contrato principal no es un instrumento financiero valorado al valor razonable con cambios en resultados;

- > los riesgos económicos y las características del derivado implícito no están estrechamente asociados a los del contrato principal;
- > un contrato separado con las mismas condiciones del derivado implícito respondería a la definición de derivado.

Los derivados implícitos disociados del contrato principal se contabilizan en los Estados financieros combinados al valor razonable con cambios en resultados (a excepción del caso en que el derivado implícito se designe como parte de una relación de cobertura).

### **Contratos de compra o venta de elementos no financieros**

En general, los contratos de compra o venta de elementos no financieros, que se han firmado y se siguen manteniendo para el cobro o la entrega, según las exigencias normales de compra, venta o uso previstas por el Grupo combinado, están fuera del ámbito de aplicación de la NIIF 9 y por lo tanto se registran como contratos pendientes de ejecución, con base en la «exención de uso propio».

Estos contratos se contabilizan como derivados y, en consecuencia, al valor razonable con cambios en resultados solo si:

- > pueden liquidarse en términos netos; y
- > no se han celebrado para las exigencias normales de uso y compraventa del Grupo combinado.

Un contrato de compra o venta de un elemento no financiero se clasifica como «contrato normal de compraventa» si se ha firmado:

- > con fines de entrega física;
- > para las exigencias normales de uso y compraventa del Grupo combinado.

El Grupo combinado analiza todos los contratos de compra o venta de activos no financieros, prestando especial atención a las compras o ventas a plazo de electricidad y suministros energéticos, a fin de determinar si estos deben clasificarse y tratarse conforme a lo dispuesto en la NIIF 9 o si se han firmado para «uso propio».

### **Compensación de activos y pasivos financieros**

El Grupo combinado compensa activos y pasivos financieros cuando:

- > existe un derecho, que puede ejercerse legalmente, a compensar los valores reconocidos en los estados financieros; y
- > existe la intención o de compensar con carácter neto o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

### **Activos no corrientes (o grupos para su disposición) clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas**

Los activos no corrientes (o grupos para su disposición) se clasifican como mantenidos para la venta si su valor contable se recuperará principalmente con una operación de venta en vez de mediante su uso continuado.

Este criterio de clasificación solo se aplica si los activos no corrientes (o grupos para su disposición) están disponibles para la venta inmediata en sus condiciones actuales y la venta es muy probable.

Cuando el Grupo combinado participa en un plan de venta que implica la pérdida del control en una participada y se reúnen los requisitos previstos por la NIIF 5, todos los activos y los pasivos de la subsidiaria se clasifican como mantenidos para la venta con independencia de si el Grupo combinado mantendrá, después de la venta, una participación no controladora en dicha sociedad.

El Grupo combinado aplica a las participaciones, o cuotas de participaciones, en empresas asociadas o negocios conjuntos, estos criterios de clasificación previstos por la NIIF 5. La parte restante de la participación en empresas asociadas o negocios conjuntos que no se ha clasificado como mantenida para la venta se valora con el método de la participación hasta la enajenación de la parte clasificada como mantenida para la venta.

Los activos no corrientes (o grupos para su disposición) y los pasivos incluidos en grupos en enajenación clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de los otros activos y pasivos del Estado de situación financiera.

Los importes presentados para los activos no corrientes o para los activos y pasivos de un grupo en enajenación clasificados como mantenidos para la venta no se reclasifican ni presentan de nuevo para los periodos comparados.

Justo antes de la clasificación inicial de los activos no corrientes (o grupos para su disposición) como mantenidos para la venta, los valores contables del activo (o del grupo) se valoran de conformidad con la NIIF/NIC específica de referencia aplicable a los activos o pasivos específicos. Los activos no corrientes (o grupos para su disposición) clasificados como mantenidos para la venta se valoran al menor entre el valor contable y el relativo valor razonable, previa deducción de los costos de venta. Los componentes económicos de un deterioro inicial o posterior del activo (o grupos en enajenación) como consecuencia de la valoración al valor razonable, previa deducción de los costos de venta, y los relativos al restablecimiento de deterioro se contabilizan en el estado de resultados en el marco del resultado de las operaciones continuas.

Los activos no corrientes no se amortizan hasta que se clasifican como mantenidos para la venta o hasta que se incluyen en un grupo en enajenación clasificado como mantenido para la venta.

Si ya no se reúnen los criterios de clasificación, el Grupo combinado ya no clasifica los activos (o el grupo en enajenación) como mantenidos para la venta. En ese caso estos activos se valoran al menor entre:

- > el valor contable antes de que el activo (o grupo en enajenación) fuese clasificado como mantenido para la venta, ajustado por todas las amortizaciones o restablecimientos de valor que se habrían contabilizado en caso contrario si el activo (o grupos en enajenación) no se hubiera clasificado como mantenido para la venta, y
- > su valor recuperable calculado en la fecha de la decisión posterior de no vender, que es igual al mayor entre su valor razonable, previa deducción de los costos de enajenación, y su valor de uso.

Cada ajuste al valor contable del activo no corriente que deja de clasificarse como mantenida para la venta se contabiliza en el marco del resultado de las operaciones continuas.

Una operación discontinua es un componente de un Grupo combinado que se ha enajenado, o clasificado como mantenida para la venta, y

- > representa una importante rama autónoma de actividad o área geográfica de actividad,
- > forma parte de un único programa coordinado de enajenación de una importante rama autónoma de actividad o un área geográfica de actividad, o
- > es una sociedad controlada adquirida exclusivamente con fines de venta.
- > El Grupo combinado expone, en una partida separada del estado de resultados, un único importe representado por el total:
  - > de las ganancias o de las pérdidas de las operaciones discontinuas previa deducción de los efectos fiscales, y
  - > de la plusvalía o minusvalía, previa deducción de los efectos fiscales, contabilizada a raíz de la valoración al valor razonable previa deducción de los costos de venta, o de la enajenación de los activos (o grupo para su disposición), que constituyen la operación discontinuada;

Los importes correspondientes se representan en el estado de resultados para los periodos comparados, de modo que la información se refiera a todas las actividades operativas cesadas en la fecha de referencia de los últimos estados financieros presentados. Si el Grupo combinado deja de clasificar un componente como mantenido para la venta, los resultados del componente anteriormente representados en los estados financieros entre las operaciones discontinuas se clasifican e incluyen en el marco del resultado operaciones continuas para todos los ejercicios presentados en los estados financieros.

## **Certificados ecológicos**

Los certificados ecológicos equivalen a subvenciones no monetarias en la cuenta del ejercicio y se contabilizan al valor razonable, en el marco de los otros ingresos operativos, con contrapartida en los otros activos de naturaleza no financiera.

En el momento en que dichos certificados se registran en la cuenta de propiedad, el relativo valor se reclasifica de otros activos a existencias.

Los ingresos derivados de la venta de estos certificados se contabilizan en el marco de los ingresos derivados de contratos con los clientes, con la consiguiente reducción de las relativas existencias.

## **Beneficios a los empleados**

Los pasivos relativos a los beneficios reconocidos a los empleados y concedidos al mismo tiempo o después del cese de la relación laboral por planes de beneficios definidos o por otros beneficios a largo plazo concedidos durante la actividad laboral se determinan, de forma separada para cada plan, con base en hipótesis actuariales estimando el importe de los beneficios futuros que los empleados han devengado en la fecha de referencia (el método de proyección unitaria del crédito). Con más detalle, el valor actual de los planes de beneficios definidos se calcula utilizando una tasa determinada con base en las rentabilidades de mercado, en la fecha de referencia de los estados financieros, de títulos en obligaciones de empresas líderes. Si no existe un mercado profundo de títulos en obligaciones de empresas líderes en la divisa en la cual se expresa la obligación, se utiliza la correspondiente tasa de rentabilidad de los títulos públicos.

Los pasivos se contabilizan por competencia a lo largo del periodo de adquisición del derecho. La valoración del pasivo corre a cargo de actuarios independientes.

Si los activos al servicio del plan exceden el valor actual del relativo pasivo con beneficios definidos, el excedente se contabiliza como activo (en los límites del posible cap).

En cuanto a los pasivos (activos) para los planes de beneficios definidos, las ganancias y las pérdidas actuariales derivadas de la valoración actuarial de los pasivos, la rentabilidad de los activos al servicio del plan (previa deducción de los intereses activos asociados) y el efecto de la limitación de activos - asset ceiling)- (previa deducción de los intereses activos asociados) se contabilizan en el marco de los otros componentes del estado del resultado integral (OCI), cuando se constatan. En cuanto a los otros beneficios a largo plazo, las ganancias y pérdidas actuariales asociadas se contabilizan en el estado de resultados.

En caso de modificación de un plan de beneficios definidos o de introducción de un nuevo plan, el posible costo de las cotizaciones relativo a las prestaciones laborales pasadas (past service cost) se contabiliza de inmediato en el estado de resultados.

Además, los empleados disfrutan de planes de contribución definida para los cuales el Grupo combinado para contribuciones fijas a una entidad diferente (un fondo) y no tendrá una obligación legal o implícita de pagar contribuciones añadidas si el fondo no dispusiese de recursos suficientes para pagar todos los beneficios para los empleados relativos a la actividad laboral desempeñada en el ejercicio actual y en los anteriores. Estos planes suelen crearse con la finalidad de incrementar las pensiones de jubilación tras el cese de la relación laboral. Los costos relativos a estos planes se contabilizan en el estado de resultados con base en la contribución efectuada en el periodo.

## **Indemnización por cese**

Los pasivos por beneficios debidos a los empleados por el cese anticipado de la relación laboral, tanto por decisión empresarial como por decisión voluntaria del trabajador, previa concesión de estos beneficios, se contabilizan en la fecha más inmediata entre las siguientes:

- > el momento en que el Grupo combinado ya no puede retirar la oferta de estos beneficios; y

- > el momento en que el Grupo combinado contabiliza los costos de una reestructuración que entra en el ámbito de aplicación de la NIC 27 e implica el pago de beneficios debidos por el cese de la relación laboral.

Estos pasivos se valoran sobre la base del tipo de beneficio concedido. En concreto, cuando los beneficios concedidos suponen una mejora de otros beneficios posteriores a la finalización de la relación laboral reconocidos a los empleados, el pasivo correspondiente se valora aplicando las disposiciones previstas para este tipo de beneficios. En caso contrario, si se prevé que los beneficios debidos a los empleados por el cese de la relación laboral se liquidarán íntegramente en doce meses desde la fecha de referencia de los estados financieros anuales, el pasivo correspondiente se valorará según las disposiciones previstas para los beneficios a corto plazo; si se prevé que no se liquidarán íntegramente en doce meses desde la fecha de referencia de los estados financieros anuales, el pasivo correspondiente se valora según las disposiciones previstas para los otros beneficios a largo plazo.

### **Provisiones para riesgos y gastos**

Las provisiones para riesgos y gastos se contabilizan cuando, en la fecha de referencia, en presencia de una obligación legal o implícita, derivada de un suceso pasado, es probable que para cumplir con la obligación sea necesario un desembolso de recursos cuyo importe puede estimarse de modo fiable. Si el efecto es significativo, las reservas se determinan actualizando los flujos financieros futuros esperados a una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja la valoración actual del mercado del costo del dinero en relación con el tiempo y, si es aplicable, el riesgo específico atribuible a la obligación. Cuando se actualiza la provisión, la adecuación periódica del valor actual debida al factor temporal se refleja en el Estado de resultados como gasto financiero.

Cuando se suponga que todos los gastos, o una parte de estos, exigidos para extinguir una obligación serán reembolsados por terceros; la indemnización, si es prácticamente segura, se contabiliza como un activo distinto.

Si el pasivo está asociado al desmantelamiento de las plantas y/o restablecimiento de su lugar de ubicación, el fondo se contabiliza en contrapartida del activo al que se refiere y la contabilización del gasto en el Estado de resultados se realiza mediante el proceso de amortización del mencionado activo material.

Las provisiones no incluyen pasivos para reflejar las incertidumbres en los regímenes a efectos del impuesto sobre las ganancias que se contabilizan como pasivo fiscal.

Para los contratos cuyos costos no discrecionales necesarios para cumplir con las obligaciones asumidas son superiores a los beneficios económicos que se supone que se obtendrán del contrato (contratos onerosos), el Grupo combinado contabiliza una provisión igual al menor entre el costo necesario para cumplir y cualquier resarcimiento o sanción derivada del incumplimiento del contrato. Las variaciones de estimación de las provisiones para el fondo se reflejan en el Estado de resultados del ejercicio en el que se produce la variación, a excepción de las relativas a los costos previstos para el desmantelamiento y/o restablecimiento que se deban a cambios en los tiempos y en los usos de recursos económicos necesarios para extinguir la obligación o que se deban a variaciones de la tasa de descuento. Estas variaciones se registran como incremento o reducción de los relativos activos y se imputan al Estado de resultados mediante el proceso de amortización. Cuando se contabilizan como incremento del activo, además se valora si el nuevo valor contable del activo puede recuperarse íntegramente. Cuando no es íntegramente recuperable, se contabiliza una pérdida en Estado de resultados igual al importe que se considera no recuperable.

Las variaciones de estimación imputadas como reducción se contabilizan en contrapartida del activo hasta alcanzar su valor contable y, para la parte excedente, inmediatamente en el Estado de resultados.

Para ampliar la información sobre los criterios de estimación adoptados en la determinación del pasivo relativo al desmantelamiento y restablecimiento de sitios, se remite al apartado específico en el ámbito de «uso de estimaciones».

### **Ingresos procedentes de contratos con clientes**

El Grupo combinado contabiliza los ingresos derivados de contratos con clientes a fin de representar fielmente la transmisión de bienes y servicios prometidos a los clientes, por un importe que refleja la contraprestación a la que el Grupo combinado espera tener derecho a cambio de los bienes y de los servicios prestados.

El Grupo combinado aplica este principio básico utilizando el modelo constituido por 5 fases (pasos) previsto por la NIIF 15:

- > identificación del contrato con el cliente (paso 1).

El Grupo combinado aplica la NIIF 15 a los contratos con clientes cuando el contrato crea derechos y obligaciones exigibles y reúne todos los criterios indicados en el paso 1

Si no se reúnen estos criterios, las posibles remuneraciones recibidas de los clientes suelen contabilizarse como anticipos;
- > identificación de las obligaciones de desempeño (paso 2).

El Grupo combinado identifica todos los bienes o servicios prometidos en el contrato, distinguiéndolos en obligaciones de desempeño a contabilizar por separado si estas son por su naturaleza tales que pueden distinguirse y si son distintas en el marco del contrato.

Como excepción, el Grupo combinado contabiliza como única obligación de desempeño una serie de bienes o servicios distintos que son sustancialmente iguales y que presentan las mismas modalidades de transferencia al cliente a lo largo del tiempo.

Al evaluar la existencia y la naturaleza de las obligaciones de desempeño, el Grupo combinado considera todos los elementos del contrato analizados en el paso 1.

Para cada bien o servicio distinto, el Grupo combinado determina si actúa en calidad de «principal» o «agente», dependiendo de si, respectivamente, controla o no el bien o el servicio prometido antes de transferir el control sobre estos al cliente. Cuando el Grupo combinado actúa en calidad de «agente», los ingresos se contabilizan con carácter neto, correspondientes a los honorarios y a las comisiones a los que se espera tener derecho;
- > determinación del precio de la operación (paso 3).

El precio de la operación representa el importe de la contraprestación a la que se considera que se tiene derecho a cambio de la transmisión al cliente de los bienes o servicios prometidos, excluidos los importes cobrados por cuenta de terceros (por ejemplo, algunos impuestos sobre las ventas y el impuesto sobre el valor añadido).

El Grupo combinado determina el precio de la operación al inicio del contrato y lo rectifica en cada ejercicio para tener en cuenta posibles cambios de las circunstancias.

Para determinar el precio de la operación, el Grupo combinado considera si el precio de la operación incluye contraprestaciones variables, contraprestaciones no monetarias recibidas del cliente, contraprestaciones a pagar al cliente y un componente de financiación significativo;
- > reparto del precio de la operación (paso 4).

Al inicio del contrato el Grupo combinado reparte el precio de la operación entre las diferentes obligaciones de desempeño identificadas, para reflejar el importe de la contraprestación a la que se espera tener derecho a cambio de la transmisión de los bienes o servicios prometidos.

Cuando el contrato incluye una opción para la compra de bienes o servicios adicionales que representa un derecho significativo, el Grupo combinado asigna el precio de la operación a esta obligación de desempeño (es decir, la opción) y difiere los ingresos correspondientes al momento en que tiene lugar la transmisión de estos bienes o servicios futuros o el vencimiento de la opción.

Generalmente, el Grupo combinado reparte el precio de la operación con base en el precio de venta independiente de cada bien o servicio prometido en el contrato (es decir, el precio al cual el Grupo combinado vendería ese bien o servicio de forma separada al cliente);

- > contabilización de los ingresos (paso 5).

El Grupo combinado contabiliza los ingresos cuando (o a medida que) se satisface cada obligación de desempeño con la transmisión del bien o servicio prometido al cliente, o cuando el cliente adquiere su control.

- > Como primer paso, el Grupo combinado determina si se cumple uno de los criterios de una obligación de desempeño que se cumple a lo largo del tiempo. Para cada obligación de desempeño cumplida a lo largo del tiempo, el Grupo combinado contabiliza los ingresos a lo largo del tiempo valorando los progresos hacia el cumplimiento completo de una obligación utilizando un método basado en los resultados o en los datos y aplicando un único método de valoración de los progresos realizados desde el inicio del contrato hasta su cumplimiento completo, de modo uniforme a obligaciones de desempeño similares y en circunstancias equivalentes.

Si no está en disposición de valorar de forma razonable los progresos realizados hacia el cumplimiento completo de la obligación de desempeño, el Grupo combinado contabiliza los ingresos solo en la medida de los costos sostenidos que se consideran recuperables.

Si la obligación de desempeño no se cumple a lo largo del tiempo, el Grupo combinado determina el momento en que el cliente adquiere el control del bien o servicio, considerando si los indicadores de transferencia del control colectivamente indican que el cliente se ha hecho con el control.

Según el tipo de transacción, los criterios generales de la NIIF 15 utilizados se resumen a continuación:

- los ingresos de las ventas de bienes se contabilizan en el momento en que el cliente obtiene el control de los bienes, si el Grupo combinado considera que la venta de estos bienes se ha cerrado en un momento determinado;
- los ingresos por la prestación de servicios se contabilizan con base en los progresos hacia el cumplimiento íntegro de la obligación de desempeño, valorados con el método adecuado que mejor refleja estos progresos, si el Grupo combinado considera que la obligación se ha cumplido a lo largo del tiempo. Se considera que el método del costo sostenido (cost-to-cost method) es adecuado para medir los progresos, excepto en los casos en los que un análisis específico del contrato sugiera el uso de un método alternativo, que refleje mejor el cumplimiento de la obligación de desempeño del Grupo combinado en la fecha de referencia de los estados financieros.

Si la obligación de desempeño entra en un contrato existente cuya duración inicial prevista no es superior a un año o si el Grupo combinado contabiliza los ingresos generados por el cumplimiento de la obligación de desempeño por el importe que tiene derecho a facturar el cliente, no se facilita la información relativa a las obligaciones de desempeño pendientes.

Puede ampliarse la información sobre la aplicación de este método de contabilización de los ingresos en el apartado «Juicios de la dirección» y en la Nota 8a «Ingresos de las ventas y de las prestaciones».

Si el Grupo combinado cumple la obligación de desempeño transfiriendo bienes o servicios al cliente antes de que este último pague la contraprestación o antes de que se deba el pago, el Grupo combinado contabiliza un activo derivado de contratos con los clientes en relación con el derecho a obtener la contraprestación a cambio de los bienes o servicios transferidos al cliente.

Si el cliente paga la contraprestación antes de que se produzca la transmisión de los bienes o servicios al cliente, el Grupo combinado contabiliza un pasivo derivado de contratos con los clientes en el momento en que se realiza el pago (o en el que se debe el pago). Este pasivo se contabilizará como ingreso cuando el Grupo combinado cumple la obligación de desempeño prevista por el contrato.

## Otros ingresos operativos

Los otros ingresos operativos se refieren principalmente a las ganancias por enajenación de bienes no derivados de la actividad característica del Grupo combinado y las subvenciones públicas.

Las subvenciones públicas, incluidas las subvenciones no monetarias valoradas al valor razonable, se contabilizan cuando existe una certeza razonable de que se recibirán y de que el Grupo combinado cumplirá todas las condiciones previstas por el gobierno, por entes gubernamentales y entes locales, nacionales o internacionales equivalentes para su concesión.

El beneficio de una financiación pública a un tipo de interés inferior al de mercado se trata como una subvención pública. En un primer momento la financiación se contabiliza al valor razonable y la subvención pública se cuantifica como diferencia entre el valor contable inicial y la dotación recibida. Después la financiación se valora conforme a las disposiciones previstas para los pasivos financieros. Las subvenciones públicas se contabilizan en el Estado de resultados, con un criterio sistemático, en los ejercicios en los que el Grupo combinado contabiliza como costos los relativos gastos que las subvenciones pretenden compensar.

Cuando el Grupo combinado recibe subvenciones públicas en forma de transferencias de activos no monetarios destinados al uso empresarial, contabiliza tanto la subvención como el bien al valor razonable del activo no monetario en la fecha de transferencia.

Las subvenciones públicas en la cuenta de plantas, incluidas aquellas en forma de transferencias de activos no monetarios, recibidas para la compra, la construcción o la adquisición de activo inmovilizado (por ejemplo: inmuebles, plantas, equipos o inmovilizado inmaterial) se contabilizan como gastos diferidos, entre los otros pasivos, y se imputan al Estado de resultados de forma sistemática a lo largo de la vida útil del bien.

## Ingresos y gastos financieros de derivados

Los ingresos y los gastos financieros de derivados incluyen:

- > gastos e ingresos de derivados valorados al valor razonable con cambios en resultados sobre tasa de interés y tasa de cambio;
- > gastos e ingresos de derivados de cobertura del valor razonable sobre el riesgo de tasa de interés;
- > gastos e ingresos de derivados de cobertura de flujo de efectivo sobre el riesgo de tasa de interés y tasa de cambio.

## Otros ingresos y gastos financieros

Para todos los activos y pasivos financieros valorados al costo amortizado y los activos financieros que devengan intereses clasificados al valor razonable con cambios en otro resultado integral, los ingresos y gastos por intereses se contabilizan utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que actualiza exactamente los pagos o cobros futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o un periodo más corto si procede, al valor contable neto del activo o pasivo financiero.

Los ingresos por intereses se contabilizan en la medida en que es probable que el Grupo combinado obtendrá beneficios económicos y su cuantía pueda valorarse de forma fiable.

Los otros ingresos y gastos financieros incluyen también las variaciones de valor razonable de instrumentos financieros diferentes de los derivados.

## Dividendos

Los dividendos se contabilizan cuando se establece el derecho incondicional a recibir el pago.

Los dividendos y los anticipos sobre los dividendos a pagar a participaciones no controladoras se representan como movimiento de patrimonio en la fecha en que son aprobados, respectivamente, por la Junta de Accionistas y por el Consejo de Administración.

## Impuestos a las ganancias

### Impuestos corrientes a las ganancias

Los impuestos corrientes a las ganancias del ejercicio, inscritos entre las «deudas por impuestos sobre la renta» previa deducción de los anticipos desembolsados, o en la partida «créditos por impuestos sobre la renta» cuando el saldo neto sea acreedor, se determinan con base en la estimación de la renta imponible y de conformidad con las disposiciones vigentes.

En concreto, estas deudas y créditos se determinan aplicando los tipos impositivos previstos por órdenes promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha de referencia.

Los impuestos corrientes se contabilizan en el estado de resultados, a excepción de los relativos a partidas contabilizadas fuera de la cuenta de resultados, que se reconocen directamente en el patrimonio.

### Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporales entre los valores en libro reconocidos en los estados financieros y los correspondientes valores reconocidos a efectos fiscales aplicando las tasas impositivas vigentes en la fecha en la que se devolverá la diferencial temporal, determinada con base en las tasas impositivas previstos por órdenes promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha de referencia.

Un pasivo por impuesto diferido se contabiliza para todas las diferencias temporales imponibles a no ser que este pasivo se derive de la contabilización inicial del fondo de comercio o en relación con diferencias temporales imponibles referentes a participaciones en sociedades subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando el Grupo combinado está en disposición de controlar los tiempos de la anulación de las diferencias temporales y es probable que, en el futuro previsible, la diferencia temporal se anulará.

Los activos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles, las pérdidas tributarias o créditos impositivos no utilizados se contabilizan cuando su recuperación es probable, es decir, cuando se prevé que puedan estar disponibles en el futuro bases imponibles fiscales suficientes para recuperar el activo.

La recuperación de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada cierre del periodo.

Los activos por impuestos diferidos no contabilizados en los estados financieros se analizan de nuevo en cada fecha de referencia de los estados financieros y se contabilizan en la medida en que es probable que una futura renta imponible permitirá recuperar el activo por impuesto diferido.

Los impuestos diferidos se contabilizan en el estado de resultados, a excepción de los relativos a partidas contabilizadas fuera del estado de resultados, que se reconocen directamente en el patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos, aplicados por la propia autoridad fiscal, se compensan si existe un derecho que puede ejercerse legalmente a compensar los activos por impuestos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes que se generan en el momento de su devolución.

### Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

Al definir la incertidumbre, se tendrá en cuenta si un determinado régimen fiscal será aceptable para la Autoridad fiscal. Si se cree que es probable que la autoridad fiscal acepte el régimen fiscal (entendiendo el término probable como «más probable que no»), entonces el Grupo combinado contabiliza y valora sus impuestos corrientes o impuestos diferidos aplicando las disposiciones de la NIC 12.

Por el contrario, si existe incertidumbre sobre los regímenes a efectos del impuesto sobre las ganancias, el Grupo combinado deberá reflejar el efecto de esta incertidumbre utilizando el método que mejor prevé la resolución del régimen fiscal incierto. El Grupo combinado debe decidir si tener en consideración cada

régimen fiscal incierto por separado o conjuntamente a uno o varios regímenes fiscales inciertos, eligiendo el enfoque que mejor prevé la solución de la incertidumbre. Al valorar si y cómo afecta la incertidumbre al régimen fiscal, el Grupo combinado sopesa si la Autoridad fiscal aceptará o no un régimen fiscal incierto suponiendo que esta, en la fase de verificación, comprobará los importes que tiene derecho a examinar y que tendrá completo conocimiento de toda la información asociada. Cuando concluye que no es probable que la autoridad tributaria acepte un régimen tributario incierto, el Grupo combinado refleja el efecto de la incertidumbre al determinar los impuestos corrientes y diferidos, usando el método del valor esperado o del importe más probable, dependiendo de qué método prevé mejor la solución de la incertidumbre.

El Grupo combinado recurre de forma significativa al juicio profesional para identificar las incertidumbres sobre los regímenes a efectos de impuestos sobre las ganancias y revisa los juicios y las estimaciones efectuadas en presencia de un cambio de los hechos y de las circunstancias que modifique sus previsiones sobre la aceptación de un determinado régimen tributario o bien las estimaciones efectuadas sobre los efectos de la incertidumbre, o ambos.

Puesto que las posiciones tributarias inciertas se refieren a la definición de impuestos sobre las ganancias, el Grupo combinado presenta los activos/pasivos tributarios inciertos como activos/pasivos por impuestos corrientes o activos/pasivos por impuestos diferidos.

#### 4. Nuevas normas contables, enmiendas e interpretaciones

El Grupo combinado ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas de las normas existentes con fecha de eficacia a 1 de enero de 2019:

- > «NIIF 16 – *Arrendamientos*», emitida en enero de 2016, sustituye la «NIC 17 – *Arrendamientos*», la «CINIIF 4 *Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*», la «SIC-15 *Arrendamiento operativo –Incentivos*» y la «SIC-27 *Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento*».

La NIIF 16 establece las normas para la contabilización, la valoración y la exposición en los estados financieros de los contratos de arrendamiento, así como la información que debe presentarse.

Además, prevé que los arrendatarios contabilicen todos los contratos de arrendamiento con un único método de contabilización contable similar al previsto para los arrendamientos financieros con arreglo a la NIC 17.

La naturaleza y los efectos de los cambios resultantes de la adopción de esta nueva norma contable se describen en la Nota 4 «Nuevas normas contables, enmiendas e interpretaciones».

- > «Enmiendas a la NIC 19 – *Modificación, reducción o extinción del plan*», emitida en febrero de 2018. Las enmiendas prevén que en caso de modificación, reducción o extinción de un plan de beneficios definidos a lo largo del ejercicio, para el resto del ejercicio tras la enmienda, la sociedad deberá determinar:
  - el costo de las cotizaciones relativo a las prestaciones laborales corrientes utilizando las hipótesis actuariales empleadas para redeterminar los pasivos (activos) netos para beneficios definidos; y
  - el interés neto utilizando el pasivo (activo) neto para beneficios definidos redeterminado y la tasa de descuento utilizado para redeterminarlo.

Las enmiendas también aclaran que el costo de la cotización relativo a las prestaciones laborales pasadas (o la ganancia o la pérdida en el momento de la extinción) se determina sin considerar el efecto de la limitación de activos (*asset ceiling*), el cual se determina en una segunda fase y se contabiliza normalmente en los otros componentes del Estado del resultado integral (OCI). Las modificaciones no se refieren a la contabilización de «fluctuaciones significativas de mercado» en ausencia de modificación, reducción o extinción del plan.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido repercusiones significativas en los estados financieros consolidados combinados.

- > «Enmiendas a la NIC 28 – *Inversiones a largo plazo en empresas asociadas y negocios conjuntos*», emitida en octubre de 2017; las modificaciones aclaran que la sociedad deberá aplicar las disposiciones de la NIIF 9 *Instrumentos financieros*, a las participaciones no corrientes en empresas asociadas y negocios conjuntos para los cuales no se aplica el método de la participación.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido repercusiones en los presentes Estados financieros consolidados combinados.

- > «CINIIF 23 - *La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias*», emitida en junio de 2017; la interpretación aclara cómo aplicar los requisitos de contabilización y valoración de la NIC 12 en caso de incertidumbre sobre los regímenes fiscales relativos a los impuestos sobre las ganancias.

La aplicación de esta interpretación no ha tenido repercusiones significativas en los presentes Estados financieros consolidados combinados.

- > «*Ciclo anual de mejoras NIIF 2015 – 2017*», emitido en diciembre de 2017; el documento contiene modificaciones formales y aclaraciones a las normas ya existentes. En concreto, se han modificado las siguientes normas:

- «NIIF 3 - *Combinaciones de negocios*»; las modificaciones aclaran que una sociedad que adquiere el control de una actividad de control conjunto que representa un negocio, deberá aplicar los requisitos previstos para una combinación de negocios realizada en varias fases. En concreto, también deberá recalcular la participación total que poseía anteriormente en la actividad de control conjunto al valor razonable en la fecha de adquisición. Estas modificaciones se aplican a las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición corresponde, o es posterior, al 1 de enero de 2019.
- «NIIF 11 - *Acuerdos conjuntos*»; las modificaciones aclaran que si una sociedad que participa en una actividad de control conjunto que representa un negocio (con arreglo a la NIIF 3) sin poseer el control conjunto, adquiere el control conjunto, no deberá recuantificar la participación poseída anteriormente. Estas modificaciones se aplican a las operaciones en las que se obtiene el control conjunto a partir del 1 de enero de 2019 o posteriormente.
- «NIC 12 - *Impuestos a las ganancias*»; las modificaciones aclaran que los efectos sobre los impuestos a las ganancias cuando la sociedad registra un pasivo relativo al dividendo a pagar están más directamente relacionados con las transacciones o hechos pasados que generaron beneficios distribuibles que con la distribución a los socios. Por lo tanto, la sociedad deberá contabilizar estos efectos fiscales en los dividendos en el estado de resultados, en el estado del resultado integral (Otro resultado integral) o en el patrimonio, dependiendo de donde ha contabilizado la sociedad originariamente estas transacciones o eventos pasados.
- «NIC 23 *Gastos financieros*»; las modificaciones aclaran que la parte de las financiaciones específicas, originariamente concedidas para desarrollar activo apto y que se mantiene cuando sustancialmente todas las operaciones necesarias para preparar el bien para el uso previsto o la venta han finalizado, deberá incluir en el importe de las financiaciones genéricas de la sociedad. Las modificaciones se aplican a los gastos financieros sostenidos a partir del 1 de enero de 2019 o posteriormente.

La aplicación de estas modificaciones no ha supuesto ningún impacto significativo en los presentes Estados financieros consolidados combinados.

## 5. Enmiendas de las normas contables e información adicional

### 5.1. Aplicación de la NIIF 16 «Arrendamientos»

#### Información sobre la transacción

Las sociedades que forman parte del Grupo combinado han adoptado la NIIF 16 Arrendamientos utilizando el método retrospectivo modificado, con fecha de primera aplicación 1 de enero de 2019; con este método, la norma se aplica retroactivamente contabilizando el efecto acumulado de la aplicación inicial de la NIIF 16 en la fecha de primera aplicación. En consecuencia los datos comparativos (para el ejercicio 2018) no se han reexpresado y se presentan, como se ha evidenciado anteriormente, con arreglo a la NIC 17 e Interpretaciones correspondientes. Además, las disposiciones de la NIIF 16 relativas a la información adicional no se han aplicado a los datos comparativos.

Para la transición a la NIIF 16, el Grupo combinado ha decidido utilizar la solución práctica de no reevaluar si un contrato es, o si contiene un arrendamiento, a 1 de enero de 2019. Por lo tanto, en la fecha de aplicación inicial, el Grupo combinado ha aplicado la norma solo a los contratos que habían sido identificados anteriormente como arrendamiento con arreglo a las NIC 17 y CINIIF 4 en la fecha de aplicación inicial.

En la transición a la nueva norma contable, el Grupo combinado:

- > no ha modificado los valores contables de los activos y pasivos contabilizados en la fecha de aplicación inicial en relación con los contratos de arrendamiento anteriormente clasificados como arrendamientos financieros con arreglo a la NIC 17;
- > ha contabilizado activos por derecho de uso y pasivos del arrendamiento en relación con los contratos anteriormente clasificados como arrendamientos operativos en aplicación de la NIC 17, a excepción de los arrendamientos en los cuales el activo subyacente es de «bajo valor», cuyos importes se consideran no significativos y para los cuales no se requiere ningún ajuste en la fecha de transición. En la fecha de aplicación inicial, el Grupo combinado ha contabilizado principalmente el activo consistente en el derecho de uso por un importe igual al pasivo del arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier gasto anticipado o acumulado (devengado) derivados de este contrato y contabilizados en el estado de situación financiera inmediatamente anterior a la fecha de la aplicación inicial. Los pasivos del arrendamiento se han contabilizado al valor actual de los restantes pagos debidos, utilizando como tasa de descuento la tasa incremental por préstamos al 1 de enero de 2019 de la sociedad del Grupo combinado arrendataria.

En la aplicación de la NIIF 16 a los contratos de arrendamiento anteriormente identificados como arrendamientos operativos, con arreglo a la NIC 17, el Grupo combinado ha recurrido a las siguientes soluciones prácticas:

- > uso de la propia valoración respecto al carácter oneroso de los arrendamientos mediante la aplicación de las disposiciones de la NIC 37 justo antes de la fecha de la aplicación inicial, ajustando, en la fecha de primera aplicación, los activos por derecho de uso por el importe de las provisiones para arrendamientos onerosos contabilizados justo antes de la fecha de la aplicación inicial;
- > aplicación de la excepción a la contabilización prevista para los contratos de arrendamiento de duración inferior a los 12 meses desde la fecha de aplicación inicial;
- > aplicación de la excepción a la contabilización prevista para los contratos de arrendamiento en los cuales el activo subyacente es de «bajo valor» y cuyo importe se estima como no significativo.
- > uso de las experiencias adquiridas, en concreto para determinar la duración del arrendamiento para los contratos que contienen opciones de prórroga o de resolución del arrendamiento.

La NIIF 16 se refiere sustancialmente a todas las sociedades del Grupo combinado que actúan en calidad de arrendatario. Los casos más significativos afectados por las nuevas disposiciones de la NIIF 16 se refieren principalmente los activos por derecho de uso relativo a inmuebles, derechos de superficie de plantas renovables, vehículos y otros medios de transporte y otros equipos técnicos.

El Grupo combinado no está obligado a realizar ajustes en la fase de transacción para los contratos de arrendamiento en los que actúa en calidad de arrendador.

Millones de euros

<b>ACTIVO</b>	a 31.12.2018	Efecto NIIF 16	a 01.01.2019
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	3.270	29	3.299
Activos intangibles	143	-	143
Fondo de comercio	149	-	149
Activos por impuestos diferidos	7	-	7
Derivados	26	-	26
Otros activos financieros no corrientes	38	-	38
Otros activos no corrientes	34	-	34
<i>[Total]</i>	<b>3.669</b>	<b>29</b>	<b>3.698</b>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	7	-	7
Deudores comerciales	173	-	173
Activos procedentes de contratos con clientes corrientes	(1)	-	(1)
Cuentas por cobrar por impuestos sobre la renta	10	-	10
Derivados	30	-	30
Otros activos financieros corrientes	80	-	80
Otros activos corrientes	224	-	224
Efectivo y equivalentes de efectivo	497	-	497
<i>[Total]</i>	<b>1.020</b>	<b>-</b>	<b>1.020</b>
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>679</b>	<b>2</b>	<b>681</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.368</b>	<b>31</b>	<b>5.399</b>

Millones de euros

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	a 31.12.2018	Efecto NIIF 16	a 01.01.2019
<b>Patrimonio del Grupo</b>			
Capital social	2.847	-	2.847
Otras reservas	-335	-	-335
Ganancias y pérdidas acumuladas	345	-	345
<i>[Total]</i>	<b>2.857</b>	<b>-</b>	<b>2.857</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>221</b>	<b>-</b>	<b>221</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>3.078</b>	<b>-</b>	<b>3.078</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Financiaciones a largo plazo	768	24	792
Beneficios a los empleados	1	-	1
Provisiones para riesgos y gastos cuota no corriente	15	-	15
Pasivos por impuestos diferidos	42	-	42
Derivados	5	-	5
Otros pasivos no corrientes	3	-	3
<i>[Total]</i>	<b>834</b>	<b>24</b>	<b>858</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Financiaciones a corto plazo	266	-	266
Cuotas corrientes de las financiaciones a largo plazo	425	5	430
Acreedores comerciales	216	-	216
Cuentas por pagar por impuestos sobre las ganancias	10	-	10
Derivados	12	-	12
Otros pasivos financieros corrientes	50	-	50
Otros pasivos corrientes	58	-	58
<i>[Total]</i>	<b>1.037</b>	<b>5</b>	<b>1.042</b>
<b>Pasivos incluidos en grupos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>419</b>	<b>2</b>	<b>421</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.290</b>	<b>31</b>	<b>2.321</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>5.368</b>	<b>31</b>	<b>5.399</b>

Millones de euros

2019

Total costos <sup>(1)</sup>	(3)
<b>Resultado de operación</b>	<b>3</b>
Gastos financieros	3
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-</b>
Impuestos	-
<b>Resultado neto del periodo (Grupo y terceros)</b>	<b>-</b>

(1) El dato incluye menores costos por servicios y disfrute de bienes de terceros por 4 millones de euros y mayores amortizaciones por 1 millón de euros

### Conciliación NIIF 16

Millones de euros

Pagos mínimos debidos por arrendamientos operativos a 31.12.2018	131
(Efecto de la actualización)	(102)
Pasivos por arrendamientos al 1 de enero de 2019	<b>29</b>

## 6. Principales cambios en el perímetro de consolidación

### Cesión de ocho sociedades propietarias de plantas renovables en Brasil

A fecha de 31 de mayo de 2019 se concluyó, mediante Enel Green Power Brasil Participações Ltda, la cesión del 100 % de tres plantas en ejercicio en Brasil. La contraprestación total de la operación, cobrada al cierre de la operación, es igual al valor empresarial de las plantas y asciende a unos 2,7 mil millones de reales brasileños, equivalentes a unos 603 millones de euros.

Millones de euros

Valor de la operación	603
Activos netos cedidos	(565)
Costos de transacción	(4)
Reversión de la reserva de Otro resultado integral	(41)
<b>Pérdida</b>	<b>(7)</b>

## 7. Datos económicos y patrimoniales por área geográfica

La representación de los resultados económicos y patrimoniales por área geográfica se realiza teniendo en cuenta que el negocio (generación renovable) es único y común a todas las sociedades para las cuales se elaboran los estados financieros consolidados combinados.

### Resultados por área geográfica del 2019 y del 2018

#### Resultados 2019

Millones de euros	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Costa Rica	Guatemala	Perú	Panamá	Total
<b>Total ingresos</b>	-	<b>290</b>	-	<b>6</b>	<b>22</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	<b>169</b>	<b>579</b>
Total costos	1	78	3	7	6	23	11	57	186
Depreciación y amortización	-	79	-	2	14	11	11	16	133
Deterioro	-	1	-	-	-	1	-	-	2
Reversiones de deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado de operación</b>	<b>(1)</b>	<b>132</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>23</b>	<b>96</b>	<b>258</b>
<b>Inversiones</b>	<b>1</b>	<b>693</b>	-	<b>29</b>	-	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>732</b>

## Resultados 2018

Millones de euros	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Costa Rica	Guatemala	Perú	Panamá	Total
<b>Total ingresos</b>	-	<b>377</b>	-	-	<b>36</b>	<b>52</b>	<b>28</b>	<b>151</b>	<b>644</b>
Total costos	1	120	3	3	6	22	7	39	201
Depreciación y amortización	-	80	-	-	20	10	10	14	134
Deterioro	-	-	-	-	1	-	17	-	18
Reversiones de deterioro de valor	-	-	-	-	(1)	1	-	-	-
<b>Resultado de operación</b>	<b>(1)</b>	<b>177</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>	<b>8</b>	<b>21</b>	<b>(6)</b>	<b>98</b>	<b>291</b>
<b>Inversiones</b>	-	<b>198</b>	-	<b>61</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>32</b>	<b>6</b>	<b>304</b>

## Datos patrimoniales por área geográfica

### A 31 de diciembre de 2019

Millones de euros	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Costa Rica	Guatemala	Perú	Panamá	Total
Propiedades, planta y equipo	1	2.516	-	85	283	344	297	380	3.906
Activos intangibles	2	571	-	55	-	29	71	53	781
Activos procedentes de contratos no corrientes y corrientes	-	-	-	-	(1)	-	-	1	-
Deudores comerciales	-	109	1	-	2	14	11	43	180
Otro	1	26	-	2	110	6	4	11	160
<b>Activos operativos</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>
Acreeedores comerciales	6	439	-	12	8	3	15	8	491
Provisiones varias	-	16	1	5	-	-	2	6	30
Otro	-	95	1	1	3	2	4	3	109
<b>Pasivos operativos</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>

### A 31 de diciembre de 2018

Millones de euros	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Costa Rica	Guatemala	Perú	Panamá	Total
Propiedades, planta y equipo	-	2.494	-	61	290	339	307	380	3.871
Activos intangibles	2	213	-	10	-	30	11	54	320
Activos procedentes de contratos no corrientes y corrientes	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Deudores comerciales	-	136	-	-	5	6	14	38	199
Otro	-	40	1	1	107	6	2	2	159
<b>Activos operativos</b>	<b>2</b>	<b>2.883</b> <sup>(1)</sup>	<b>1</b>	<b>72</b>	<b>401</b>	<b>381</b>	<b>334</b>	<b>474</b>	<b>4.548</b>
Acreeedores comerciales	4	184	-	11	7	5	16	6	233
Provisiones varias	-	8	-	1	-	-	3	6	18
Otro	-	48	1	1	3	2	8	-	63
<b>Pasivos operativos</b>	<b>4</b>	<b>240</b> <sup>(2)</sup>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>314</b>

(1) De los cuales 658 millones de euros referidos al perímetro clasificado como «mantenido para la venta».

(2) De los cuales 34 millones de euros referidos al perímetro clasificado como «mantenido para la venta».

La siguiente tabla presenta la conciliación entre activos y pasivos sectoriales y los activos y pasivos combinados.

Millones de euros		
	a 31.12.2019	a 31.12.2018
<b>Total Activo</b>	<b>5.597</b>	<b>5.368</b>
Participaciones valoradas con el método del PN	2	2
Derivados activos no corrientes	27	26
Otros activos financieros no corrientes	36	38
Activos por impuestos a largo plazo incluidas en «Otros activos no corrientes»	22	23
Activos financieros corrientes	66	80
Derivados activos corrientes	1	30
Efectivo y equivalentes de efectivo	297	497
Activos por impuestos diferidos	23	7
Activos por impuestos	96	96
Activos financieros y activos por impuestos clasificados como «Activos mantenidos para la venta»	-	21
<b>Activos sectoriales</b>	<b>5.027</b>	<b>4.548</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.097</b>	<b>2.290</b>
Financiaciones a largo plazo	976	768
Derivados pasivos no corrientes	7	5
Financiaciones a corto plazo	248	266
Cuotas corrientes de las financiaciones a largo plazo	93	425
Pasivos financieros corrientes	60	50
Derivados pasivos corrientes	14	12
Pasivos por impuestos diferidos	52	42
Cuentas por pagar por impuestos sobre las ganancias	1	10
Cuentas tributarias por pagar varias	16	13
Pasivos financieros y pasivos por impuestos clasificados como «Pasivos mantenidos para la venta»	-	385
<b>Pasivos sectoriales</b>	<b>630</b>	<b>314</b>

## 8. Ingresos

### 8.a Ingresos por ventas y prestaciones – 567 millones de euros

Millones de euros

	2019	2018	Variación	
Ingresos por ventas de energía	563	631	(68)	-10,8%
Otras ventas y prestaciones	4	1	3	-
<b>Total Ingresos por ventas y prestaciones</b>	<b>567</b>	<b>632</b>	<b>(65)</b>	<b>-10,3%</b>

Los "ingresos por ventas y prestaciones" se refieren exclusivamente a contratos con clientes (NIIF 15) y ascienden en 2019 a 567 millones de euros, con un decremento de 65 millones de euros respecto al ejercicio anterior. Dicho decremento se refiere principalmente a Brasil (-87 millones de euros) donde la venta de energía se ve influida negativamente por el menor precio de la energía en el mercado libre SPOT en 2019 (196,91 R \$ por MW) respecto al precio de 2018 (280,86 R \$ por MW) y por el efecto de la variación del perímetro en mayo de 2019, vinculada a la venta de tres plantas.

Estos efectos se ven compensados en parte por mayores ingresos (+10 millones de euros) registrados por la sociedad Enel Green Power Perú Sa, principalmente debido a toda la operatividad en 2019 de las dos plantas nuevas de generación Rubi y Wayra, que entran en servicio en 2018.

Los ingresos por contratos con clientes (NIIF 15) se dividen en "point in time" (momentos determinados) y "over time" (a lo largo del tiempo), según se dispone en la siguiente tabla:

Millones de euros

2019

	Total	
	Over time	Point in time
<b>Total Ingresos NIIF 15</b>	<b>541</b>	<b>26</b>

### Obligaciones de desempeño

En la siguiente tabla se dispone información sobre las obligaciones de desempeño de determinadas sociedades incluidas en el perímetro de los estados financieros consolidados combinados en relación con los principales tipos de ingresos, mediante un resumen de los dictámenes profesionales emitidos vinculados a las normas contables de reconocimiento de los ingresos:

<i>Tipo de producto/servicio</i>	<i>Tipo y plazo para el cumplimiento de la obligación de desempeño</i>	<i>Normas contables</i>
Contratos de construcción	Los contratos de construcción incluyen por lo general una obligación de desempeño que se cumple a lo largo del tiempo. Respecto de dichos contratos, el Grupo combinado generalmente estima adecuado el uso de un método de valoración del avance en el cumplimiento de la obligación de desempeño basado en los datos de entrada, excepto si un análisis específico del contrato sugiere el	Respecto de los contratos de construcción que incluyen una obligación de desempeño con la que se cumple a lo largo del tiempo, el Grupo combinado reconoce los ingresos durante el tiempo midiendo el avance hacia el cumplimiento completo de dicha obligación de desempeño.  Se estima que el método del costo asumido (cost to cost) se considera por lo general el

	<p>uso de un método distinto, que mejor represente la obligación de desempeño del Grupo combinado, con la que se cumple en la fecha de referencia de los estados financieros consolidados combinados.</p>	<p>mejor método para medir el avance hacia el cumplimiento de la obligación de desempeño del Grupo combinado a la fecha de referencia de los estados financieros consolidados combinados.</p> <p>El importe debido por los clientes por contratos de construcción se presenta como un activo derivado de los contratos con los clientes y el importe debido a los clientes por contratos de construcción se presenta como un pasivo derivado de los contratos con los clientes.</p>
--	---	---

## 8.b Otros ingresos – 12 millones de euros

Millones de euros

	2019	2018	Variación	
Reembolsos varios	-	10	(10)	-
Ganancias por enajenación de propiedades, planta y equipo	7	-	7	-
Otros ingresos	5	2	3	-
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Los "Reembolsos varios" se reducen en 10 millones de euros principalmente en Costa Rica por una parte de las indemnizaciones registradas en 2018 por la sociedad Chucas, relativas a un procedimiento arbitral con un proveedor para la construcción de la planta hidroeléctrica.

La partida "Ganancias por enajenación" asciende a 7 millones de euros en 2019 e incluye la ganancia relativa a la venta de líneas de transmisión de las plantas Rubi y Wayra de Enel Green Power Perú Sa.

## 9. Costos

### 9.a Adquisición de Energía eléctrica – 54 millones de euros

Millones de euros

	2019	2018	2019-2018	
Energía eléctrica	54	67	(13)	-19,4%
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>67</b>	<b>(13)</b>	<b>-19,4%</b>

En 2019 las adquisiciones de "Energía eléctrica" se reducen en 13 millones de euros principalmente en Brasil debido a la menor adquisición de energía y a la variación del perímetro tras la cesión, en mayo de 2019, de tres plantas renovables, que solo se ve compensada por los mayores costos asumidos en Panamá.

## 9.b Servicios y otros materiales – 96 millones de euros

Millones de euros

	2019	2018	2019-2018	
Transporte	11	12	(1)	-8,3%
Mantenimiento y reparaciones	9	6	3	50,0%
Telefónico y postal	2	2	-	-
Servicios de comunicación	1	1	-	-
Servicios informáticos	1	1	-	-
Uso de bienes de terceros	1	5	(4)	-80,0%
Otros servicios	66	73	(7)	-9,6%
Otros materiales	5	5	-	-
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>105</b>	<b>(9)</b>	<b>-8,6%</b>

Los "costos por ventas y prestaciones" que ascienden a 96 millones de euros en 2019, registran un decremento de 9 millones de euros respecto al ejercicio 2018. Dicho decremento se refiere principalmente a la partida "Otros servicios" por costos operativos menores en Brasil.

## 9.c Costos de personal – 48 millones de euros

Millones de euros

	2019	2018	2019-2018	
Sueldos y salarios	36	34	2	5,9%
Contribuciones de seguridad social	6	6	-	-
Beneficios post-empleo	1	2	(1)	-50,0%
Otros costos	5	11	(6)	-54,5%
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>53</b>	<b>(5)</b>	<b>-9,4%</b>

Los costos del personal ascienden a 48 millones de euros en el ejercicio 2019, registrando un decremento de 5 millones de euros.

La plantilla del Grupo combinado aumenta en 41 recursos, tras el aumento de 64 recursos en Brasil y de 3 recursos en Colombia. Dichos aumentos se ven compensados solo parcialmente debido a la disminución de recursos en Argentina, Perú, Costa Rica, Guatemala y Panamá.

El incremento de "sueldos y salarios" por valor de 2 millones de euros es coherente con el aumento de la cifra media respecto a 2019.

En el siguiente cuadro se refleja la cifra media de empleados por categoría, comparada con la del ejercicio anterior, así como la cifra efectiva a 31 de diciembre de 2019.

	Cifra media			Cifra
	2019	2018	2019-2018	a 31.12.2019
Gerentes	12	8	4	12
Gerentes intermedios	84	73	11	94
Administrativos	420	384	36	477
Trabajadores	192	226	(34)	147
<b>Total</b>	<b>708</b>	<b>691</b>	<b>17</b>	<b>730</b>

#### 9.d Amortizaciones, depreciaciones y pérdidas por deterioro – 134 millones de euros

Millones de euros

	2019	2018	2019-2018	
Propiedades, planta y equipo	127	127	-	-
Activos intangibles	6	7	(1)	-14,3%
Pérdidas por deterioro	1	17	(16)	-94,1%
<b>Total</b>	<b>134</b>	<b>151</b>	<b>(17)</b>	<b>-11,3%</b>

La partida "Amortizaciones, depreciaciones y pérdidas por deterioro" presenta en 2019 un decremento de 17 millones de euros principalmente debido al efecto de los mayores deterioros registrados en Perú en 2018 tras el abandono del proyecto Ayanunga. La depreciación de propiedades, planta y equipo permanece sin cambios tras las mayores depreciaciones en Perú, Colombia y Panamá, compensadas por menores depreciaciones en Costa Rica.

#### 9.e Otros costos de operación – 15 millones de euros

Millones de euros

	2019	2018	2019-2018	
Pérdidas por enajenación de propiedades, planta y equipo	1	-	1	-
Impuestos y tasas	6	7	(1)	-14,3%
Otros	8	3	5	-
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>50,0%</b>

Los otros costos de operación aumentan en 5 millones de euros en relación con el ejercicio anterior principalmente debido a la pérdida derivada de la venta de tres plantas por parte de Enel Green Power Brasil Participações Ltda en mayo de 2019.

#### 9.f Costos por trabajos internos capitalizados – (27) millones de euros

Millones de euros

	2019	2018	2019-2018	
Personal	(17)	(20)	3	-15,0%
Materiales	(9)	(1)	(8)	-
Otros	(1)	(13)	12	-92,3%
<b>Total</b>	<b>(27)</b>	<b>(34)</b>	<b>7</b>	<b>-20,6%</b>

Los costos capitalizados descienden en 7 millones de euros principalmente debido a la menor capitalización de recursos internos en Brasil, Colombia y Perú.

## 10. Ingresos/(Gastos) financieros netos de contratos derivados

Millones de euros

	2019	2018	2019-2018	
<b>Ingresos:</b>				
- ingresos de contratos derivados designados como instrumentos de cobertura	85	65	20	30,8%
- ingresos de contratos derivados al valor razonable con cambios en resultados	9	4	5	-
<b>Total ingresos</b>	<b>94</b>	<b>69</b>	<b>25</b>	<b>36,2%</b>
<b>Gastos:</b>				
- gastos de contratos derivados designados como instrumentos de cobertura	(93)	(33)	(60)	-
- gastos de contratos derivados al valor razonable con cambios en resultados	(10)	(2)	(8)	-
<b>Total gastos</b>	<b>(103)</b>	<b>(35)</b>	<b>(68)</b>	-
<b>INGRESOS/(GASTOS) FINANCIEROS DE CONTRATOS DERIVADOS</b>	<b>(9)</b>	<b>34</b>	<b>(43)</b>	-

Los gastos netos de contratos derivados de tasas de interés y tasa de cambio presentan conjuntamente un saldo de 9 millones de euros en 2019 (mientras que el 2018 se registran ingresos netos por valor de 34 millones de euros) compuesto como sigue:

- > gastos netos derivados de la gestión de derivados designados como instrumentos de cobertura, por valor de 8 millones de euros (ingresos netos por valor de 32 millones de euros en 2018), relativos principalmente a relaciones de cobertura de flujos de efectivo para la cobertura del riesgo de tipo de cambio;
- > gastos netos de contratos derivados al valor razonable con cambios en resultados por valor de 1 millón de euros (ingresos netos por valor de 2 millones de euros en 2018).

Para obtener más información sobre los contratos derivados, véase la nota 40 "Derivados y contabilidad de coberturas".

## 11. Otros Ingresos/(Gastos) financieros netos

### Otros ingresos financieros

Millones de euros

	2019	2018	2019-2018	
<b>Intereses de activos financieros (corrientes y no corrientes):</b>				
- ingresos por intereses a la tasa de interés efectiva de títulos y activos financieros no corrientes	13	5	8	-
- ingresos por intereses a la tasa de interés efectiva de inversiones financieras corrientes	2	2	-	-
<b>Total ingresos por intereses a la tasa de interés efectiva</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	-
<b>Diferencias de cambio positivas</b>	<b>60</b>	<b>83</b>	<b>(23)</b>	<b>-27,7%</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>(5)</b>	<b>-21,7%</b>
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>93</b>	<b>113</b>	<b>(20)</b>	<b>-17,7%</b>

Los "Otros ingresos financieros", por valor de 93 millones de euros, registran un decremento de 20 millones de euros respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a la reducción, por valor de 23 millones de euros, de las diferencias de cambio positivas, que reflejan sobre todo la evolución de los topes de cambio asociados al endeudamiento financiero neto denominado en moneda distinta del euro. Dicha variación se refiere principalmente a las sociedades brasileñas (-33 millones de euros), compensada parcialmente por el incremento de ingresos por diferencias de cambio de la sociedad colombiana El Paso Solar (11 millones de euros).

Dicho efecto se ve compensado parcialmente por el incremento, por valor de 8 millones de euros, de los ingresos por intereses de las cuentas financieras por cobrar a largo plazo relativas, especialmente, a las sociedades brasileñas.

## Otros gastos financieros

Millones de euros

	2019	2018	2019-2018	
<b>Intereses de pasivos financieros (corrientes y no corrientes):</b>				
- gastos por intereses de financiación bancaria	66	63	3	4,8%
- gastos por intereses de financiación no bancaria	27	20	7	35,0%
<b>Total gastos por intereses</b>	<b>93</b>	<b>83</b>	<b>10</b>	<b>12,0%</b>
<b>Diferencias de cambio negativas</b>	<b>76</b>	<b>165</b>	<b>(89)</b>	<b>-53,9%</b>
<b>Descuento de otras provisiones</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Otros gastos</b>	<b>67</b>	<b>55</b>	<b>12</b>	<b>21,8%</b>
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>239</b>	<b>303</b>	<b>(64)</b>	<b>-21,1%</b>

Los "Otros gastos financieros", por valor de 239 millones de euros, reflejan un decremento total de 64 millones de euros respecto a 2018 principalmente debido a la reducción, por valor de 89 millones de euros, de las diferencias de cambio negativas que reflejan, sobre todo, la evolución de los tipos de cambio asociados al endeudamiento financiero neto denominado en moneda distinta del euro. Dicha variación se refiere básicamente a las sociedades brasileñas (-93 millones de euros), compensada parcialmente por el incremento los gastos por diferencias de cambio de la sociedad colombiana El Paso Solar (5 millones de euros). Dicho efecto se ve parcialmente compensado por:

- > incremento de los gastos financieros por comisiones de garantías percibidas por valor de 12 millones de euros, principalmente relativas a las sociedades brasileñas (9 millones de euros) y a la sociedad Enel Green Power Perú (2 millones de euros);
- > aumento de los gastos por intereses de financiaciones bancarias y no bancarias por valor de 10 millones de euros relativo, principalmente, a las sociedades brasileñas;
- > aumento de los gastos por descuento de las provisiones para riesgos y gastos por valor de 3 millones de euros relativo, principalmente, a las sociedades brasileñas.

## 12. Impuestos

Millones de euros

	2019	2018	2019-2018	
Impuestos corrientes	48	57	(9)	-15,8%
<b>Total impuestos corrientes</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>(9)</b>	<b>-15,8%</b>
Pasivos por impuestos diferidos	4	-	4	-
Activos por impuestos diferidos	(9)	(4)	(5)	-
<b>TOTAL</b>	<b>43</b>	<b>53</b>	<b>(10)</b>	<b>-18,9%</b>

El menor volumen de los impuestos en 2019 respecto al ejercicio anterior responde, esencialmente, al menor resultado obtenido principalmente en Brasil.

Para obtener información sobre los movimientos de los activos/pasivos por impuestos diferidos, véase la Nota 18.

### 13. Propiedades, planta y equipo

A continuación, se dispone el detalle de los movimientos de propiedades, planta y equipo del ejercicio 2019.

Millones de euros	Terrenos	Edificios	Instalaciones y maquinaria	Equipos industriales y comerciales	Otros activos	Activos en arrendamiento	Mejoras en inmuebles de terceros	Activo no corriente en curso y anticipos	Total
Costo histórico descontados los deterioros de valor acumulados	12	429	2.811	14	24	-	1	418	3.709
Depreciación acumulada	-	40	371	9	18	-	1	-	439
<b>Importe a 31.12.2018</b>	<b>12</b>	<b>389</b>	<b>2.440</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>418</b>	<b>3.270</b>
Inversiones	-	-	-	-	1	-	-	723	724
NIF 16 al 1 de enero de 2019	-	-	-	-	-	29	-	-	29
Activos que entran en servicio	-	46	265	-	2	-	-	(313)	-
Diferencias de cambio	-	(4)	(3)	-	-	-	-	(16)	(23)
Ventas	-	-	(11)	-	(1)	-	-	-	(12)
Depreciación	-	(17)	(97)	(2)	(2)	(4)	-	-	(122)
Deterioros de valor	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Otros movimientos	1	3	5	1	-	10	-	21	41
<b>Total variaciones</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>159</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>414</b>	<b>636</b>
Costo histórico descontados los deterioros de valor acumulados	13	472	3.076	15	20	37	1	832	4.466
Depreciación acumulada	-	55	477	11	14	2	1	-	560
<b>Importe a 31.12.2019</b>	<b>13</b>	<b>417</b>	<b>2.599</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>832</b>	<b>3.906</b>

La partida activo no corriente en curso y anticipos refleja las inversiones en curso, principalmente en Brasil.

A continuación, se resumen las inversiones realizadas durante 2019 por tipos. Dichas inversiones, que conjuntamente ascienden a 724 millones de euros, registran un incremento respecto a 2018 por valor de 425 millones de euros.

Millones de euros	2019	2018
<b>Plantas de generación:</b>		
- hidroeléctricas	18	14
- fuentes energéticas alternativas	690	285
<b>Total plantas de generación</b>	<b>708</b>	<b>299</b>
Terrenos y edificios, otros activos y equipos	16	-
<b>TOTAL</b>	<b>724</b>	<b>299</b>

Las inversiones en plantas de generación se refieren a plantas eólicas por valor de 399 millones de euros, ubicadas principalmente en Brasil y en relación con el proyecto Lagoa Dos Ventos, Morro de Chapéu II, Delfina VIII, Cumaru y otros proyectos menores.

Las plantas solares ascienden a 291 millones de euros y se refieren al proyecto de São Gonçalo en Brasil y a la planta de El Paso Solar en Colombia.

En Guatemala, Perú y Panamá las inversiones se refieren principalmente al mantenimiento de las plantas en servicio.

Para obtener más información sobre los activos en arrendamiento, véase la siguiente nota 15.

Los "otros movimientos" incluyen principalmente el efecto de la capitalización de intereses de financiación dedicados específicamente a inversiones realizadas por valor de 16 millones de euros (19 millones de euros en 2018) como se detallan a continuación:

Millones de euros

	2019	Tasa %	2018	Tasa %	2019-2018	
Enel Green Power Brasil	16	5,8%	19	0,9%	(3)	-15,8%
<b>Total</b>	<b>16</b>		<b>19</b>		<b>(3)</b>	<b>-15,8%</b>

#### 14. Infraestructuras incluidas en la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios"

Los acuerdos de concesión de servicios, contabilizados en base a la CINIIF 12, se refieren a determinadas infraestructuras destinadas a concesiones relativas al servicio de producción de energía eléctrica en Brasil.

En la siguiente tabla se detallan los elementos relevantes de dichas concesiones:

Millones de euros

	Concedente	Activo	País:	Periodo de la concesión	Periodo residual de la concesión	Opción de renovación	Total reconocido en activos financieros a 31.12.2019
Enel Green Power Mourão	Estado brasileño	Producción de energía eléctrica	Brasil	2016-2046	27 años	No	6
Enel Green Power Paranapanema	Estado brasileño	Producción de energía eléctrica	Brasil	2016-2046	27 años	No	30
<b>Total</b>							<b>36</b>

Al término de la concesión el valor de los bienes clasificados como activos financieros se mide conforme al valor razonable. Para obtener información adicional, véase la nota 41 "Activos medidos al valor razonable".

#### 15. Arrendamiento

Los efectos al 1 de enero de 2019, tras la aplicación de la NIIF 16 a las propiedades, plantas y equipo, asciende a 29 millones de euros. En la siguiente tabla se exponen los movimientos del activo por derecho de uso durante 2019.

Millones de euros	Terrenos en arrendamiento	Edificios en arrendamiento	Plantas en arrendamiento	Otros activos en arrendamiento	Total
<b>Total a 31 de diciembre de 2018</b>	-	-	-	-	-
NIIF 16 a 1 de enero de 2019	29	-	-	-	29
Depreciación	(2)	-	-	(2)	(4)
Otros movimientos	5	-	-	5	10
<b>Total a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>35</b>

En la siguiente tabla se disponen los pasivos por arrendamiento y sus movimientos durante el ejercicio:

Millones de euros	31.12.2019
<b>Total a 31 de diciembre de 2018</b>	-
NIF 16 a 1 de enero de 2019	29
Incrementos	1
Pagos	(3)
Otros movimientos	4
<b>Total</b>	<b>31</b>
No corriente	29
Corriente	2

Millones de euros	2019
Depreciación de activos por derecho de uso	4
Intereses sobre el pasivo por arrendamiento	3
<b>Total</b>	<b>7</b>

## 16. Activos intangibles

A continuación, se dispone el detalle de los movimientos de los activos intangibles del ejercicio 2019:

Millones de euros	Costos de desarrollo	Patentes industriales y derechos de propiedad intelectual	Concesiones, licencias, marcas registradas y derechos similares	Acuerdos de concesión de servicios	Otros	Mejoras en activos intangibles de terceros	Activo en curso y anticipos	Costos derivados de los contratos	Total
Costo histórico descontados los deterioros de valor acumulados	15	3	91	-	69	-	11	-	189
Amortización acumulada	-	2	38	-	6	-	-	-	46
<b>Importe a 31.12.2018</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>53</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>143</b>
Inversiones	-	-	-	-	-	-	8	-	8
Activos que entran en servicio	7	-	-	-	-	-	(7)	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(4)	-	-	-	(4)
Variación del perímetro de consolidación	4	-	-	-	-	-	2	-	6
Amortizaciones	-	-	(2)	-	(3)	-	-	-	(5)
Otros movimientos	(15)	-	(1)	-	150	-	1	-	135
Reclasificación de/a "Activos mantenidos para la venta"	-	-	-	-	-	-	1	-	1
<b>Total variaciones</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>141</b>
Costo histórico descontados los deterioros de valor acumulados	11	3	91	-	215	-	16	-	336
Amortización acumulada	-	2	41	-	9	-	-	-	52
<b>Importe a 31.12.2019</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>284</b>

La cuenta "Patentes industriales y derechos de propiedad intelectual" hace referencia principalmente a los costos asumidos en la compra de aplicaciones informáticas a título de propiedad y de licencia de uso por tiempo indefinido. Las aplicaciones más importantes son para facturación y gestión de clientes, desarrollo de portales de Internet y gestión de sistemas de la sociedad. La amortización se calcula linealmente a lo largo de la vida útil residual del activo (en términos medios, entre 3 y 5 años).

Las "Concesiones, licencias, marcas registradas y derechos similares" incluyen los costos asumidos por las sociedades de gas y las sociedades de distribución de electricidad extranjeras para la creación de su cartera de clientes.

La amortización se calcula linealmente a lo largo de la duración media de las relaciones con los clientes conseguidos o las concesiones.

La "Variación en el perímetro de consolidación" del ejercicio 2019 se refiere fundamentalmente a la adquisición de la sociedad peruana Empresa de Generación Eléctrica los Pinos S.a. así como a determinadas sociedades brasileñas.

Los "Otros movimientos" incluyen los costos de diseño derivados de la adquisición de determinadas empresas brasileñas de propósito especial.

## 17. Fondo de comercio

Millones de euros	a 31.12.2018			Otros movimientos	a 31.12.2019		
	Costo histórico	Deterioro de valor acumulado	Valor Neto		Costo histórico	Deterioro de valor acumulado	Valor Neto
Argentina	2	-	2	-	2	-	2
Perú	11	-	11	54	65	-	65
Colombia	7	-	7	40	47	-	47
Brasil	106	-	106	254	360	-	360
Panamá	23	-	23	-	23	-	23
<b>Total</b>	<b>149</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>348</b>	<b>497</b>	<b>-</b>	<b>497</b>

A 31 de diciembre de 2019, tras la realización de modificaciones organizativas que conllevan la nueva definición de los segmentos operativos, los fondos de comercio de Enel S.p.A. contabilizados en los segmentos anteriores (es decir, las áreas geográficas) de América Central y del Sur se reasignan a los distintos negocios en base al valor razonable, como disponen las normas contables internacionales de referencia. De ello se deriva una asignación distinta de dichos fondos de comercio, también en relación con las UGE identificadas a nivel de Grupo combinado. Dicha reasignación conlleva la contabilización conjunta de un mayor fondo de comercio, por valor de 348 millones de euros, según se detalla en los "Otros movimientos" de la tabla anterior.

Los criterios empleados para identificar las unidades generadoras de efectivo (UGE) se basan principalmente, en línea con la visión operativa y estratégica de la Dirección, en las características específicas del negocio de referencia, en las normas operativas, en la regulación de los mercados en los que se opera, teniendo también en cuenta la organización corporativa y en el nivel de información supervisada por la Dirección.

Los activos incluidos en cada UGE se identifican también sobre la base de las modalidades con las cuales son gestionadas y supervisadas por la dirección dentro del modelo de negocio adoptado.

El número y el perímetro de las UGE se actualizan sistemáticamente para reflejar los efectos de nuevas operaciones de agregación y reorganización realizadas por el Grupo, así como para tener en cuenta

aquellos factores externos que podrían influir en la capacidad de los activos de generar flujos de efectivo entrantes independientes.

En el ámbito de la generación renovable no convencional en Centroamérica y Sudamérica, se han identificado las siguientes UGE por área geográfica:

- 1) Brasil
- 2) Perú
- 3) Colombia
- 4) Argentina
- 5) Panamá, Guatemala y Costa Rica

Estos últimos tres países se han incluido en una misma UGE debido a las frecuentes interdependencias de gestión, puesto que los resultados obtenidos se miden cumulativamente en el modelo de negocios y teniendo en cuenta que la responsabilidad de dichos resultados es de la misma dirección.

El valor recuperable de los fondos de comercio reconocidos se ha estimado mediante el cálculo del valor en uso de las UGE haciendo uso de modelos de flujos de efectivo descontados, que conlleva la estimación de los flujos de efectivo futuros previstos y la aplicación de una tasa de descuento adecuada, seleccionadas sobre la base de datos de mercado como las tasas sin riesgo, los factores beta y las primas de riesgo del mercado.

Los flujos de efectivo se determinan en base a la mejor información disponible en el momento de realizar la estimación, teniendo en cuenta también los riesgos específicos de cada UGE, y se pueden determinar:

- > Para el periodo explícito del plan industrial aprobado por el Consejo de Administración de Enel S.p.A. el 25 de noviembre de 2019, que dispone las previsiones en función de volumen, ingresos, costos operativos, otra inversión en activos industriales y comerciales, así como en función de la evolución de las principales variables macroeconómicas (inflación, tasas de interés nominales y tipos de cambio) y de las materias primas. En concreto, el periodo explícito de los flujos de efectivo considerado para la realización de la prueba de deterioro de valor es de 5 años.
- > Para años posteriores, teniendo en cuenta las hipótesis sobre la evolución a largo plazo de las variables principales que determinan los flujos de efectivo, la vida media útil residual de los activos o la duración de las concesiones.

El valor terminal se ha calculado en base a las características del negocio de cada UGE sometida a la prueba de deterioro de valor. Concretamente, y tratándose de negocios de fuentes renovables, se estima como anualidad para tener en cuenta i) el valor derivado de la vida útil residual de las plantas, y ii) el valor residual, en el supuesto de venta de las plantas, asociado al derecho de concesión, a la competitividad de los centros de producción (en términos de recursos naturales) y a las interconexiones de red.

La tasa de crecimiento nominal considerada es igual a la inflación (en función del país de pertenencia y del negocio) y en todo caso, no supera la tasa de crecimiento media a largo plazo del mercado de referencia.

El valor en uso calculado según la descripción anterior arrojó un resultado mayor que el importe reconocido en los estados financieros, a excepción de lo indicado a continuación.

Al objeto de verificar el carácter robusto del valor de uso de las UGE, se han realizado análisis de sensibilidad de los principales impulsores de valor, en concreto, CCMP, tasa de crecimiento a largo plazo y márgenes, cuyos resultados respaldan íntegramente dicho valor.

A continuación, se presenta el saldo de los fondos de comercio principales en función de la sociedad a la que pertenece la unidad generadora de efectivo, así como las tasas de descuento aplicadas y el horizonte temporal a lo largo del cual se han descontado los flujos de efectivo previstos

Millones de euros	Importe	Tasa de crecimiento (1)	Tasa de descuento WACC antes de impuestos (2)	Periodo explícito de flujos de efectivo	Valor terminal (3)
<b>a 31.12.2019</b>					
Argentina	2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Perú	65	2,01%	7,40%	5 años	23 años
Colombia	47	3,00%	9,31%	5 años	27 años
Brasil	360	3,75%	10,93%	5 años	26 años
Panamá	23	2,01%	7,91%	5 años	13 años

(1) Tasa de crecimiento perpetuo de los flujos de efectivo tras el periodo explícito.

(2) WACC antes de impuestos calculada con el método iterativo: la tasa de descuento que permite que el valor de uso calculado mediante flujos antes de impuestos sea equivalente a aquel calculado mediante flujos después de impuestos descontados con la tasa WACC después de impuestos.

(3) El valor terminal se ha estimado sobre la base de una perpetuidad o anualidad prevista con un rendimiento creciente durante los ejercicios indicados en la columna.

A 31 de diciembre de 2019 de las pruebas de deterioro de valor realizadas a las UGE a las que se asigna fondo de comercio no se desprenden pérdidas de valor.

## 18. Activos por impuestos diferidos y Pasivos por impuestos diferidos

A continuación, se presenta un desglose de las variaciones en los "Activos por impuestos diferidos" y en los "Pasivos por impuestos diferidos" por tipo de diferencia temporal, calculados sobre la base de las tasas impositivas establecidas en la normativa aplicable. En la tabla también se presenta el importe de los activos por impuestos diferidos que, dentro de lo permitido, pueden ser compensados con pasivos por impuestos diferidos.

Millones de euros		Incr./ (Dismin.) con cambios en el estado de resultados	Incr./ (Dismin.) con cambios en el patrimonio	Variación del perímetro de consolidación	Diferencias de cambio	Otros movimientos	Reclasificación de "Activos mantenidos para la venta"	
	a 31.12.2018							a 31.12.2019
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>								
- diferencias de valor de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	1	-	-	-	-	-	-	1
- provisiones para riesgos y gastos y pérdidas por deterioro con deducibilidad fiscal diferida	2	-	-	-	-	-	-	2
- bases imponibles negativas acumuladas	1	1	-	-	-	(1)	-	1
- medición de instrumentos financieros	1	(1)	2	-	-	-	-	2
- otras partidas	2	9	-	-	-	6	-	17
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>23</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>								
- diferencias de activos no corrientes y financieros	41	-	-	-	1	7	-	49
- otras partidas	1	4	-	-	-	(2)	-	3
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>52</b>
<b>Activos por impuestos diferidos no compensables</b>								<b>22</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos no compensables</b>								<b>52</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos netos compensables</b>								<b>(1)</b>

Los "Activos por impuestos diferidos" reconocidos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2019, en cuanto a que se tiene una certeza razonable sobre que se puedan recuperar, ascienden a 23 millones de euros (7 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

Los activos por impuestos diferidos durante el ejercicio aumentan por valor de 16 millones de euros, principalmente en Perú y en Colombia, debido a mayores asignaciones para cubrir pérdidas anteriores. Cabe destacar también que a 31 de diciembre de 2019 los activos por impuestos diferidos no registrados para cubrir bases imponibles negativas acumuladas de las sociedades incluidas en el perímetro de los presentes estados financieros consolidados combinados, ascienden a 117 millones de euros.

Los "Pasivos por impuestos diferidos", que ascienden a un total de 52 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 (42 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), incluyen fundamentalmente la determinación de los efectos fiscales de los ajustes de valor a los activos adquiridos en el marco de la imputación final del costo de las adquisiciones realizadas en distintos ejercicios y la tributación diferida en relación con las diferencias entre la depreciación calculada en virtud de la tasa impositiva, incluida la depreciación acelerada, y la depreciación basada en las vidas útiles estimadas de los activos.

Los impuestos diferidos aumentan conjuntamente en 10 millones de euros, especialmente en Perú.

## 19. Derivados

Millones de euros	No corriente		Corriente	
	a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018
Contratos derivados activos	27	26	1	30
Contratos derivados pasivos	7	5	14	12

En relación con los contratos derivados clasificados como activos financieros no corrientes, véase lo expuesto en la nota 40 para derivados de cobertura y derivados de negociación respectivamente.

## 20. Otros activos financieros no corrientes

Millones de euros	a 31.12.2019	a 31.12.2018	2019-2018	
	Inversiones en otras sociedades a valor razonable	-	3	(3)
Cuentas por cobrar y títulos incluidos en la deuda financiera neta (véase Nota 20.1)	1	-	1	-
Acuerdos de concesión de servicios	35	35	-	-
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>(2)</b>	<b>-5,3%</b>

Los "Otros activos financieros no corrientes" reflejan principalmente los "Acuerdos de concesión de servicios" registrados en Brasil, relativos a las contraprestaciones debidas por el concedente para la construcción y/o la mejora de las infraestructuras destinadas a la prestación de servicios públicos en concesión, reconocidas tras la aplicación de la CINIIF 12.

## 20.1 Otros activos financieros no corrientes incluidos en la deuda financiera neta

Millones de euros

	a 31.12.2019	a 31.12.2018	2019-2018	
Otras inversiones financieras	1	-	1	-
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

Las "Otras inversiones financieras" están representadas por los depósitos en garantía registrados por las sociedades brasileñas por los préstamos concedidos.

## 21. Otros activos no corrientes

Millones de euros

	a 31.12.2019	a 31.12.2018	2019-2018	
Otras cuentas por cobrar	31	34	(3)	-8,8%
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>34</b>	<b>(3)</b>	<b>-8,8%</b>

A 31 de diciembre de 2019, el epígrafe "Otras cuentas por cobrar" incluye principalmente cuentas tributarias por cobrar por importe de 22 millones de euros (23 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), registrados por valor de 21 millones de euros por Renovables de Guatemala y por valor de 1 millón de euros por Transmisora de Energía Renovable. Dicha partida incluye también 7 millones de euros (7 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) por activos por depósitos en garantía de tipo operativo superiores a 12 meses, registrados por las sociedades del grupo Enel Green Power Brasil.

## 22. Inventarios

Millones de euros

	a 31.12.2019	a 31.12.2018	2019-2018	
<b>Materias primas, consumibles y suministros:</b>				
- materiales, equipos y otras existencias	9	7	2	28,6%
<b>TOTAL</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>28,6%</b>

Los inventarios, por valor de 9 millones de euros, están integrados principalmente por los materiales y los equipos necesarios para el funcionamiento, el mantenimiento y la construcción de las plantas de generación y están en línea con lo contabilizado en el ejercicio anterior.

## 23. Deudores comerciales

Millones de euros

	a 31.12.2019	a 31.12.2018	2019-2018	
<b>Clientes:</b>				
- venta y transporte de energía eléctrica	81	67	14	20,9%
- otros activos	83	94	(11)	-11,7%
<b>Total cuentas por cobrar frente a clientes</b>	<b>164</b>	<b>161</b>	<b>3</b>	<b>1,9%</b>
Cuentas por cobrar a asociadas y negocios conjuntos	16	12	4	33,3%
<b>Total</b>	<b>180</b>	<b>173</b>	<b>7</b>	<b>4,0%</b>

Los deudores comerciales, cuyo valor conjunto asciende a 180 millones de euros, se refieren, por valor de 164 millones de euros a cuentas por cobrar a clientes (161 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) y, por valor de 16 millones de euros, a cuentas por cobrar a asociadas y negocios conjuntos (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

Para obtener más información sobre los deudores comerciales, véase la nota 37 "Instrumentos financieros".

## 24. Otros activos financieros corrientes

Millones de euros

	a 31.12.2019	a 31.12.2018	2019-2018	
Activos financieros corrientes incluidos en la deuda financiera neta	64	77	(13)	-16,9%
Otros	2	3	(1)	-33,3%
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>80</b>	<b>(14)</b>	<b>-17,5%</b>

### 24.1 Otros activos financieros corrientes incluidos en la deuda financiera neta – 64 millones de euros

Millones de euros

	al 31.12.2019	al 31.12.2018	2019-2018	
Cuentas financieras por cobrar a corto plazo	64	77	(13)	-16,9%
<b>Total</b>	<b>64</b>	<b>77</b>	<b>(13)</b>	<b>-16,9%</b>

El decremento de la partida "Otros activos financieros corrientes incluidos en la deuda financiera neta", por valor de 13 millones de euros, refleja principalmente la reducción de las cuentas financieras por cobrar reconocidas por la sociedad Generadora Montecristo SA frente a Enel Finance International NV, parcialmente compensadas por el aumento de otras cuentas por cobrar de tipo financiero de la sociedad Enel Fortuna SA frente a Enel Finance International NV.

## 25. Otros activos corrientes

Los "Otros activos corrientes" se desglosan como se indica a continuación:

Millones de euros

	a 31.12.2019	a 31.12.2018	2019-2018	
Anticipos a proveedores	15	3	12	-
Cuentas por cobrar a empleados	1	1	-	-
Otros saldos deudores	125	133	(8)	-6,0%
Otras cuentas tributarias por cobrar	85	86	(1)	-1,2%
Prepagos operativos e ingresos devengados	1	1	-	-
<b>Total</b>	<b>227</b>	<b>224</b>	<b>3</b>	<b>1,3%</b>

Respecto a lo registrado a 31 de diciembre de 2018, los "Otros activos corrientes" incrementan en 3 millones de euros principalmente debido a mayores anticipos a proveedores por valor de 12 millones de euros, parcialmente compensados por la reducción de las otras cuentas por cobrar no financieras, que ascienden conjuntamente a 8 millones de euros.

## 26. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo, desglosado en la siguiente tabla, lo representan en su totalidad depósitos bancarios y no llevan aparejadas obligaciones que limiten su uso pleno.

Millones de euros

	a 31.12.2019	a 31.12.2018	2019-2018	
Depósitos bancarios	297	497	(200)	-40,2%
<b>Total</b>	<b>297</b>	<b>497</b>	<b>(200)</b>	<b>-40,2%</b>

## 27. Activos y grupos para su disposición mantenidos para la venta

Los movimientos de los activos mantenidos para la venta en el ejercicio 2019 se detallan a continuación:

Millones de euros

	a 31.12.2018	Reclasificación de/a activos corrientes y no corrientes	Disposiciones y variac. del perímetro de consolid.	Pérdidas por deterioro	Otros movimientos	a 31.12.2019
Propiedades, planta y equipo	601	-	(594)	-	(7)	-
Activos intangibles	5	-	(7)	-	2	-
Fondo de comercio	23	-	(23)	-	-	-
Otros activos no corrientes	1	-	(1)	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	21	-	(33)	-	12	-
Inventarios, deudores comerciales y otros activos corrientes	28	-	(23)	-	(5)	-
<b>Total</b>	<b>679</b>	<b>-</b>	<b>(681)</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

Por el contrario, los movimientos de los pasivos en el ejercicio 2019 son los siguientes:

Millones de euros

	a 31.12.2018	Disposiciones y variac. del perímetro de consolid.	Otros movimientos	a 31.12.2019
Financiación a largo plazo	99	(100)	1	-
Provisiones para riesgos y gastos (porción no corriente)	2	(2)	-	-
Otros pasivos no corrientes	2	(2)	-	-
Financiación a corto plazo	284	-	(284)	-
Otros pasivos financieros corrientes	1	-	(1)	-
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	31	(11)	(20)	-
<b>Total</b>	<b>419</b>	<b>(115)</b>	<b>(304)</b>	<b>-</b>

La variación del periodo se refiere principalmente a la venta, en mayo de 2019, de determinadas empresas de energías renovables brasileñas anteriormente clasificadas como disponibles para la venta.

## 28. Total Patrimonio

### 28.1 Patrimonio del Grupo consolidado combinado – 3.276 millones de euros

#### Reserva de consolidación para los estados financieros consolidados combinados – 2.900 millones de euros

Dicha reserva incluye las participaciones y respectivos movimientos de las sociedades del Grupo combinado. En otros términos, los valores relativos a las participaciones de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, necesarios para la elaboración de los estados financieros consolidados combinados, se reasignan en contrapartida a la reserva de consolidación respecto de los estados financieros consolidados combinados.

#### Otras reservas – 332 millones de euros

##### Reserva de conversión de los estados financieros en moneda extranjera – (318) millones de euros

La variación negativa producida durante el ejercicio, que asciende a 13 millones de euros, obedece principalmente a la apreciación neta de la moneda funcional frente a las monedas extranjeras utilizadas por las subsidiarias.

##### Reservas de valoración de cobertura de flujos de efectivo – 25 millones de euros

Incluyen los ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio debido a la valoración de los derivados de cobertura de flujos de efectivo. Cabe destacar la variación del perímetro por valor de 41 millones de euros tras la venta de determinadas sociedades brasileñas titulares de tres plantas de energías renovables.

El importe del efecto fiscal acumulado asciende a 2 millones de euros.

##### Reservas de valoración de instrumentos financieros de costos de cobertura – (39) millones de euros

Dichas reservas incluyen, en aplicación de las NIIF 9, la medición a valor razonable de los puntos básicos de la moneda y de los puntos a plazo.

#### Ganancias y pérdidas acumuladas - 708 millones de euros

Dicha reserva incluye todas las ganancias de ejercicios anteriores no distribuidas ni destinadas a otras reservas

En la siguiente tabla se presentan los cambios en ganancias y pérdidas reconocidas en otro resultado integral, incluidos las participaciones no controladoras, con indicación de los correspondientes efectos fiscales

Millones de euros

	a 31.12.2018			Variación			a 31.12.2019					
	Total	Atribuible a Propietarios de la controladora	Atribuible a Participaciones no controladoras	Ganancias/ (Pérdidas) reconocidas en patrimonio en el ejercicio	Imputadas en el estado de resultados	Impuestos	Total	Atribuible a Propietarios de la controladora	Atribuible a Participaciones no controladoras	Total	Atribuible a Propietarios de la controladora	Atribuible a Participaciones no controladoras
Reserva de conversión de los estados financieros en moneda extranjera	(264)	(305)	41	(10)			(10)	(13)	3	(274)	(318)	44
Reserva de valoración de cobertura de flujos de efectivo	(10)	(10)	-	(40)	32	2	(6)	(6)	-	(16)	(16)	-
Reservas de valoración de instrumentos financieros de costos de cobertura	(20)	(20)	-	17	(36)		(19)	(19)	-	(39)	(39)	-
<b>Total ganancias/(pérdidas) registradas en el patrimonio</b>	<b>(294)</b>	<b>(335)</b>	<b>41</b>	<b>(33)</b>	<b>(4)</b>	<b>2</b>	<b>(35)</b>	<b>(38)</b>	<b>3</b>	<b>(329)</b>	<b>(373)</b>	<b>44</b>

## 28.2 Participaciones no controladoras – 224 millones de euros

Las participaciones no controladoras, por valor de 224 millones de euros (221 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), se refieren principalmente a determinadas sociedades de Panamá.

## 29. Financiación

Millones de euros	No corriente		Corriente	
	a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018
Financiación a largo plazo	976	768	93	425
Financiación a corto plazo	-	-	248	266
<b>Total</b>	<b>976</b>	<b>768</b>	<b>341</b>	<b>691</b>

Para obtener información adicional sobre la financiación, véase la nota 37 "Instrumentos financieros".

## 30. Beneficios a los empleados

El Grupo combinado ofrece a sus empleados una serie de prestaciones, entre las que se incluyen beneficios post-empleo, meses de pago adicional por alcanzar determinadas edades límite o posibilidad de acceder a una pensión para la vejez, bonificaciones de fidelidad por alcanzar hitos de antigüedad en la empresa, planes complementarios de pensiones y atención médica, descuentos en la electricidad de uso residencial y otras prestaciones similares.

La partida de otros beneficios a los empleados registra un saldo de 1 millón de euros e incluye principalmente lo dispuesto en el Código del trabajo de la República de Panamá que, en el supuesto de rescisión de cualquier contrato laboral por tiempo indefinido, con independencia de la causa, otorga el derecho al empleado a una prima de antigüedad de una semana de salario por año de servicio desde el inicio de la relación laboral. A dicho fin, la sociedad Enel Fortuna registra una dotación, calculada en base a una semana de compensación por cada año de servicio, esto es, el equivalente al 1,92% de las retribuciones abonadas durante el año.

### 31. Provisiones para riesgos y gastos

Millones de euros

	a 31.12.2019		a 31.12.2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Provisión para litigios, riesgos y gastos varios</b>				
- desmantelamiento, retiro o restauración del emplazamiento	18	1	10	-
- otros	9	1	5	-
<b>TOTAL</b>	<b>27</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>-</b>

Millones de euros	Devengos	Llevadas a resultados	Usos	Actualización	Devengos de las provisiones para desmantelamiento y restauración	Variación del perímetro de consolidación	Diferencias de cambio	Otros movimientos	Reclasificación de "Pasivos mantenidos para la venta"	a 31.12.2019	
										a 31.12.2018	
<b>Provisión para litigios, riesgos y gastos varios:</b>											
- desmantelamiento, retiro o restauración del emplazamiento	10	4	-	-	-	4	-	-	1	-	19
- otros	5	3	-	(1)	3	-	-	-	-	-	10
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>29</b>

### Provisión para desmantelamiento y restauración

La provisión se refiere principalmente a la planta fotovoltaica presente en Colombia y a las sociedades eólicas y fotovoltaicas presentes en Brasil. En concreto, el aumento de la provisión durante 2019 se refiere a las mayores dotaciones por gastos de desmantelamiento relativas a las anteriores centrales.

### Otra provisiones y gastos futuros

La variación positiva del ejercicio, por valor de 5 millones de euros, se refiere principalmente:

- > al procedimiento arbitral iniciado por un proveedor en relación con la rescisión del contrato de suministro de materiales y servicios de construcción por parte de determinadas sociedades brasileñas;
- > a la dotación al Fondo de Electrificación Rural. Se trata de una aportación al gobierno de Panamá dispuesto en la Ley 67 de 2016, aplicable a Enel Fortuna SA siendo esta una sociedad de generación.

## 32. Otros pasivos no corrientes

Millones de euros

	a 31.12.2019	a 31.12.2018	2019-2018	
Otras partidas	50	3	47	-
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>3</b>	<b>47</b>	<b>-</b>

El incremento de las "Otras partidas" por valor de 47 millones de euros se debe principalmente a las otras cuentas por pagar de más de 12 meses registradas por las sociedades del Grupo Enel Green Power Brasil por valor de 48 millones de euros, relativas a proyectos en curso de realización en distintas regiones de Brasil. De forma simultánea, se observa una variación análoga en las partidas de acreedores comerciales por los mismos motivos.

## 33. Acreedores comerciales

La partida, que asciende a 491 millones de euros (216 millones de euros en 2018), incluye cuentas por pagar por suministro de energía, materiales y equipos para licitaciones y servicios varios. En cuanto a lo registrado en el ejercicio anterior, el incremento, por valor de 275 millones de euros, se debe principalmente a mayores cuentas por pagar por suministros prestados por terceros a las sociedades brasileñas (243 millones de euros), relativo parcialmente a lo dispuesto en "otros pasivos no corrientes".

Los acreedores comerciales, tanto en el ejercicio 2019 como en el ejercicio 2018, constan todos con vencimiento inferior a 12 meses.

## 34. Otros pasivos financieros corrientes

Millones de euros

	a 31.12.2019	a 31.12.2018	2019-2018	
Pasivos financieros diferidos	57	50	7	14,0%
Otras partidas	3	-	3	-
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>50</b>	<b>10</b>	<b>20,0%</b>

Respecto a lo reflejado en el ejercicio anterior, el incremento de los "otros pasivos financieros corrientes", que asciende conjuntamente a 10 millones de euros, se refiere al aumento tanto de los "Pasivos financieros diferidos" por mayor pasivo devengados por cuentas financieras por pagar (7

millones de euros), como a partidas relativas principalmente a cuentas por pagar por intereses devengados (3 millones de euros).

### 35. Deuda financiera neta, cuentas financieras por cobrar y títulos a largo plazo

En la siguiente tabla se muestra la reconstrucción de la "Deuda financiera neta, cuentas financieras por cobrar y títulos a largo plazo" a partir de los epígrafes presentes en el Estado de situación financiera combinado.

Millones de euros

	Notas	a 31.12.2019	31.12.2018 <sup>a</sup>	2019-2018	
Financiación a largo plazo	37	976	768	208	27,1%
Financiación a corto plazo	37	248	266	(18)	-6,8%
Cuota corriente de las financiaciones a largo plazo	37	93	425	(332)	-78,1%
Activos financieros no corrientes incluidos en la deuda financiera neta	20,1	(1)	-	(1)	-
Activos financieros corrientes incluidos en la deuda financiera neta	24,1	(64)	(77)	13	-16,9%
Efectivo y equivalentes de efectivo	26	(297)	(497)	200	40,2%
<b>Total</b>		<b>955</b>	<b>885</b>	<b>73</b>	<b>8,2%</b>

En la siguiente tabla se presenta la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, conciliada con la deuda financiera neta formulada de acuerdo con las modalidades de representación del Grupo Enel combinado.

Millones de euros

	a 31.12.2019	a 31.12.2018	Variación	
Depósitos bancarios y postales	297	497	(200)	-40,2%
<b>Liquidez</b>	<b>297</b>	<b>497</b>	<b>(200)</b>	<b>-40,2%</b>
Cuentas financieras por cobrar a corto plazo	64	77	(13)	-16,9%
<b>Cuentas financieras por cobrar corrientes</b>	<b>64</b>	<b>77</b>	<b>(13)</b>	<b>-16,9%</b>
Cuota corriente de las financiaciones bancarias	(90)	(425)	335	-78,8%
Cuota corriente de las cuentas por pagar a otros financiadores	(3)	-	(3)	-
Otras cuentas financieras por pagar corrientes <sup>(1)</sup>	(248)	(266)	18	6,8%
<b>Total cuentas financieras por pagar corrientes</b>	<b>(341)</b>	<b>(691)</b>	<b>350</b>	<b>50,7%</b>
<b>Posición financiera corriente neta</b>	<b>20</b>	<b>(117)</b>	<b>137</b>	<b>-</b>
Cuentas por pagar a bancos y entidades financieras	(943)	(764)	(179)	-23,4%
Obligaciones (Bonos)	(4)	(4)	-	-
Cuentas por pagar a otros financiadores	(29)	-	(29)	-
<b>Posición financiera no corriente</b>	<b>(976)</b>	<b>(768)</b>	<b>(208)</b>	<b>-27,1%</b>
<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA conforme a Comunicación CONSOB</b>	<b>(956)</b>	<b>(885)</b>	<b>(71)</b>	<b>-8,0%</b>
Cuentas financieras por cobrar no corrientes y títulos a largo plazo	1	-	1	-
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>(955)</b>	<b>(885)</b>	<b>(70)</b>	<b>-7,9%</b>

(1) Incluye cuentas financieras por pagar corrientes incluidas en Otros pasivos financieros corrientes.

### 36. Otros pasivos corrientes

Los "Otros pasivos corrientes" se desglosan como se indica a continuación:

Millones de euros	a 31.12.2019	31.12.2018 <sup>a</sup>	2019-2018	
Cuentas por pagar a clientes	1	-	1	-
Cuentas por pagar a los empleados	4	3	1	33,3%
Administraciones Públicas acreedoras (cuentas tributarias por pagar)	16	13	3	23,1%
Cuentas por pagar a organismos de la seguridad social	2	2	-	-
Contraprestación contingente	12	7	5	71,4%
Pasivos devengados corrientes e ingresos diferidos	7	11	(4)	-36,4%
Cuentas por pagar por dividendos	11	-	11	-
Otros	22	22	-	-
<b>Total</b>	<b>75</b>	<b>58</b>	<b>17</b>	<b>29,3%</b>

Respecto a lo registrado a 31 de diciembre de 2018, los "otros pasivos corrientes" presentan un aumento por valor de 17 millones de euros, principalmente debido a las "Cuentas por pagar por dividendos" que, en 2019, incluyen las cuentas por pagar por dividendos a distribuir de Enel Green Power Brasil Participacoes Ltda, así como debido al incremento de las "Administraciones Públicas acreedoras (cuentas tributarias por pagar)", concretamente, por retenciones fiscales.

### 37. Instrumentos financieros

En la presente nota se aporta información que permite valorar la importancia de los instrumentos financieros respecto de la posición financiera y el rendimiento de la sociedad.

#### 37.1 Activos financieros por categoría

En la siguiente tabla se indica el importe en libros de cada categoría de los activos financieros dispuestos en la norma NIIF 9, clasificados en activos financieros corrientes y no corrientes, y con exposición separada de los derivados de cobertura y de los derivados medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Millones de euros	Notas	No corriente		Corriente	
		a 31.12.2019	31.12.2018 <sup>a</sup>	a 31.12.2019	31.12.2018 <sup>a</sup>
<b>Activos financieros valorados al costo amortizado</b>	37.1.1	<b>48</b>	<b>47</b>	<b>633</b>	<b>838</b>
<b>Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI)</b>	37.1.2	-	1	-	-
<b>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>					
Contratos derivados activos al valor razonable con cambios en resultados (FVTPL)	37.1.3	-	-	-	-
Otros activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (FVTPL)	37.1.3	-	2	-	-
Activos financieros designados al valor razonable en la contabilización inicial (opción del valor razonable)	37.1.3	-	-	-	-
<b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>		-	2	-	-
<b>Derivados activos designados como instrumentos de cobertura:</b>					
Derivados de cobertura de valor razonable	37.1.4	9	7		
Derivados de cobertura de flujos de efectivo	37.1.4	18	19	1	30
<b>Total derivados activos designados como instrumentos de cobertura</b>		<b>27</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>30</b>
<b>TOTAL</b>		<b>75</b>	<b>76</b>	<b>634</b>	<b>868</b>

Para obtener más información sobre la medición a valor razonable, véase la nota 41 "Activos medidos al valor razonable".

### 37.1.1 Activos financieros medidos al costo amortizado

En la siguiente tabla se exponen los activos financieros medidos a su costo amortizado por tipología, clasificados en activos financieros corrientes y no corrientes.

Millones de euros	Notas	No corriente		Corriente	
		31.12.2019 <sup>a</sup>	31.12.2018 <sup>a</sup>	31.12.2019 <sup>a</sup>	31.12.2018 <sup>a</sup>
Efectivo y equivalentes de efectivo		-	-	26	497
Deudores comerciales	23	12	12	23	161
Cuota corriente de las cuentas financieras por cobrar a largo plazo		-	-	-	-
Garantías en efectivo		-	-	-	-
Otras cuentas financieras por cobrar	20,1	1	-	24,1	77
Activos financieros de acuerdos de concesión de servicios al costo amortizado	20	35	35	24	3
Otros activos financieros valorados al costo amortizado	20, 21	-	-	24, 25	100
<b>Total</b>		<b>48</b>	<b>47</b>	<b>633</b>	<b>838</b>

#### Deterioro de valor de los activos financieros valorados al costo amortizado

Los activos financieros valorados al costo amortizado reconocidos descontada la provisión por pérdidas crediticias esperadas, asciende a 2 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.

El perímetro integrado por determinadas sociedades controladas por EGP S.p.A. en América Central y del Sur (el Grupo combinado) mantiene principalmente los siguientes tipos de activos financieros valorados al costo amortizado y sometidos a la prueba de deterioro de valor:

- > efectivo y equivalentes de efectivo;
- > deudores comerciales y activos derivados de contratos con clientes;
- > cuentas por cobrar financieras, y
- > otros activos financieros

A pesar de que el efectivo y equivalentes de efectivo se han sometido a la prueba de deterioro en base a la NIIF 9, la pérdida crediticia esperada identificada es irrelevante.

La pérdida crediticia esperada (ECL), calculada empleando la probabilidad de incumplimiento (PD), la pérdida en caso de incumplimiento (LGD) y la exposición al riesgo en caso de incumplimiento (EAD), es la diferencia entre los flujos financieros debidos en base al contrato y los flujos financieros esperados (incluida la circunstancia de no haber cobrado) actualizados empleando la tasa de interés efectiva original.

Para el cálculo de las ECL, el Grupo combinado aplica dos enfoques diferentes:

- > El enfoque general, para activos financieros distintos de deudores comerciales, activos derivados de contratos con los clientes y cuentas por cobrar por arrendamiento. Dicho método se aplica verificando si se ha dado un incremento significativo del riesgo de crédito respecto a la contabilización inicial, comparando la probabilidad de incumplimiento en origen y la probabilidad de incumplimiento a la fecha de referencia de los estados financieros.

En base a los resultados de dicha comprobación, se reconoce una provisión para pérdidas esperadas, calculada en base a las pérdidas esperadas previstas para los siguientes 12 meses (ECL a 12 meses) o durante la vida residual del activo (ECL por vida residual), ("por etapas"):

- ECL a 12 meses respecto de activos financieros que no han sufrido un incremento significativo del riesgo de crédito respecto a la contabilización inicial;
  - ECL por vida residual, respecto de activos financieros que han sufrido un incremento significativo del riesgo de crédito o bien se han deteriorado (esto es, se encuentren en incumplimiento en base a información relativa a los componentes vencidos).
- > El enfoque simplificado, para los deudores comerciales, los activos derivados de los contratos con los clientes y las cuentas por cobrar por arrendamiento con o sin componente financiero significativo, en base a ECL por vida residual, sin seguimiento de la variación del riesgo de crédito.

La rectificación prospectiva se podrá aplicar teniendo en cuenta información cualitativa y cuantitativa al objeto de reflejar acontecimientos y escenarios macroeconómicos futuros, que podrían influir en el riesgo de la cartera o del instrumento financiero.

En base a la tipología de los activos financieros y de la información disponible respecto del riesgo de crédito, la comprobación del incremento significativo del riesgo de crédito se puede realizar conforme a:

- > base individual, en presencia de cuentas por cobrar significativas de manera individual y respecto de todos los créditos verificados de forma individual al objeto de la prueba de deterioro en base a información razonable soportada;
- > base colectiva, cuando la obtención de información razonable y soportada para verificar las pérdidas esperadas de manera individual requeriría costos o esfuerzos excesivos.

Cuando no existen expectativas razonables de recuperar un activo financiero de manera íntegra o parcial, se procederá a reducir directamente su importe en libros bruto.

La eliminación contable es una baja en cuentas (por ejemplo, debido a extinción, transferencia o vencimiento del derecho a cobrar los flujos financieros).

En la siguiente tabla se disponen las pérdidas esperadas contabilizadas respecto de los activos financieros medidos al costo amortizado en base al enfoque general y simplificado:

Millones de euros	a 31.12.2019			a 31.12.2018		
	Importe bruto	Provisión de ECL	Total	Importe bruto	Provisión de ECL	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	297	-	297	497	-	497
Deudores comerciales	181	1	180	173	-	173
Cuentas financieras por cobrar	66	1	65	77	-	77
Otros activos financieros valorados al costo amortizado	140	1	139	139	1	138
<b>Total</b>	<b>684</b>	<b>3</b>	<b>681</b>	<b>886</b>	<b>1</b>	<b>885</b>

Para medir las pérdidas esperadas, el Grupo combinado valora los deudores comerciales y los activos derivados de los contratos mediante el enfoque simplificado, tanto de forma individual (por ejemplo, administraciones públicas, autoridades, contrapartes financieras, mayoristas, operadores y grandes sociedades, etc.), como colectiva (por ejemplo, clientes minoristas).

En caso de valoraciones individuales, la probabilidad de incumplimiento (PD) se obtiene previamente de proveedores externos.

Por el contrario, en caso de medición con arreglo a una base colectiva, los deudores comerciales se clasifican en base a las características del riesgo de crédito y a información sobre los componentes vencidos, considerándose una definición específica de incumplimiento.

En base a cada negocio y cada marco regulador nacional, así como a las diferencias entre carteras de clientes, también en términos de tasa de incumplimiento y recuperación (incluidas las expectativas de recuperación superiores a 90 días):

> el Grupo combinado aplica principalmente una definición de incumplimiento basada en un vencimiento a 180 días; por tanto, una vez superado dicho plazo, se presume que los deudores comerciales se han deteriorado; y

> se definen grupos específicos en base a mercados, negocios y características de riesgo específicas.

Los activos derivados de contratos con los clientes presentan fundamentalmente las mismas características de riesgo de los deudores comerciales, a paridad de tipología contractual.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas respecto de los deudores comerciales con arreglo a una base colectiva, así como respecto de las actividades derivadas de contratos, el Grupo combinado tiene en cuenta las siguientes hipótesis respecto los parámetros de las pérdidas esperadas:

> la probabilidad de incumplimiento (PD), estimada igual a la tasa media de incumplimiento, se calcula por grupo y teniendo en cuenta datos históricos de al menos 24 meses;

> la pérdida en caso de incumplimiento (LGD) se calcula en función de las tasas de recuperación de cada grupo, actualizada en base a la tasa de interés efectiva; y

> la exposición al riesgo en caso de incumplimiento (EAD) se estima igual al importe en libros a la fecha de referencia de los estados financieros, descontados los depósitos de efectivo, incluidas las facturas emitidas y no vencidas y las facturas por emitir.

En la siguiente tabla se disponen los movimientos de la provisión por pérdidas crediticias esperadas contabilizadas respecto de los deudores financieros (en base al enfoque general y simplificado):

Millones de euros	Provisión por ECL, 12 meses	Provisión por ECL, vida residual
<b>Saldo de apertura al 1.1.2018</b>	-	-
Provisiones	-	-
Usos	-	-
Imputadas en el estado de resultados	-	-
Otras variaciones	-	-
<b>Saldo de cierre a 31.12.2018</b>	-	-
<b>Saldo de apertura a 1.1.2019</b>	-	-
Provisiones	-	1
Usos	-	-
Imputadas en el estado de resultados	-	-
Otras variaciones	-	-
<b>Saldo de cierre a 31.12.2019</b>	-	1

En la siguiente tabla se disponen los movimientos de la provisión por pérdidas crediticias esperadas contabilizadas respecto de los deudores comerciales:

Millones de euros

<b>Saldo de apertura al 1.1.2018</b>	-
Provisiones	-
Usos	-
Imputadas en el estado de resultados	-
Otras variaciones	-
<b>Saldo de cierre a 31.12.2018</b>	-
<b>Saldo de apertura a 1.1.2019</b>	-
Provisiones	1
Usos	-
Imputadas en el estado de resultados	-
Otras variaciones	-
<b>Saldo de cierre a 31.12.2019</b>	1

Cabe destacar que en la nota 38 "Gestión del riesgo" se aporta información adicional respecto a la exposición al riesgo de crédito y a las pérdidas esperadas.

### 37.1.2 Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral

En la siguiente tabla se exponen los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI) por tipología, clasificados en activos financieros corrientes y no corrientes.

Millones de euros	Notas	No corriente		Corriente	
		31.12.2019 <sup>a</sup>	31.12.2018 <sup>a</sup>	31.12.2019 <sup>a</sup>	31.12.2018 <sup>a</sup>
Participaciones en otras empresas al FVTOCI	20	-	1	-	-
<b>Total</b>		-	1	-	-

#### Participaciones en otras empresas

Millones de euros	No corriente	Corriente
<b>Saldo de apertura a 01.01.2019</b>	1	-
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Variación del valor razonable con cambios en OCI	-	-
Otras variaciones	(1)	-
<b>Saldo de cierre a 31.12.2019</b>	-	-

### 37.1.3 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

En la siguiente tabla se exponen los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados (FVTPL) por tipología, clasificados en activos financieros corrientes y no corrientes.

Millones de euros	Notas	No corriente		Corriente	
		a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018
Participaciones en otras empresas al FVTPL	20	-	2	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 37.1.4 Derivados activos designados como instrumentos de cobertura

Para obtener más información sobre los derivados activos, véase la nota 40 "Derivados y contabilidad de coberturas".

### 37.2 Pasivos financieros por categoría

En la siguiente tabla se indica el importe en libros de cada categoría de los activos financieros dispuestos en la norma NIIF 9, clasificados en activos financieros corrientes y no corrientes, y con exposición separada de los derivados de cobertura y de los derivados medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Millones de euros	Notas	No corriente		Corriente	
		a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018
<b>Pasivos financieros valorados al costo amortizado</b>	37.2.1	<b>976</b>	<b>768</b>	<b>847</b>	<b>907</b>
<b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>					
Contratos derivados activos al valor razonable con cambios en resultados (FVTPL)	37,4	-	-	6	1
<b>Total pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
<b>Derivados pasivos designados como instrumentos de cobertura:</b>					
Derivados de cobertura de valor razonable	37,4	-	-	-	-
Derivados de cobertura de flujos de efectivo	37,4	7	5	8	11
<b>Total derivados pasivos designados como instrumentos de cobertura</b>		<b>7</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>11</b>
<b>TOTAL</b>		<b>983</b>	<b>773</b>	<b>861</b>	<b>919</b>

Para obtener más información sobre la medición a valor razonable, véase la nota 42 "Pasivos medidos a valor razonable".

### 37.2.1 Pasivos financieros valorados al costo amortizado

En la siguiente tabla se exponen los pasivos financieros medidos a su costo amortizado por tipología, clasificados en pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Millones de euros	No corriente			Corriente		
	Notas	a 31.12.2019	a 31.12.2018	Notas	a 31.12.2019	a 31.12.2018
Financiación a largo plazo	37,3	976	768	37,3	93	425
Financiación a corto plazo		-	-	37,3	248	266
Acreedores comerciales	33	-	-	33	491	216
Otras cuentas financieras por pagar	32	-	-	36	15	-
<b>Total</b>		<b>976</b>	<b>768</b>		<b>847</b>	<b>907</b>

### 37.3 Financiaciones

#### 37.3.1 Financiaciones a largo plazo (incluidas las cuotas con vencimiento durante los siguientes 12 meses) – 1.069 millones de euros

En la siguiente tabla se presenta la comparación, por cada categoría de endeudamiento a largo plazo, entre los importes en libros y el valor razonable, incluida la cuota de vencimiento durante los próximos 12 meses. El valor razonable se determina mediante modelos de valoración adecuados para cada categoría de instrumento financiero y utilizando los correspondientes datos de mercado relativos a la fecha de cierre del ejercicio.

En la siguiente tabla se desglosa el endeudamiento a largo plazo y las fechas de reembolso a 31 de diciembre de 2019, agrupadas por tipo de financiación y tipo de interés.

Millones de euros	Valor Nominal	Saldo contable	Cuota corriente	Cuota que vence a más de 12 meses	Valor razonable	Valor Nominal	Saldo contable	Cuota corriente	Cuota que vence a más de 12 meses	Valor razonable	Variación saldo contable
	a 31.12.2019					a 31.12.2018					
<b>Obligaciones:</b>											
- tasa variable cotizada	4	4	-	4	4	4	4	-	4	4	-
<b>Total obligaciones</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Financiaciones bancarias:</b>											
- tasa variable	915	888	74	814	761	1.041	1.026	408	618	907	(138)
<b>Total financiaciones bancarias</b>	<b>915</b>	<b>888</b>	<b>74</b>	<b>814</b>	<b>761</b>	<b>1.041</b>	<b>1.026</b>	<b>408</b>	<b>618</b>	<b>907</b>	<b>(138)</b>
<b>Arrendamiento:</b>											
- tasa fija	31	31	2	29	31	-	-	-	-	-	31
<b>Total arrendamiento</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>2</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
<b>Otra financiación no bancaria:</b>											
- tasa fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- tasa variable	146	146	17	129	164	163	163	17	146	181	(17)
<b>Total otra financiación no bancaria</b>	<b>146</b>	<b>146</b>	<b>17</b>	<b>129</b>	<b>164</b>	<b>163</b>	<b>163</b>	<b>17</b>	<b>146</b>	<b>181</b>	<b>(17)</b>
<b>Total financiación a tasa fija</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>2</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
<b>Total financiación a tasa variable</b>	<b>1.065</b>	<b>1.038</b>	<b>91</b>	<b>947</b>	<b>929</b>	<b>1.208</b>	<b>1.193</b>	<b>425</b>	<b>768</b>	<b>1.092</b>	<b>(155)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.096</b>	<b>1.069</b>	<b>93</b>	<b>976</b>	<b>960</b>	<b>1.208</b>	<b>1.193</b>	<b>425</b>	<b>768</b>	<b>1.092</b>	<b>(124)</b>

En la siguiente tabla se dispone el endeudamiento financiero a largo plazo por moneda y tasa de interés.

#### Endeudamiento financiero a largo plazo por moneda y tasa de interés

Millones de euros	Saldo contable	Valor Nominal	Saldo contable	Valor Nominal	Tasa media de interés en vigor	Tasa de interés efectiva en vigor
					a 31.12.2019	a 31.12.2018
<b>Euro</b>	<b>94</b>	<b>95</b>	<b>85</b>	<b>87</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>
Dólar USA	579	594	666	669	10,6%	10,6%
Real brasileño	396	407	442	452	8,2%	8,3%
<b>Total monedas distintas al euro</b>	<b>975</b>	<b>1.001</b>	<b>1.108</b>	<b>1.121</b>		
<b>Total</b>	<b>1.069</b>	<b>1.096</b>	<b>1.193</b>	<b>1.208</b>		

El endeudamiento financiero a largo plazo expresado en monedas distintas al euro sufre un incremento de 133 millones de euros relativo a la reducción de la deuda en dólares estadounidenses y reales brasileños.

#### Movimientos de los valores nominales del endeudamiento a largo plazo

Millones de euros	Valor Nominal a 31.12.2018	Efectos de la NIIF 16 a 01.01.2019	Reembolsos	Nuevas emisiones	Otros movimientos		Valor Nominal a 31.12.2019
					Dif. de cambio		
Obligaciones (bonos)	4						4
Financiación	1.204	29	(459)	517	2	(201)	1.092
- de los cuales corresponde a arrendamiento	-	29	(3)	1	2	2	31
<b>Total endeudamiento financiero</b>	<b>1.208</b>	<b>29</b>	<b>(459)</b>	<b>517</b>	<b>2</b>	<b>(201)</b>	<b>1.096</b>

El valor nominal del endeudamiento a largo plazo a 31 de diciembre de 2019 registra un decremento de 112 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2018, a consecuencia de las nuevas emisiones por valor de 517 millones de euros, del incremento de la deuda financiera por arrendamiento por valor de 29 millones de euros derivados de la aplicación de la nueva norma internacional de contabilidad NIIF 16, compensados por diferencias positivas de cambio por (201) millones de euros y reembolsos por valor de 459 millones de euros, estos últimos relativos principalmente a sociedades brasileñas.

A continuación, se disponen las características de las principales operaciones de emisión realizadas en 2019:

Emisor	Fecha de emisión	Importe en euros	Moneda de emisión	Tasa de interés	Tipología de la tasa	Vencimiento
<b>Financiaciones bancarias:</b>						
EGP Brasil Participações	08/08/2019	194	USD	US Libor +1,5%	Tipo variable	08/08/2033
EGP Delfina A	25/10/2019	62	BRL	TJLP + 1,86%	Tipo variable	15/02/2035
<b>Total financiaciones bancarias</b>		<b>256</b>				

La mayor parte de la financiación a largo plazo de las sociedades brasileñas de EGP es de BNDES (el mayor banco de desarrollo brasileño), BNB (el banco de desarrollo del noreste de Brasil), IFC, Itaú, Proparco, Bank of China y Santander. Algunas sociedades brasileñas también han emitido bonos verdes a nivel local.

EGP Perú mantiene actualmente una financiación con BEI. A excepción de la financiación con BNB y de determinada financiación de BNDES, todas las demás financiaciones a largo plazo las garantiza Enel S.p.A.. Dicha financiación incluye cláusulas típicas de operaciones de financiación de proyectos como las siguientes:

- > Cláusulas de obligación negativa, en virtud de las que el deudor y, en determinados supuestos, el garante, están sujetos a limitaciones respecto de la creación de derechos reales como hipotecas, prendas, gravámenes, cesiones, compensaciones y otras garantías, privilegios o derechos de tanteo de cualquier tipo sobre la totalidad o parte del patrimonio de las sociedades brasileñas EGP, con determinadas excepciones dispuestas en los acuerdos de financiación.
- > Cláusulas de prelación de acreedores, en base a las que las obligaciones de pago del deudor respecto de la financiación son obligaciones "senior", no condicionadas y no subordinadas y tienen el mismo rango en cuanto a la prioridad de pago respecto a todas las demás obligaciones presentes y futuras no garantizadas y no subordinadas del deudor.
- > Cláusulas de cambio de control, en base a las que la reorganización empresarial de las sociedades brasileñas de EGP y, en determinados casos, del garante, podrían ocasionar un incumplimiento o de reembolso anticipado obligatorio de la deuda. A excepción de la financiación con BNDES, todas las demás financiaciones a largo plazo excluyen el incumplimiento en el supuesto de cambio de control de las sociedades de propósito especial y de EGP Brasil si Enel S.p.A. mantiene el poder de gestión de las sociedades y la propiedad de más del 50% de los derechos de voto, de forma directa o indirecta, en las sociedades.
- > Limitaciones a la cesión de los activos, en base a las que el deudor y, en determinados supuestos, el garante, no pueden vender la totalidad o parte de los activos propios, con excepción de las cesiones autorizadas en contratos de financiación. Cabe destacar que la mayor parte (si no la totalidad) del patrimonio de las sociedades de propósito especial se otorga en garantía a los financiadores en operaciones de financiación de proyectos.
- > Cláusulas de incumplimiento cruzado, en base a las que, en el supuesto de tener lugar un incumplimiento (por encima de determinados umbrales) respecto de determinados contratos de financiación del deudor o del garante, tiene lugar el incumplimiento de la financiación en cuestión, que pueden pasar a ser pagadera de inmediato.
- > Compromisos financieros como la relación entre endeudamiento financiero y EBITDA y relación entre endeudamiento y patrimonio.
- > Derecho de acceso de los financiadores, para visitar e inspeccionar los emplazamientos, las estructuras, las plantas y los equipos del proyecto financiado.
- > Conformidad, con arreglo a todos los aspectos considerables, con los contratos de proyecto relevantes (como contratos EPC, O&M y PPA). En el supuesto de incumplimiento, si se prevé de forma razonable que dicha vulneración tenga un efecto negativo sustancial, podría otorgar a los financiadores determinados derechos como requerir el reembolso anticipado de la deuda.
- > Obligaciones relativas al nuevo endeudamiento financiero, a excepción del endeudamiento permitido con arreglo a los términos y las condiciones dispuestas en los contratos de financiación.

Los contratos de financiación incluyen otras cláusulas de incumplimiento habituales en la práctica internacional del mercado como, por ejemplo, insolvencia, procedimientos de quiebra, cese de la actividad empresarial, procedimientos legales contra los deudores por encima de un determinado umbral o bien, cuando se trata de cuestiones relevantes, como daños e incumplimiento de las prácticas anticorrupción.

En la siguiente tabla se muestran los efectos sobre la deuda bruta a largo plazo tras la cobertura para mitigar el riesgo de tipo de cambio.

Endeudamiento financiero a largo plazo por moneda posterior a la cobertura

	a 31.12.2019						a 31.12.2018					
	Estructura inicial de la deuda			Efectos de la cobertura de la deuda	Estructura de la deuda posterior a la cobertura		Estructura inicial de la deuda			Efectos de la cobertura de la deuda	Estructura de la deuda posterior a la cobertura	
	Saldo contable	Valor Nominal	%		Saldo contable	Valor Nominal	%	Saldo contable	Valor Nominal		%	Saldo contable
<b>Euro</b>	<b>94</b>	<b>95</b>	<b>8,7%</b>	<b>(85)</b>	<b>10</b>	<b>0,9%</b>	<b>85</b>	<b>87</b>	<b>7,2%</b>	<b>(87)</b>	-	-
Dólar USA	579	594	54,2%	(305)	289	26,4%	666	669	55,4%	(376)	293	24,3%
Real brasileño	396	407	37,1%	390	797	72,7%	442	452	37,4%	463	915	75,7%
<b>Total monedas distintas al euro</b>	<b>975</b>	<b>1.001</b>	<b>91,3%</b>	<b>85</b>	<b>1.086</b>	<b>99,1%</b>	<b>1.108</b>	<b>1.121</b>	<b>92,8%</b>	<b>87</b>	<b>1.208</b>	<b>100,0%</b>
<b>Total</b>	<b>1.069</b>	<b>1.096</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>1.096</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.193</b>	<b>1.208</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>1.208</b>	<b>100,0%</b>

El importe de la deuda a tasa de interés variable no cubierta frente al riesgo de tipo de interés es el principal factor de riesgo, debido a las consecuencias potenciales que podría tener sobre el estado de resultados, en términos de mayores obligaciones financieras, en caso de subida de los tipos de interés de mercado.

Millones de euros	2019				2018			
	Anterior a la cobertura	%	Posterior a la cobertura	%	Anterior a la cobertura	%	Posterior a la cobertura	%
Tasa variable	1.065	97,2%	976	89,1%	1.208	100,0%	1.121	92,8%
Tasa fija	31	2,8%	120	10,9%		0,0%	87	7,2%
<b>Total</b>	<b>1.096</b>		<b>1.096</b>		<b>1.208</b>		<b>1.208</b>	

A 31 de diciembre de 2019, el 97,2% del endeudamiento financiero devengaba una tasa de interés variable (100% a 31 de diciembre de 2018). Teniendo en cuenta las operaciones de cobertura del riesgo de las tasas de interés que califican para la contabilidad de coberturas y se consideran efectivas acuerdo con lo dispuesto en las normas NIIF, la exposición al riesgo de las tasas de interés a 31 de diciembre de 2019 es igual al 89,1% del endeudamiento financiero (92,8% a 31 de diciembre de 2018).

### 37.3.2 Financiaciones a corto plazo – 248 millones de euros

A 31 de diciembre de 2019 las financiaciones a corto plazo ascienden a un total de 248 millones de euros, registrando una disminución de 18 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2018 y se detallan en la siguiente tabla:

Millones de euros	a 31.12.2019	a 31.12.2018	Variación
Cuentas por pagar a bancos a corto plazo	-	-	-
Otras cuentas financieras por pagar a corto plazo <sup>(1)</sup>	248	266	(18)
<b>Endeudamiento financiero a corto plazo</b>	<b>248</b>	<b>266</b>	<b>(18)</b>

Se precisa que las demás cuentas financieras por pagar a corto plazo se refieren a financiaciones otorgadas por sociedades del Grupo Enel.

### 37.4 Derivados pasivos

Para más información sobre los derivados pasivos rogamos consultar la nota 40 «Derivados y contabilidad de coberturas».

## 37.5 Ganancias / pérdidas netas

En la siguiente tabla se recogen las ganancias y las pérdidas netas divididas por categoría del instrumento financiero, excluyendo los derivados:

Millones de euros	2019		2018	
	Ganancias / pérdidas netas	que corresponden a: (Deterioro) / Reversiones del deterioro	Ganancias / pérdidas netas	que corresponden a: (Deterioro) / Reversiones del deterioro
<b>Activos financieros al costo amortizado</b>	<b>13</b>	<b>(1)</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>
<b>Activos financieros a FVTOCI:</b>				
Participaciones al FVTOCI	-	-	-	-
Otros activos financieros a FVTOCI	-	-	-	-
<b>Total activos financieros a FVTOCI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos financieros a FVTPL:</b>				
Activos financieros a FVTPL	135	-	135	-
Activos designados en la contabilización inicial (opción del valor razonable)	-	-	-	-
<b>Total activos financieros a FVTPL</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>135</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros valorados al costo amortizado</b>	<b>(102)</b>	<b>-</b>	<b>(160)</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo financiero a FVTPL:</b>				
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-
Pasivo designados en la contabilización inicial (opción del valor razonable)	-	-	-	-
<b>Total pasivo financieros a FVTPL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para más información sobre las ganancias / pérdidas netas sobre derivados, se ruega consultar la nota 10 «Ingresos y gastos financieros netos derivados de contratos».

## 38. Gestión del riesgo

### Gobierno corporativo y objetivos de gestión de los riesgos financieros

En el desempeño de sus actividades industriales, las empresas dedicadas a las energías renovables de América Latina están expuestas a riesgos financieros como el riesgo de tasa de interés, el riesgo de cambio, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

El gobierno corporativo adoptado para los riesgos financieros requiere la presencia de comités internos y la aplicación de políticas y límites operativos específicos. El objetivo principal es mitigar adecuadamente los riesgos financieros para que no provoquen variaciones inesperadas en los resultados económicos.

Las políticas adoptadas para la gestión de los riesgos financieros prevén la mitigación de los efectos sobre el resultado económico de las variaciones del nivel de la tasa de interés y de tasa de cambio, con exclusión de los efectos de conversión (relacionados con la consolidación contable). Este objetivo se logra en el origen de la exposición al riesgo, mediante la diversificación tanto de la naturaleza de los instrumentos financieros como de las fuentes de ingresos, así como cambiando el perfil de riesgo de exposiciones específicas mediante la estipulación de contratos de derivados en los mercados extrabursátiles (OTC) o mediante acuerdos comerciales específicos.

Las fuentes de exposición a estos riesgos no han cambiado en comparación con el año anterior.

## Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se debe al uso de instrumentos financieros y se manifiesta principalmente como variación inesperada en los gastos relacionados con los pasivos financieros, si se indexan a tasa variable y/o están sujetos a la incertidumbre de las condiciones económicas en la negociación de nuevos instrumentos de deuda, así como una variación inesperada en el valor de los instrumentos financieros medidos a valor razonable (como la deuda a tasa fija).

Los principales pasivos financieros de las empresas de energías renovables en América Latina son los préstamos en obligaciones, las financiaciones bancarias, las cuentas por pagar frente a otros financiadores y los derivados.

La gestión del riesgo de tasa de interés se realiza principalmente mediante la definición de una estructura financiera óptima con el doble objetivo de estabilizar los gastos y contener el costo de la financiación.

Este objetivo se logra tanto mediante la diversificación de la cartera de pasivos financieros, por tipo, duración y condiciones contractuales, como modificando el perfil de riesgo de exposiciones específicas mediante la estipulación de contratos financieros de derivados OTC, principalmente permutas de tasas de interés. El vencimiento del contrato derivado no supera el vencimiento del pasivo financiero subyacente, de modo que cualquier variación en el valor razonable y/o en los flujos de efectivo esperados para uno de ellos equilibra la variación correspondiente en el valor razonable y/o en los flujos de efectivo esperados del otro.

En algunos casos residuales, pueden adoptarse técnicas de cobertura de sustitución si los instrumentos de cobertura relativos a los factores de riesgo originarios no están disponibles en el mercado o no son suficientemente líquidos.

Mediante las permutas de tasas de interés, se acuerda con la contraparte intercambiar periódicamente los flujos de efectivo relativos a los intereses de tasa variable con los referidos a los de tasa fija, ambos calculados sobre el mismo capital nominal de referencia.

Las permutas de tasas de interés «de variable a fijo» permiten transformar un pasivo financiero indexado de tasa variable en un pasivo de tasa fija, neutralizando de esta forma la exposición de los flujos de efectivo futuros a las variaciones del nivel de las tasas de interés.

Las permutas de tasas de interés «de fijo a variable» permiten transformar un pasivo financiero de tasa fija medido al valor razonable en un pasivo de tasa variable, neutralizando de esta forma la exposición del valor razonable a las variaciones del nivel de las tasas de interés.

Las permutas de tasa de interés «de variable a variable» permiten transformar los criterios de indexación de un pasivo financiero de tasa variable.

Algunas financiaciones estructuradas se caracterizan por flujos de efectivo de cupones en varias etapas, cubiertos por permutas de tasas de interés, que a la fecha de los estados financieros, y por un tiempo limitado, prevén la permuta de dos intereses, ambos de tasa fija.

En la siguiente tabla se muestra el nominal de los contratos de derivados de tasa de interés a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, desglosado por tasa de contrato:

Millones de euros	Valor nominal	
	2019	2018
Permuta de tasas de interés de variables a fijas	89	87
<b>Total</b>	<b>89</b>	<b>87</b>

Para más información sobre los derivados de la tasa de interés, se ruega consultar la nota 40 «Derivados y contabilidad de coberturas».

## Análisis de sensibilidad de la tasa de interés

Las empresas de energías renovables de América Latina realizan el análisis de sensibilidad estimando los efectos en el valor de las partidas de los estados financieros referidas a la cartera de instrumentos financieros derivados de variaciones en el nivel de las tasas de interés.

En particular, el análisis de sensibilidad mide las posibles repercusiones en el Estado de resultados y en el Patrimonio de diferentes escenarios del mercado que determinarían la variación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados y la variación de los gastos financieros relacionados con el coeficiente de endeudamiento bruto no cubierto.

Estos escenarios del mercado se obtienen mediante la traslación paralela, al alza y a la baja, de la curva de las tasas de interés de referencia en la fecha de los estados financieros.

No se aportan cambios en los métodos o estimaciones utilizados en el análisis de sensibilidad en comparación con el período anterior.

Manteniendo constantes todas las demás variables, el resultado antes de impuestos se ve afectado por variaciones en el nivel de las tasas de interés como se especifica a continuación:

Millones de euros	2019				
	Puntos de base	Impacto en el Estado de resultados (antes de impuestos)		Impacto en el Patrimonio (antes de impuestos)	
		Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Variación de los gastos financieros sobre las cuentas brutas por pagar a largo plazo de tasa variable después de las coberturas	25	2	(2)	-	-
Variación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados no clasificados como cobertura	25	-	-	-	-
<b>Variación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados como cobertura:</b>					
Cobertura de flujos de efectivo	25	-	-	2	(2)
Cobertura de valor razonable	25	-	-	-	-

A 31 de diciembre de 2019, el 22,5 % (25,4 % a 31 de diciembre de 2018) de la cuenta financiera por pagar bruta a largo plazo se expresa con tasas variables. Teniendo en cuenta las relaciones de cobertura efectivas de los flujos financieros relacionadas con el riesgo de tasa de interés (de acuerdo con las NIIF), la cuenta financiera por pagar bruta a largo plazo, a 31 de diciembre de 2019, se cubre por el 85,9 % en comparación con la exposición (cubierta por el 82,5 % a 31 de diciembre de 2018).

### Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se manifiesta principalmente como variaciones inesperadas en las partidas de los estados financieros que resultan de transacciones en una moneda distinta de la moneda en que se informa. Los estados financieros consolidados combinados de las participaciones en fuentes renovables en América Latina, además, están sujetos al riesgo debido a la conversión en euros de los estados financieros de las subsidiarias en diferentes países denominados en moneda local.

La exposición al riesgo de tipo de cambio está vinculada, en particular, a las inversiones (flujos de efectivo para costos capitalizados), a los flujos esperados en monedas distintas de la moneda de las cuentas relacionadas con la adquisición de bienes de inversión en el sector de las energías renovables, las transacciones comerciales derivadas de la venta de energía renovable y los activos y pasivos financieros.

Las políticas de gestión del riesgo de cambio prevén la mitigación de los efectos sobre el resultado económico de las variaciones del nivel de los tipos de cambio, excluyendo los efectos de la conversión relacionados con la consolidación contable.

Para reducir al mínimo la exposición al riesgo de tipo de cambio, las empresas renovables de América Latina adoptan fórmulas de indexación en los contratos comerciales y celebran diversos tipos de contratos derivados, por lo general en el mercado extrabursátil (OTC).

Los contratos derivados en la cartera de instrumentos financieros son las permutas de tipos de interés entre monedas, los contratos forwards sobre divisas y las permutas entre divisas. El vencimiento de estos contratos no supera el vencimiento del instrumento subyacente, de modo que cualquier variación en el valor razonable y/o en los flujos de efectivo esperados de uno de ellos, equivale a variaciones correspondientes en el valor razonable y/o en los flujos de efectivo esperados de los otros.

Las permutas de tipos de interés entre monedas permiten transformar un pasivo financiero a largo plazo, denominado en una moneda distinta de la moneda de las cuentas, en un pasivo financiero equivalente denominado en la moneda de las cuentas.

A través de los contratos forwards sobre divisas las contrapartes se comprometen a intercambiar capital bidireccional denominado en diferentes monedas en una fecha futura establecida y a un determinado tipo de cambio (llamado *strike*). Estos contratos pueden prever la entrega efectiva del capital intercambiado (*forward entregable*) o el pago de la diferencia debida a la desigualdad entre el tipo de cambio *strike* y la tasa de cambio prevalente en el mercado en la fecha de vencimiento (*forward no entregable*). En este último caso, el tipo de cambio *strike* y/o el tipo de cambio *spot* pueden determinarse como el promedio de los tipos observados en un período determinado.

Las permutas entre divisas son contratos a través de los cuales las contrapartes acuerdan dos transacciones de signo contrario en fechas futuras diferentes (normalmente una al contado y otra a plazo) que implican el intercambio de capital denominado en monedas diferentes.

En la siguiente tabla se muestra, a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, el nominal de las transacciones existentes desglosadas por tipo de partida cubierta:

Millones de euros	Valor nominal	
	2019	2018
Permuta de tasas de interés entre monedas (CCIRS) para cobertura de endeudamiento en moneda extranjera	390	464
Contratos forwards para cobertura de flujos futuros en moneda extranjera	39	47
Otros contratos forwards	562	570
<b>Total</b>	<b>991</b>	<b>1.081</b>

En particular, se destacan:

- > contratos CCIRS del importe nominal de 390 millones de euros para cubrir el riesgo de tipo de cambio asociado al endeudamiento en moneda extranjera (464 millones de euros a 31 de diciembre de 2018);
- > contratos forwards sobre divisas del importe nominal total de 39 millones de euros utilizados para cubrir los flujos esperados en monedas distintas de la moneda funcional (47 millones de euros a 31 de diciembre de 2018);
- > en la partida «Otros contratos forwards» se incluyen las transacciones con derivados OTC realizadas para mitigar el riesgo de cambio relacionado con los flujos esperados en monedas distintas de la moneda funcional en relación con la adquisición de bienes de inversión en el sector de las energías renovables.

#### Análisis de sensibilidad del riesgo de tipo de cambio

En lo que respecta al riesgo de tipo de cambio, se realiza un análisis de sensibilidad para estimar los efectos en el valor de las partidas de los estados financieros referidas a la cartera de instrumentos financieros derivados de variaciones en el nivel de los tipos de cambio.

En particular, el análisis de sensibilidad mide las posibles repercusiones en el Estado de resultados y en el Patrimonio de diferentes escenarios del mercado que determinarían la variación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados y la variación de los gastos financieros relacionados con el coeficiente de endeudamiento bruto a medio y largo plazo no cubierto.

Estos escenarios se obtienen con la apreciación y la depreciación del tipo de cambio del euro frente a todas las demás monedas en comparación con el valor reconocido en la fecha de los estados financieros.

No se aportan cambios en los métodos o estimaciones utilizados en el análisis de sensibilidad en comparación con el período anterior.

Manteniendo constantes todas las demás variables, el resultado antes de impuestos se ve afectado por variaciones en el nivel de los tipos de cambio como especificado a continuación:

Millones de euros		2019			
	Tipo de cambio	Impacto en el Estado de resultados (antes de impuestos)		Impacto en el Patrimonio (antes de impuestos)	
		Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Variación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados no clasificados como cobertura	10 %	2	(2)	-	-
<b>Variación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados como cobertura:</b>					
Cobertura de flujos de efectivo	10 %	-	-	1	(2)
Cobertura de valor razonable	10 %	-	-	7	(9)

### Riesgo de precio en commodities

El riesgo de fluctuaciones en los precios de los commodities energéticos se debe a la volatilidad de los precios y a las correlaciones estructurales entre ellos, que hacen que el margen resultante de las transacciones de compra y venta de energía de precio variable sea incierto (por ejemplo, contratos bilaterales indexados, transacciones en el mercado *spot*, etc.).

Los riesgos derivados de los contratos indexados se determinan desglosando las fórmulas contractuales en los factores de riesgo subyacentes.

A fin de contener los efectos de las fluctuaciones y estabilizar el margen, de conformidad con las políticas y los límites operativos definidos por el gobierno corporativo, se elaboran y planifican estrategias que intervienen en las diversas fases del proceso industrial relacionado con la producción de energía.

En relación con la energía vendida, se utilizan principalmente contratos de precio fijo, a través de acuerdos bilaterales físicos (por ejemplo, PPA), mientras que la exposición residual se vende en el mercado *spot*.

### Riesgo de crédito

Las transacciones comerciales y financieras exponen a las empresas renovables de América Latina al riesgo de crédito, es decir, a la posibilidad de un deterioro de la solvencia de las contrapartes que cause efectos adversos en el valor esperado de la posición crediticia y, en lo que respecta únicamente a los créditos comerciales, un aumento de los plazos medios de cobro.

Por consiguiente, la exposición al riesgo de crédito se debe principalmente a los siguientes tipos de transacciones:

- > venta de energía eléctrica (créditos comerciales);
- > negociación instrumentos derivados, depósitos bancarios y, más en general, instrumentos financieros (cartera financiera).

A fin de reducir al mínimo el riesgo de crédito, la gestión y el control de las exposiciones crediticias corren a cargo de distintas unidades organizativas, asegurando de esta forma la necesaria separación entre actividades de gestión y de control del riesgo.

También se prevé que en todas las sociedades se apliquen criterios uniformes para medición, monitoreo y control de las exposiciones crediticias comerciales, para identificar rápidamente los fenómenos degenerativos en la calidad de las cuentas por cobrar existentes y las medidas de mitigación que deban aplicarse.

La política de gestión del riesgo de crédito, debida a las actividades comerciales, prevé la evaluación preliminar de la solvencia de las contrapartes y la adopción de instrumentos de mitigación como la adquisición de garantías reales o personales.

Por último, en lo que respecta a la viabilidad financiera, la mitigación del riesgo se lleva a cabo mediante un sistema homogéneo de evaluación de las contrapartes y la adopción de específicos marcos contractuales normalizados.

## Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se manifiesta como la incertidumbre sobre la capacidad de cumplir las obligaciones propias, asociada a los pasivos financieros que se liquidan mediante efectivo u otros activos financieros. A corto plazo, el riesgo de liquidez se mitiga asegurando un nivel adecuado de recursos disponibles sin condiciones, incluyendo la disponibilidad de efectivo y los depósitos a corto plazo, las líneas de crédito comprometidas disponibles y la cartera de activos de gran liquidez.

A largo plazo, el riesgo de liquidez se mitiga asegurando un perfil equilibrado de vencimientos de las cuentas por pagar y el acceso a diferentes fuentes de financiación en términos de mercados, divisas y contrapartes.

Las siguientes líneas de crédito no utilizadas están disponibles para las empresas de energías renovables en América Latina:

Millones de euros	a 31.12.2019		a 31.12.2018	
	Con vencimiento de un año	Con vencimiento posterior a un año	Con vencimiento de un año	Con vencimiento posterior a un año
Línea de crédito comprometida	76	4	116	2
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>4</b>	<b>116</b>	<b>2</b>

Cabe señalar que a 31 de diciembre de 2019 las líneas de crédito no utilizadas que vencen en el plazo de un año se refieren a financiaciones concedidas por Enel Finance International.

## Análisis de los vencimientos

En la tabla siguiente se resume el perfil temporal del plan de reembolso de las cuentas por pagar a largo plazo de las empresas de energías renovables en América Latina:

Cuota con vencimiento en

	Menos de tres meses	Entre tres meses y un año	2021	2022	2023	2024	Posterior
<b>Obligaciones:</b>							
- tasa variable cotizadas	-	-	-	-	-	1	3
<b>Total obligaciones</b>	-	-	-	-	-	<b>1</b>	<b>3</b>
<b>Financiaciones bancarias:</b>							
- tasa variable	40	34	71	74	81	84	504
<b>Total financiaciones bancarias</b>	<b>40</b>	<b>34</b>	<b>71</b>	<b>74</b>	<b>81</b>	<b>84</b>	<b>504</b>
<b>Arrendamiento:</b>							
- tasa fija	-	2	1	1	1	1	25
<b>Total arrendamiento</b>	-	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>25</b>
<b>Otras financiaciones no bancarias:</b>							
- tasa fija	-	-	-	-	-	-	-
- tasa variable	-	17	17	18	19	19	56
<b>Total otras financiaciones no bancarias</b>	-	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>56</b>
<b>Total</b>	<b>40</b>	<b>53</b>	<b>89</b>	<b>93</b>	<b>101</b>	<b>105</b>	<b>588</b>

## 39. Compensación de activos y pasivos financieros

Cabe señalar que a 31 de diciembre de 2019 no se encuentran posiciones compensadas entre los activos y pasivos registrados en los estados financieros.

#### 40. Derivados y contabilidad de coberturas

En las tablas siguientes se muestra el valor nominal y el valor razonable de las monedas de los derivados activos y pasivos, calificados como instrumentos de cobertura o valorados a FVTPL, clasificados según el tipo de relación de cobertura y el riesgo cubierto y desglosados en corrientes y no corrientes.

El valor nominal de un contrato derivado es el importe en base al cual se intercambian los flujos de efectivo. Este importe puede expresarse tanto en términos de valor monetario como de cantidad (por ejemplo, toneladas convertidas en euros multiplicando el valor nominal por el precio establecido). Los importes denominados en monedas distintas del euro se convierten a euros aplicando los tipos de cambio oficiales de fin de período proporcionados por la empresa World Markets Reuters (WMR)

Millones de euros	No corrientes				Corrientes			
	Nominal		Valor razonable		Nominal		Valor razonable	
	a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018
<b>DERIVADOS ACTIVOS</b>								
<b>Derivados de cobertura de valor razonable:</b>								
- tasas de cambio	85	87	9	7	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>85</b>	<b>87</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Derivados de cobertura de flujos de efectivo:</b>								
- tasas de cambio	288	94	18	19	98	548	1	30
<b>Total</b>	<b>288</b>	<b>94</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>98</b>	<b>548</b>	<b>1</b>	<b>30</b>
<b>Derivados de negociación:</b>								
- tasas de cambio	-	-	-	-	6	60	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total derivados activos</b>	<b>373</b>	<b>181</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>104</b>	<b>608</b>	<b>1</b>	<b>30</b>

Millones de euros	No corrientes				Corrientes			
	Nocional		Valor razonable		Nocional		Valor razonable	
	a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018
<b>DERIVADOS PASIVOS</b>								
<b>Derivados de cobertura de valor razonable:</b>								
<b>Derivados de cobertura de flujos de efectivo:</b>								
- tasas de interés	89	87	7	2	-	-	-	-
- tasas de cambio	14	82	-	3	331	202	8	11
<b>Total</b>	<b>103</b>	<b>169</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>331</b>	<b>202</b>	<b>8</b>	<b>11</b>
<b>Derivados de negociación:</b>								
- tasas de cambio	-	-	-	-	169	8	6	1
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>169</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
<b>Total derivados pasivos</b>	<b>103</b>	<b>169</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>500</b>	<b>210</b>	<b>14</b>	<b>12</b>

#### 40.1 Derivados designados como instrumentos de cobertura

Los contratos derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable, en la fecha de negociación del contrato, y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable. El método de reconocimiento de las ganancias y pérdidas relacionadas con un derivado depende de su designación como instrumento de cobertura y, en este caso, de la naturaleza del elemento cubierto.

La contabilidad de coberturas se aplica a los contratos derivados celebrados para reducir los riesgos de tasas de interés y de tasa de cambio cuando se cumplen todos los criterios establecidos en la NIIF 9. Al principio de la transacción, es necesario documentar la relación de cobertura distinguiendo entre instrumentos de cobertura y elementos cubiertos, así como entre la estrategia y los objetivos de gestión de riesgos. Además, las empresas documentan, al inicio y posteriormente de manera sistemática, su propia evaluación de que los instrumentos de cobertura son altamente eficaces para compensar los cambios del valor razonable y los flujos de efectivo de los elementos cubiertos.

En el caso de transacciones altamente probables designadas como elementos cubiertos de una relación de cobertura de flujos de efectivo, se evalúa y documenta el hecho de que dichas transacciones son altamente probables y presentan un riesgo de variación en los flujos de efectivo que afectan al Estado de resultados.

Según la naturaleza de los riesgos a los que están expuestos, los derivados se designan como instrumentos de cobertura en una de las siguientes relaciones de cobertura:

- > cobertura de valor razonable; o bien
- > cobertura de flujos de efectivo.

Para más detalles sobre la naturaleza y el alcance de los riesgos inherentes a los instrumentos financieros a los que están expuestas las sociedades, véase la Nota 38 «Gestión de riesgos».

Para que una relación de cobertura sea efectiva debe cumplir los siguientes criterios:

- > existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto;
- > el efecto del riesgo de crédito no prevalece sobre las variaciones de valor resultantes de la relación económica;
- > la relación de cobertura definida en el momento de la designación inicial es igual a la que se utiliza para la gestión del riesgo (es decir, la misma cantidad del elemento cubierto que la entidad realmente cubre y la misma cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir el elemento cubierto).

De acuerdo con los requisitos de la NIIF 9, el Grupo combinado comprueba la existencia de una relación económica mediante un análisis cualitativo o un cálculo cuantitativo, con base en las siguientes circunstancias:

- > si el riesgo subyacente del instrumento de cobertura y del elemento cubierto es el mismo, la existencia de una relación económica se demostrará mediante un análisis cualitativo;
- > de lo contrario, si el riesgo subyacente del instrumento de cobertura y del elemento cubierto no es el mismo, la existencia de una relación económica se demostrará mediante un método cuantitativo además de un análisis cualitativo de la naturaleza de la relación económica (por ej., regresión lineal).

A fin de evaluar los efectos del riesgo de crédito, las subsidiarias de EGP S.p.A. en Centroamérica y Sudamérica incluidas en el ámbito de aplicación (el Grupo combinado) evalúan la existencia de medidas de mitigación del riesgo (concesión de garantías, cláusulas de disolución, acuerdos marco de compensación, etc.).

Se ha establecido una relación de cobertura de 1:1 para todas las relaciones de cobertura en las que el riesgo subyacente al derivado de cobertura es idéntico al riesgo cubierto, a fin de minimizar la ineficacia de la cobertura.

La ineficacia de la cobertura se evalúa mediante un análisis cualitativo o un cálculo cuantitativo, según las circunstancias:

- > si los términos críticos del elemento cubierto y del instrumento de cobertura se corresponden y no hay otras fuentes de ineficacia, incluido el ajuste del riesgo de crédito sobre el derivado de cobertura, la relación de cobertura se considera plenamente eficaz sobre la base de un análisis cualitativo;
- > si los términos críticos del elemento cubierto y del instrumento de cobertura no coinciden o se detecta al menos una fuente de ineficacia, la ineficacia de la cobertura se cuantificará aplicando el método de compensación del dólar (*dollar offset*) utilizando el derivado hipotético. Este método compara las variaciones del valor razonable del instrumento de cobertura y del derivado hipotético entre la fecha de los estados financieros y la fecha de inicio de la cobertura.

Las principales causas de la ineficacia de las coberturas pueden ser las siguientes:

- > diferencias de base (es decir, los valores razonables o los flujos de efectivo del elemento cubierto dependen de una variable distinta de la variable que provoca la variación del valor razonable o de los flujos de efectivo del instrumento de cobertura);
- > diferencias de tiempo (es decir, el elemento cubierto y el instrumento de cobertura se producen o se liquidan en fechas diferentes);
- > diferencias de cantidad o del importe nominal (es decir, el elemento cubierto y el instrumento de cobertura se basan en cantidades o importes nominales diferentes);
- > otros riesgos (es decir, las variaciones del valor razonable o de los flujos de efectivo de un instrumento de cobertura o de un elemento cubierto están vinculadas a riesgos distintos del riesgo específico que se está cubriendo);
- > riesgo de crédito (es decir, el riesgo de crédito de la contraparte tiene un impacto diferente en las variaciones del valor razonable de los instrumentos de cobertura y del elemento cubierto).

### **Cobertura de valor razonable**

La cobertura del valor razonable se utiliza para cubrir las variaciones del valor razonable de activos, pasivos o compromisos en firme que se pueden relacionar con un riesgo específico y que podrían afectar al Estado de resultados.

Las variaciones del valor razonable de los derivados que se califican y se designan como instrumentos de cobertura se reconocen en el Estado de resultados, de forma coherente con las variaciones del valor razonable del elemento cubierto que se pueden relacionar con el riesgo cubierto.

Si la cobertura deja de cumplir los criterios de la contabilidad de cobertura, el ajuste del valor contable del elemento cubierto, para el que se utiliza el método del tipo de interés efectivo, se amortiza en la cuenta de resultados a lo largo de la vida restante del elemento cubierto.

### **Cobertura de flujos de efectivo**

La cobertura de flujos de efectivo se aplica con la intención de cubrir la exposición al riesgo de las variaciones de los flujos de efectivo esperadas atribuibles a un riesgo específico asociado a un activo, un pasivo o una transacción prevista muy probable que podría afectar al estado de resultados.

La parte efectiva de las variaciones del valor razonable de los derivados, que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo, se reconoce en el patrimonio en la partida «Otros componentes del resultado integral (OCI)». La ganancia o la pérdida relativa a la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los importes reconocidos en el patrimonio se liberan en el estado de resultados en el período en el que el elemento cubierto impacta en el estado de resultados.

Si el elemento cubierto implica el reconocimiento de un activo no financiero (es decir, terrenos, planta y equipo, etc.) o de un pasivo no financiero, o de una transacción prevista altamente probable que sea objeto de cobertura relativamente a un activo o pasivo no financiero se convierte en un compromiso en firme al que se aplica la cobertura de valor razonable, el importe acumulado en el patrimonio (es decir, la reserva de flujos de efectivo) se revertirá e se incluirá en el valor inicial (es decir, en el costo u otro valor contable) del activo o pasivo cubierto (es decir, el «ajuste de base»).

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando la cobertura deja de cumplir los criterios de aplicación de la contabilidad de coberturas, las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio hasta ese momento permanecen suspendidas en el patrimonio y se reconocerán en el estado de resultados cuando la transacción futura se reconozca definitivamente en el estado de resultados. Cuando una transacción prevista ya no se considera probable, las ganancias o pérdidas reconocidas en el patrimonio se liberan inmediatamente en el estado de resultados.

En las relaciones de cobertura que utilizan los contratos forwards como instrumento de cobertura, en los que se designa como instrumento de cobertura solo la variación de valor del elemento spot, la contabilización de los puntos forwards se reconoce en el Estado de resultados o en OCI, caso por caso. Este enfoque se utiliza para cubrir el riesgo de tipo de cambio en las inversiones de las sociedades que operan en el sector de la energía renovable.

#### 40.1.1 Relación de cobertura por tipo de riesgo cubierto

##### Riesgo de tipo de interés

En la siguiente tabla se muestran el valor nominal y la tasa de interés media, a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, de una permuta de tasa de interés en dólares estadounidenses con vencimiento posterior a 2024, suscrito por Enel Green Power Perú a frente de una financiación a tasa de interés variable.

	Vencimiento					
Millones de euros	2020	2021	2022	2023	2024	Posterior
<b>a 31.12.2019</b>						
<b>Permuta de tasas de interés:</b>						
- Valor nominal total	-	-	-	-	-	89
- Valor nominal relacionado con IRS en USD	-	-	-	-	-	89
- Promedio tasa IRS en USD	-	-	-	-	-	3,116
	2019	2020	2021	2022	2023	Posterior
<b>a 31.12.2018</b>						
<b>Permuta de tasas de interés:</b>						
- Valor nominal total	-	-	-	-	-	87
- Valor nominal relacionado con IRS en USD	-	-	-	-	-	87
- Promedio tasa IRS en USD	-	-	-	-	-	3,116

En la siguiente tabla se muestran el valor nominal y el valor razonable de los instrumentos de cobertura del riesgo de tasas de interés vigentes a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, desglosados por tipo de elemento cubierto:

Millones de euros		Valor razonable		Nocional	Valor razonable		Nocional
Instrumento de cobertura	Elementos cubiertos	Activo	Pasivo		Activo	Pasivo	
		a 31.12.2019			a 31.12.2018		
<b>Cobertura de flujos de efectivo:</b>							
Permutas de tasas de interés	Préstamos a tasa de interés variable	-	(7)	89	-	(2)	87
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>87</b>

En la siguiente tabla se muestran el valor nocional y el valor razonable de los derivados de cobertura del riesgo de tasas de interés vigentes a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 desglosados por tipo de cobertura:

Millones de euros	Nocional		Valor razonable activos		Nocional		Valor razonable pasivos	
	a 31.12.20	a 31.12.20	a 31.12.20	a 31.12.20	a 31.12.20	a 31.12.20	a 31.12.20	a 31.12.20
<b>Derivados</b>								
<b>Cobertura de flujos de efectivo:</b>								
Permutas de tasas de interés	-	-	-	-	89	87	(7)	(2)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>87</b>	<b>(7)</b>	<b>(2)</b>
<b>Total derivados sobre la tasa de interés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>87</b>	<b>(7)</b>	<b>(2)</b>

El valor nocional total de los contratos derivados clasificados como instrumentos de cobertura, a 31 de diciembre de 2019, resulta de 89 millones de euros y el correspondiente valor razonable negativo asciende a 2 millones de euros.

En comparación con el 31 de diciembre de 2018, el valor nocional se ve aumentado en 2 millones de euros, debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.

La disminución del valor razonable, que asciende a 5 millones de euros, se debe principalmente a la tendencia de la curva de las tasas de interés.

#### Derivados de cobertura de flujos de efectivo

En la siguiente tabla se muestran los flujos de efectivo esperados para los años futuros en relación con los derivados de cobertura de los flujos de efectivo sobre el riesgo de tasa de interés:

Millones de euros	Valor razonable	Distribución de los flujos de efectivos esperados					
		a 31.12.2019	2020	2021	2022	2024	2025
<b>Derivados de cobertura de flujos de efectivo sobre la tasa de interés:</b>							
- Derivados pasivos (valor razonable negativo)	(7)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)

En la siguiente tabla se muestra el impacto de los derivados de cobertura de flujos de efectivo sobre la tasa de interés en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Millones de euros	2019			2018		
	Valor nocional	Valor contable	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período	Valor nocional	Valor contable	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período
Permuta de tasas de interés - Interest Rate Swap	89	(7)	(7)	87	(2)	(2)

En la siguiente tabla se muestra el impacto del elemento de cobertura de relaciones de flujos de efectivo en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Millones de euros	2019				2018			
	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	Reserva de costos de cobertura	Parte ineficaz del valor contable de derivados de CFH	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	Reserva de costos de cobertura	Parte ineficaz del valor contable de derivados de CFH
Préstamos a tasa de interés variable	7	(7)	-	-	2	(2)	-	-
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

En la siguiente tabla se muestran los impactos de los derivados de cobertura de flujos de efectivo sobre la tasa de interés en el Estado de resultados y en la partida Otros componentes del resultado integral (OCI) durante el período, antes de impuestos:

Millones de euros	a 31.12.2019				
	Variaciones brutas del valor razonable reconocidas en OCI	Ganancia/(Pérdida) neta antes de impuestos en el estado de resultados debido a la ineficacia	Costos de cobertura en OCI	Ganancia/(Pérdida) neta antes de impuestos en el estado de resultados para la reclasificación de OCI	
Cobertura de tasas de interés	(5)	-	-	-	-

### Riesgo de tasa de cambio

En la siguiente tabla se muestra el perfil de vencimiento del valor nocional y de la correspondiente tasa de cambio contractual promedia de los instrumentos de cobertura del riesgo de tasa de cambio de las transacciones existentes a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Millones de euros	Vencimiento						
	2020	2021	2022	2023	2024	Posterior	Total
<b>a 31.12.2019</b>							
<b>Permuta de tasas de interés entre monedas:</b>							
- Valor nocional	17	-	-	-	-	373	390
- Valor nocional de CCIRS EUR-BRL	-	-	-	-	-	85	85
- Promedio tasa de cambio EUR/BRL	-	-	-	-	-	3,9197	

- Valor nocional de CCIRS USD-BRL	17	-	-	-	-	288	305
- Promedio tasa de cambio USD/BRL	4,0450	-	-	-	-	3,5825	
<b>Forwards sobre divisas:</b>							
- Valor nocional	412	14	-	-	-	-	426
- Valor nocional - forwards sobre divisa USD/BRL	238	14	-	-	-	-	252
- Promedio forwards sobre divisas - USD/BRL	4,1164	4,1330	-	-	-	-	
- Valor nocional - forwards sobre divisa USD/COP	131	-	-	-	-	-	131
- Promedio forwards sobre divisas - USD/COP	3.370	-	-	-	-	-	
- Valor nocional - forwards sobre divisa EUR/BRL	43	-	-	-	-	-	43
- Promedio forwards sobre divisas - EUR/BRL	4,5798	-	-	-	-	-	

	2019	2020	2021	2022	2023	Posterior	Total
<b>a 31.12.2018</b>							
<b>Permuta de tasas de interés entre monedas (CCIRS)</b>							
- Valor nocional	201	82	-	-	-	181	464
- Valor nocional de CCIRS EUR-BRL	-	-	-	-	-	87	87
- Promedio tasa de cambio EUR/BRL	-	-	-	-	-	3,9197	
- Valor nocional de CCIRS USD-BRL	201	82	-	-	-	94	377
- Promedio tasa de cambio USD/BRL	3,8052	4,0450	-	-	-	3,1037	
<b>Forwards sobre divisas</b>							
- Valor nocional	549	-	-	-	-	-	549
- Valor nocional - forwards sobre divisa EUR/BRL	211	-	-	-	-	-	211
- Promedio forwards sobre divisas - EUR/BRL	4,7137	-	-	-	-	-	
- Valor nocional - forwards sobre divisa USD/BRL	338	-	-	-	-	-	338
- Promedio forwards sobre divisas - USD/BRL	3,6404	-	-	-	-	-	

En la siguiente tabla se muestran el valor nocional y el valor razonable de los instrumentos de cobertura del riesgo de tipos de cambio de transacciones vigentes a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 por tipo de elemento cubierto:

Instrumento de cobertura	Elementos cubiertos	Valor razonable		Nocional	Valor razonable		Nocional
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo	
		a 31.12.2019			a 31.12.2018		
<b>Cobertura de valor razonable</b>							
Permuta de tasas de interés entre monedas (CCIRS)	Préstamos a tasa fija en monedas extranjeras	9	-	85	7	-	87
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>							
Permuta de tasas de interés entre monedas (CCIRS)	Préstamos a tasa variable en monedas extranjeras	18	-	305	23	(3)	377
Forwards sobre divisas	Ventas de bienes de inversión y otros	1	(8)	426	26	(11)	549
<b>Total</b>		<b>28</b>	<b>(8)</b>	<b>816</b>	<b>56</b>	<b>(14)</b>	<b>1.013</b>

Se destacan las relaciones de cobertura de flujos de efectivo y de valor razonable:

- > contratos CCIRS del importe nominal de 85 millones de euros para cubrir el riesgo de tipo de cambio asociado al endeudamiento a tipo fijo en moneda distinta de la funcional y un valor razonable positivo equivalente a 9 millones de euros;
- > contratos CCIRS del importe nominal de 305 millones de euros para cubrir el riesgo de tipo de cambio asociado al endeudamiento a tipo variable en moneda extranjera y un valor razonable positivo equivalente a 18 millones de euros;
- > contratos forwards sobre divisas del importe nominal de 426 millones de euros y un valor razonable neto negativo de 7 millones de euros, relacionados con transacciones de derivados extrabursátiles OTC realizadas para mitigar el riesgo de cambio relacionado con los flujos esperados en monedas distintas de la moneda funcional, relacionadas con la adquisición de bienes de inversión en el sector de las energías renovables.

En la siguiente tabla se muestran el valor nominal y el valor razonable de los derivados de cobertura del riesgo de tasa de cambio a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 desglosados por tipo de cobertura:

Millones de euros	Nominal		Valor razonable activos		Nominal		Valor razonable pasivos	
	a 31.12.20 19	a 31.12.20 18	a 31.12.20 19	a 31.12.20 18	a 31.12.20 19	a 31.12.20 18	a 31.12.20 19	a 31.12.20 18
<b>Derivados</b>								
<b>Cobertura de valor razonable:</b>								
CCIRS	85	87	9	7	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>85</b>	<b>87</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cobertura de flujos de efectivo:</b>								
Forwards sobre divisas	98	347	1	26	328	202	(8)	(11)
CCIRS	288	295	18	23	17	82	-	(3)
<b>Total</b>	<b>386</b>	<b>642</b>	<b>19</b>	<b>49</b>	<b>345</b>	<b>284</b>	<b>(8)</b>	<b>(14)</b>
<b>Total derivados sobre la tasa de cambio</b>	<b>471</b>	<b>729</b>	<b>28</b>	<b>56</b>	<b>345</b>	<b>284</b>	<b>(8)</b>	<b>(14)</b>

El valor nominal de los CCIRS a 31 de diciembre de 2019 asciende a 390 millones de euros (464 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), lo que supone una disminución de 74 millones de euros, debida casi en su totalidad a la reducción del valor nominal de la permuta de tasa de interés entre moneda de tipo amortizable. Cabe señalar también que han vencido las permutas de tasas de interés entre monedas por un valor total de 201 millones de euros, compensado con nuevas transacciones de derivados sobre financiaciones en moneda extranjera.

El valor nominal los contratos forwards en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2019, equivalente a 426 millones de euros (549 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), evidencia una disminución de 123 millones de euros. La exposición al riesgo de tasa de cambio, en particular del dólar estadounidense, se deriva de los flujos de efectivo relacionados con inversiones. Las variaciones del nominal están relacionadas con la construcción de nuevas plantas de energía renovable y con variaciones en el calendario de ejecución de los proyectos existentes.

## Derivados de cobertura de valor razonable

En la siguiente tabla se muestran las ganancias y las pérdidas netas reconocidas en el Estado de resultados, debidas a las variaciones del valor razonable de los derivados de cobertura del valor razonable y de las variaciones del valor razonable del elemento cubierto, atribuibles al riesgo de tasa de cambio tanto para 2019 como para el año anterior:

Millones de euros	2019	2018
	Ganancias / pérdidas netas	Ganancias / pérdidas netas
Instrumentos de cobertura sobre tasas de cambio	2	7
Elemento cubierto	(4)	(7)
<b>Ineficacia</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>

En la siguiente tabla se muestra el impacto de los derivados de cobertura de valor razonable sobre la tasa de cambio en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Millones de euros	2019			2018		
	Valor nacional	Valor contable	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período	Valor nacional	Valor contable	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período
Permuta de tasas de interés entre monedas (CCIRS)	85	9	9	87	7	7

En la siguiente tabla se muestra el impacto del elemento cubierto de relaciones de cobertura de valor razonable en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Millones de euros	2019			2018		
	Valor contable	Ajuste acumulado del valor razonable del elemento cubierto	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período	Valor contable	Ajuste acumulado del valor razonable del elemento cubierto	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período
Permuta de tasas de interés entre monedas (CCIRS)	85	11	(11)	77	7	(7)

## Derivados de cobertura de flujos de efectivo

En la siguiente tabla se muestran los flujos de efectivo esperados para los ejercicios futuros en relación con los derivados de cobertura de los flujos de efectivo sobre el riesgo de tasa de cambio:

Millones de euros	Valor razonable	Distribución de los flujos de efectivos esperados					
	a 31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	Posterior
<b>Derivados de cobertura de flujos de efectivo sobre la tasa de cambio:</b>							
Derivados activos (valor razonable positivo)	19	(3)	(6)	(9)	(7)	(5)	(12)
Derivados pasivos (valor razonable negativo)	(8)	(9)	-	-	-	-	-

En la siguiente tabla se muestra el impacto de los derivados de cobertura de flujos de efectivo sobre la tasa de cambio en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Millones de euros	2019			2018		
	Valor nocional	Valor contable	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período	Valor nocional	Valor contable	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período
Permuta de tasas de interés entre monedas (CCIRS)	305	18	18	377	20	20
Forwards sobre divisas	426	(7)	(4)	549	15	36
<b>Total</b>	<b>731</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>926</b>	<b>35</b>	<b>56</b>

En la siguiente tabla se muestra el impacto del elemento de cobertura de relaciones de flujos de efectivo en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Millones de euros	2019				2018			
	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	Reserva de costos de cobertura	Parte ineficaz del valor contable de derivados de CFH	Valor razonable utilizado para medir la ineficacia del período	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	Reserva de costos de cobertura	Parte ineficaz del valor contable de derivados de CFH
Préstamos a tasa variable en monedas extranjeras	(18)	18	-	-	(20)	20	-	-
Ventas de bienes de inversión y otros	4	(5)	(3)	1	(36)	36	(20)	(1)
<b>Total</b>	<b>(14)</b>	<b>13</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>(56)</b>	<b>56</b>	<b>(20)</b>	<b>(1)</b>

En la siguiente tabla se muestran los impactos de los derivados de cobertura de flujos de efectivo sobre la tasa de cambio en el Estado de resultados y en la partida Otros componentes del resultado integral (OCI) durante el período antes de impuestos:

a 31.12.2019

Millones de euros	Variaciones brutas del valor razonable reconocidas en OCI	Ganancia/(Pérdida) neta antes de impuestos en el estado de resultados debido a la ineficacia	Costos de cobertura en OCI	Ganancia/(Pérdida) neta antes de impuestos en el estado de resultados para la reclasificación de OCI
Cobertura de tasas de cambio	(41)	2	17	(2)

## 40.2 Derivados a valor razonable con cambios en resultados

En la siguiente tabla se muestran el valor nocional y el valor razonable de los derivados a FVTPL vigentes a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Millones de euros	Valor nocional		Valor razonable activos		Valor nocional		Valor razonable pasivos	
	a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018	a 31.12.2019	a 31.12.2018
<b>Derivados FVTPL</b>								
<b>- sobre el tipo de cambio</b>								
forwards sobre divisas	6	60	-	-	169	8	(6)	(1)
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>169</b>	<b>8</b>	<b>(6)</b>	<b>(1)</b>

Al 31 de diciembre de 2019, el importe teórico de los derivados sobre tipos de cambios asciende a 193 millones de euros. El aumento total de su valor nocional y la disminución del valor razonable neto equivalente a 5 millones de euros se relaciona principalmente con la dinámica de las tasas de cambios.

## 41. Activos medidos al valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos se determina de conformidad con la NIIF 13 siempre que las normas internacionales de contabilidad exijan ese criterio de valoración.

El valor razonable representa el precio que se recibiría para vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo como parte de una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de medición (el llamado precio de salida).

Su mejor indicador es el precio de mercado, es decir, su precio corriente, disponible pública y efectivamente negociado en un mercado líquido y activo.

El valor razonable de los activos y pasivos se clasifica en una jerarquía de valor razonable con tres niveles diferentes, definidos de la manera especificada a continuación, sobre la base de los datos de entrada de las técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- > Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- > Nivel 2: datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o el pasivo, directa (como los precios) o indirectamente (derivados de los precios);
- > Nivel 3: datos de entrada para el activo y el pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

En la presente nota se ofrece información detallada sobre las técnicas de valoración y los datos de entrada usados para desarrollar esas mediciones.

Para este propósito:

- > las mediciones recurrentes del valor razonable de activos o pasivos son las que las NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada período;
- > las mediciones no recurrentes del valor razonable de activos o pasivos son las que las NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera en circunstancias concretas.

Para aspectos generales o información sobre la contabilización de estos casos, véase la Nota 3 «Principios contables y criterios de medición».

En la siguiente tabla se muestran, para cada clase de activos medidos al valor razonable en estado de situación financiera, sobre una base recurrente y no recurrente, las mediciones del valor razonable al final del período y el nivel en la jerarquía de valor razonable en el que se clasifica el activo específico.

Millones de euros	Notas	Activo no corriente			Activo corriente				
		Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Derivados de cobertura de valor razonable:</b>									
- tasa de interés	40	-				-			
- tasa de cambio	40	9		9		-			
<b>Derivados de cobertura de flujos de efectivo:</b>									
- tasa de interés	40	-				-			
- tasa de cambio	40	18		18		1	1		

El valor razonable de los contratos derivados se determina utilizando las cotizaciones oficiales de los instrumentos que se negocian en los mercados regulados. El valor razonable de los instrumentos no cotizados en los mercados regulados se determina utilizando modelos de valoración adecuados para cada categoría de instrumentos financieros y utilizando datos de mercado relacionados con la fecha de cierre del ejercicio contable (como los tipos de interés, los tipos de cambio, la volatilidad) descontando los flujos de caja esperados sobre la base de las curvas de tipos de interés y la conversión de los importes expresadas en monedas distintas del euro aplicando los tipos de cambio proporcionados por la empresa World Markets Reuters (WMR).

De conformidad con las nuevas normas internacionales de contabilidad, se determina la medida del riesgo de crédito, tanto de la contraparte (Ajuste de Valoración del Crédito o CVA) como propio (Ajuste por medición de las cuentas por pagar o DVA), para poder realizar el ajuste del valor razonable para la correspondiente medición del riesgo de contraparte. En particular, el CVA/DVA se mide utilizando la técnica de valoración basada en la exposición potencial futura de la exposición neta de la contraparte y asignando luego el ajuste a los distintos instrumentos financieros que la constituyen. Esta técnica utiliza únicamente datos de ingresos observables en el mercado.

El valor nominal de un contrato de derivados es el importe sobre la base del cual se intercambian los flujos.

Los importes denominados en monedas distintas del euro se convierten a euros aplicando los tipos de cambio del final del período proporcionados por la empresa World Markets Reuters (WMR).

Los importes nominales de los derivados que se muestran aquí no representan necesariamente cantidades intercambiadas entre las partes y, por lo tanto, no se pueden considerar una medición de la exposición crediticia.

Los instrumentos financieros derivados siempre se miden basándose en el nivel 2.

## 42. Pasivos medidos al valor razonable

En la siguiente tabla se muestran, para cada clase de pasivos medidos al valor razonable en estado de situación financiera, sobre una base recurrente y no recurrente, las mediciones del valor razonable al final del período y el nivel en la jerarquía de valor razonable en el que se clasifica el pasivo específico.

Millones de euros	Notas	Pasivo no corriente			Pasivo corriente				
		Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Derivados de cobertura de flujos de efectivo:</b>									
- tasa de interés	40	7	7		-				
- tasa de cambio	40	-			8		8		
<b>Derivados de negociación</b>									
- tasa de interés	40	-			-				
- tasa de cambio	40	-			6		6		
Contraprestación contingente	36	-			12				12

### 42.1 Pasivos con indicación del valor razonable

En la siguiente tabla se muestran, para cada clase de pasivos no medidos al valor razonable en estado de situación financiera, pero para la cual el valor razonable se tiene que especificar, el valor razonable al final del período y el nivel en la jerarquía de valor razonable en el que se clasifica dicha valoración:

Millones de euros	Notas	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Obligaciones</b>					
- a tasa fija	37.3.1	-			
- a tasa variable	37.3.1	4		4	
<b>Financiaciones bancarias</b>					
- a tasa fija	37.3.1	-			
- a tasa variable	37.3.1	761		761	
<b>Cuentas por pagar frente a otros financiadores</b>					
- a tasa fija	37.3.1	31		31	
- a tasa variable	37.3.1	164		164	
<b>Total</b>		<b>960</b>	-	<b>960</b>	-

En el caso de los instrumentos de deuda que cotizan en bolsa, el valor razonable se determina utilizando cotizaciones oficiales, mientras que en el caso de los instrumentos de deuda que no cotizan en bolsa, el valor razonable se determina utilizando modelos de valoración apropiados para cada categoría de instrumento financiero y utilizando datos de mercado relativos a la fecha de cierre del ejercicio, incluidos los márgenes crediticios de Enel.

## 43. Información sobre las partes relacionadas

En las siguientes tablas se resumen los informes económicos y patrimoniales con partes relacionadas, vigentes a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

Millones de euros

	Enel S.p.A.	Enel Green Power S.p.A.	Enel Finance International NV	Otras menores	Total 2019	Total partida	Incidencia %
<b>Estado de resultados</b>							
Ingresos por ventas y prestaciones	-	-	-	87	87	567	15,3 %
Ingresos financieros	-	-	6	-	6	93	6,5 %
Adquisiciones de energía eléctrica	-	-	-	1	1	54	1,9 %
Costos por servicios y otros materiales	-	11	-	2	14	96	14,6 %
Costo del personal	-	1	-	-	1	48	2,1 %
Gastos financieros	50	-	29	-	79	239	33,1 %

Millones de euros

	Enel S.p.A.	Enel Green Power S.p.A.	Enel Finance International NV	Otras menores	Total a 31.12.2019	Total partida	Incidencia %
<b>Estado de situación financiera</b>							
Deudores comerciales	-	1	-	15	16	180	8,9 %
Otros activos financieros corrientes	-	-	65	-	65	66	98,5 %
Otros activos corrientes	-	-	-	1	1	227	0,4 %
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	1	1	50	2,0 %
Financiaciones a largo plazo	-	-	129	-	129	976	13,2 %
Financiaciones a corto plazo	43	-	199	6	248	248	100,0 %
Cuotas corrientes de financiaciones a largo plazo	-	-	17	-	17	93	18,3 %
Acreedores comerciales	2	147	-	17	166	491	33,8 %
Otros pasivos financieros corrientes	47	-	-	-	47	60	78,3 %
Otros pasivos corrientes	-	11	-	4	15	75	20,0 %
Derivados pasivos no corrientes	7	-	-	-	7	7	100,0 %

Millones de euros

	Enel S.p.A.	Enel Green Power S.p.A.	Enel Finance International NV	Otras menores	Total 2018	Total partida	Incidencia %
<b>Estado de resultados</b>							
Ingresos por ventas y prestaciones	-	-	-	112	112	632	17,7 %
Ingresos financieros	-	-	1	-	1	113	0,9 %
Adquisiciones de energía eléctrica	-	-	-	21	21	67	31,3 %
Costos por servicios y otros materiales	1	16	-	7	24	105	22,9 %
Costo del personal		7			7	53	13,2 %
Gastos financieros	38	-	22	-	60	303	19,8 %

Millones de euros

	Enel S.p.A.	Enel Green Power S.p.A.	Enel Finance International NV	Otras menores	Total a 31.12.2018	Total partida	Incidencia %
<b>Estado de situación financiera</b>							
Deudores comerciales	-	1	-	11	12	173	6,9 %
Otros activos financieros corrientes	-	-	71	-	71	80	88,8 %
Financiaciones a largo plazo	-	-	146	-	146	768	19,0 %
Financiaciones a corto plazo	-	-	257	6	263	266	98,9 %
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	1	1	3	33,3 %
Cuotas corrientes de financiaciones a largo plazo	-	-	17	-	17	425	4,0 %
Acreedores comerciales	-	133	-	21	154	216	71,3 %
Otros pasivos financieros corrientes	38	-	-	-	38	50	76,0 %
Otros pasivos corrientes	-	1	-	1	2	58	3,4 %
Derivados pasivos no corrientes	2	-	-	-	2	5	40,0 %

#### 44. Compromisos contractuales y garantías

A continuación, se resumen los compromisos contractuales asumidos por las sociedades del Grupo combinado y las garantías dadas a terceros:

Millones de euros

	a 31.12.2019	a 31.12.2018	Variación
<b>Garantías otorgadas:</b>			
- fianzas y garantías emitidas a favor de terceros	120	394	(274)
<b>TOTAL</b>	<b>120</b>	<b>394</b>	<b>(274)</b>

#### 45. Activos y pasivos contingentes

A continuación, se presentan los principales activos y pasivos contingentes a 31 de diciembre de 2019 que no se han reconocido en los estados financieros debido a la falta de los requisitos requeridos por la norma de referencia NIC 37.

##### Procedimiento administrativo y medidas cautelares en el arbitraje de Chucas

PH Chucas SA («Chucas») es una sociedad de propósito especial creada por Enel Green Power Costa Rica SA tras la adjudicación de una licitación lanzada en 2007 por el Instituto Costarricense de Electricidad («ICE») para la construcción de una central hidroeléctrica de 50 MW y la venta de la energía producida por la central al propio ICE en virtud de un contrato de construcción, operación y transferencia («BOT»).

El 27 de mayo de 2015, Chucas inició un procedimiento arbitral ante la Cámara Costarricense-Norteamericana de Comercio (AMCHAM CICA) para obtener el reconocimiento de los mayores costos incurridos para la construcción de la planta y las demoras en la realización del proyecto, así como la cancelación de la multa impuesta por el ICE por un supuesto retraso en la finalización de las obras. Con decisión de diciembre de 2017, el tribunal de arbitraje reconoció a favor de Chucas los mayores costos por un importe aproximado de 113 millones de dólares (aproximadamente 91 millones de euros) y las costas judiciales, considerando que las multas no debían pagarse. El ICE apeló el laudo ante los tribunales locales y el 5 de septiembre de 2019 se notificó a Chucas la sentencia mediante la cual se aceptaba parcialmente el recurso de anulación de ICE limitado a ciertos fundamentos formales del procedimiento de arbitraje y, por lo tanto, declaraba el laudo nulo. El 11 de septiembre de 2019, Chucas presentó un recurso de aclaración y adición ante la Corte Suprema de Costa Rica, que fue parcialmente confirmado el 8 de junio de 2020. Con esta decisión, el Tribunal complementó la parte dispositiva de la sentencia de 5 de septiembre de 2019 con algunos datos relativos a la admisión de las pruebas presentadas por Chucas, sin por ello modificar la decisión sobre la nulidad del laudo arbitral. El 15 de julio de 2020, Chucas presentó una solicitud de arbitraje a AMCHAM CICA.

##### Multa medioambiental IBAMA - Brasil

El 22 de noviembre de 2007, el Instituto Brasileiro do Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis («IBAMA») sancionó a Primavera Energía S.A. («Primavera») con una multa de aproximadamente 852.000 euros (aproximadamente 4,8 millones de reales brasileños), frente a una cuantificación inicial de 2,4 millones de euros (aproximadamente 13,7 millones de reales brasileños), debido a un supuesto daño medioambiental causado por derrames de aceite en el río «Río Braço Norte» a través de la depuradora de la central hidroeléctrica PCH Braço Norte I. El 10 de marzo de 2018, Primavera impugnó la mencionada sanción ante la misma autoridad emisora y actualmente se encuentra pendiente de resolución.

### **Litigio medioambiental de Mato Grosso - Brasil**

El 21 de noviembre de 2012, el fiscal del Estado de Mato Grosso demandó a Primavera Energia S.A. («Primavera») ante el Tribunal Civil de Mato Grosso, pidiendo a la sociedad demandada que construyera una estructura que permitiera el paso de la fauna acuática en el río cerca de la central hidroeléctrica de Poxoréu. En el caso de imposibilidad de realizar la construcción, el fiscal pidió al Tribunal que declarara la obligación para Primavera a cerrar la central y restaurar el estado del lugar. Por último, el fiscal pidió que se condenara a la empresa demandada a pagar una indemnización por daños medioambientales, cuantificada en la solicitud inicial en 915.000 euros (aproximadamente 6 millones de reales brasileños) y remitida al juicio de equidad del juez. En primera instancia, el Tribunal ordenó a Primavera que pagara al fondo público la suma de 308.000 euros (aproximadamente 2 millones de reales brasileños) en concepto de daños morales y que reembolsara las costas judiciales. El 25 de mayo de 2018, Primavera apeló esta decisión ante el Tribunal Regional Federal de la Primera Región y el procedimiento está actualmente en curso.

### **Alvorada Energia S.A I - Brasil**

El 17 de marzo de 2008, Alvorada Energia S.A. («EGP Alvorada») fue demandada, junto con Energisa Tocantins («Celtins»), ante el Tribunal del Distrito Federal por particulares que impugnaron la validez del contrato de venta celebrado entre Celtins y EGP Alvorada en 2005, en virtud del cual esta última obtuvo la propiedad del terreno en el que se encuentra la central hidroeléctrica de Bagagem. El objeto de la demanda es la rescisión del contrato de comodato celebrado entre los demandantes y Celtins en 1993, la invalidez del contrato de venta de 2005 y la consiguiente restitución de la propiedad del terreno y de todos los bienes contenidos de los cuales los demandantes afirman ser propietarios, incluida la central eléctrica PCH BAGAGEM actualmente en funcionamiento. Con carácter subsidiario, los demandantes reclaman daños y perjuicios, de forma conjunta y solidaria entre los dos demandados, por un valor histórico de aproximadamente 12,5 millones de euros (aproximadamente 70,8 millones de reales brasileños). El procedimiento se encuentra en la fase de instrucción.

### **Alvorada Energia S.A II - Brasil**

El 28 de mayo de 2008, los dos mismos particulares del contencioso «Alvorada Energía S.A I» iniciaron otro procedimiento ante el Tribunal del Distrito Federal contra EGP Alvorada y Celtins, solicitando una cuota mensual equivalente al 50 % de los ingresos obtenidos por la central hidroeléctrica de Bagagem, en concepto de alquiler de la propia central (tras la reclasificación del contrato de comodato en el contrato de arrendamiento), hasta su devolución al final del contrato. El valor fue estimado por los demandantes en aproximadamente 46.000 euros al mes. El valor total de los importes solicitados, teniendo en cuenta la fecha indicada por los demandantes para la compensación inicial, es de 5,6 millones de euros (32 millones de reales brasileños). El procedimiento se encuentra en la fase de instrucción.

### **Arbitraje de Enerray - Brasil**

En abril de 2018, Enerray S.p.A. y Enerray Usinas Fotovoltaicas Spe Ltda («Enerray») iniciaron un procedimiento de arbitraje bajo las reglas de la «Câmara FGV de Mediação e Arbitragem» contra Enel Green Power Ituverava Norte Solar S.A. y Enel Green Power Horizonte MP Solar S. A. («EGP») para impugnar la extinción por parte de estas del contrato de obra de los proyectos fotovoltaicos «Ituverava» y «Horizonte» por un valor aproximado de 12 millones de euros (cerca de 80 millones de reales brasileños). Como parte del arbitraje mencionado, EGP presentó una demanda de reconvención de aproximadamente 32 millones de euros (cerca de 212 millones de reales brasileños) en la que se impugnaba la responsabilidad de Enerray por los retrasos en la realización de los proyectos y otros incumplimientos atribuibles a la misma. El procedimiento se encuentra en la fase de instrucción.

## Litigios fiscales Brasil

### ISS - EGP Cabeça de Boi, EGP Fazenda y EGP Salto Apiacás

En 2015, las empresas brasileñas EGP Cabeça de Boi, EGP Fazenda y EGP Salto Apiacás (las «Sociedades») en su posición de obligados al pago, junto con el sujeto pasivo (proveedor de servicios brasileño no perteneciente al Grupo), presentaron una solicitud ante el Tribunal Judicial local con el fin de definir el importe correcto del impuesto sobre los servicios municipales (ISS), debido en relación con los pagos previstos, a partir de 2015, en virtud de los acuerdos contractuales vigentes con el proveedor, y el criterio relativo para la distribución del mismo impuesto entre los municipios a los que se debe el ISS: Alta Floresta, Juara y Nova Monte Verde.

En 2018, el Tribunal rechazó la solución propuesta por las Sociedades por la solicitud anterior y, por lo tanto, estas apelaron contra la decisión desfavorable del Tribunal prosiguiendo con el contencioso, que aún hoy sigue pendiente. La cantidad impugnada asciende a 2.553.021 euros.

Además, en 2016, en relación con el período abril 2014 - agosto 2015, las Sociedades recibieron notificaciones de liquidación por parte de los municipios de Alta Floresta y Juara que impugnaban el criterio de determinación de la base imponible del ISS. Las Sociedades apelaron contra estas notificaciones y, hasta la fecha, la controversia está pendiente ante el Tribunal Judicial local. La cantidad impugnada asciende a 4.768.238 euros.

### ICMS - Socibe Energia

Durante el período fiscal de 2016, el Estado de Tocantins envió una notificación de liquidación relativa al Impuesto estatal sobre la circulación de mercancías y servicios de transporte intermunicipales e interestatales (ICMS) a la empresa brasileña Socibe Energia (la «Sociedad») por un importe de 1.224.255,14 euros. En particular, la Autoridad Fiscal alega una supuesta inscripción errónea de algunas facturas en los registros fiscales y el consiguiente error en el cálculo de la base imponible del ICMS. La notificación de liquidación se refiere a los años de 2011 a 2015.

La Sociedad ha impugnado la notificación de liquidación recibida con una solicitud de anulación total de las objeciones. Más concretamente, pide que se anule el asunto del contencioso, ya que los gastos deducidos de la base imponible y denegados por la autoridad fiscal se refieren a facturas correctamente inscritas en los registros fiscales de la Sociedad.

Durante el procedimiento administrativo, se emitió una primera decisión en la que se confirmaba la validez de las notificaciones de liquidación enviadas a la Sociedad. En 2019, el Estado de Tocantins solicitó la ejecución forzosa de la sentencia pero la Sociedad, el 5 de agosto de 2019, presentó memorias defensivas y una garantía sobre el importe impugnado.

El 24 de agosto de 2020, el Tribunal suspendió la ejecución forzosa mencionada.

En este momento el juicio sigue pendiente en primera instancia.

### ISS - EGP Brasil Participações

En el año fiscal 2016, la holding brasileña del Grupo EGP (EGP Brasil Participações) recibió una notificación de liquidación emitida por el municipio de Niterói en la que se impugnaba el impago del impuesto municipal sobre servicios («ISS») por un importe equivalente a 565.826,64 euros para el período comprendido entre febrero de 2013 y abril de 2016.

En particular, la Autoridad fiscal impugna el impago del ISS debido en concepto de gastos de gestión que la Sociedad ha contabilizado durante los períodos impositivos objeto de la imposición fiscal y para los que ya se han utilizado los servicios relacionados con ellos durante los mismos años. El ISS en cuestión, según la legislación nacional brasileña, se debe cuando se pagan las facturas correspondientes a los servicios recibidos por la entidad extranjera. Estas facturas aún no resultan pagadas y por esta razón EGP Brasil Participações considera que no está obligada a pagar los impuestos correspondientes.

Por el contrario, la Autoridad fiscal sostiene que la prestación de los servicios en cuestión y la contabilización de los costos pertinentes en el estado financiero harían que el impuesto (ISS) se deba pagar sin demoras.

Durante el año 2019, la fase del litigio administrativo concluyó con una decisión desfavorable para la Sociedad. La Sociedad tiene la intención de iniciar un contencioso ante los tribunales.

#### ISS - EGP Maniçoba Eólica

En los primeros meses de 2019, el municipio brasileño de Mulungu do Morro emitió una notificación de liquidación contra la sociedad EGP Maniçoba Eólica en relación con un supuesto cálculo incorrecto de la base imponible de la impuesta municipal sobre servicios («ISS») por un importe equivalente a 1.086.370,83 euros.

La sociedad, al considerar no tener la obligación de pagar estos importes, no pagó la cantidad en cuestión.

El 30 de junio de 2019, el municipio brasileño de Mulungu do Morro solicitó al tribunal la ejecución del pago objeto de la notificación de liquidación. El juicio sigue pendiente.

#### 46. Normas de contabilidad para su futura aplicación

A continuación, figura una lista de normas, enmiendas e interpretaciones cuya fecha de entrada en vigor para las sociedades incluidas en el ámbito de aplicación es posterior al 31 de diciembre de 2019:

- > «NIIF 17 - *Contratos de seguro*», publicada en mayo de 2017. La norma se aplicará, después de su aprobación, a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2021 o después de esa fecha. Se permite la aplicación anticipada.
- > «*Modificaciones a las referencias al marco conceptual en las normas NIIF*», publicadas en marzo de 2018. En el documento se esbozan las modificaciones de las normas en cuestión para actualizar las referencias al marco conceptual revisado. Estas modificaciones acompañan a la última versión del «Marco conceptual revisado para la presentación de información financiera», publicado en marzo de 2018, que incluye algunos conceptos nuevos, ofrece definiciones y criterios de reconocimiento mejores y aclara algunos conceptos importantes. El marco conceptual revisado y las modificaciones anteriores serán aplicables desde los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020.
- > «*Modificaciones de la NIIF 3 - Definición de un negocio*», publicadas en octubre de 2018 para ayudar a las sociedades a evaluar si un conjunto de actividades y activos adquiridos representa un negocio. Las modificaciones serán aplicables, después de su aprobación, a partir de los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020 o después de esa fecha.
- > «*Modificaciones de la NIC 1 y de la NIC 8 - Definición de materialidad*», publicadas en octubre de 2018 para alinear la definición de «materialidad» entre las normas y aclarar ciertos aspectos. La definición indica lo siguiente: «la información es material o de importancia relativa si cabe esperar razonablemente que su omisión, inexactitud o enmascaramiento influya en las decisiones que adoptan los usuarios principales de los estados financieros con propósito general, que proporcionan información financiera sobre una entidad declarante específica». Las modificaciones serán aplicables a partir de los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020 o después de esa fecha.
- > «*Modificaciones de la NIIF 9, de la NIC 39 y de la NIIF 17 - Reforma de las tasas de interés de referencia*», publicadas en septiembre de 2019, prevé la modificación de las disposiciones relativas a la contabilidad de coberturas e información obligatoria adicionales durante el período de transición (es decir, hasta que se defina una tasa de interés de referencia alternativo oficial). A este respecto, cabe señalar que la Reforma repercutirá en la medición del valor razonable, los efectos de la contabilidad de cobertura y la situación financiera cuando se definan los tipos alternativos.
- > «*Modificaciones de la NIIF 10 y de la NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto*», publicadas en septiembre de 2014. Las modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas o la aportación de bienes entre un inversor y sus asociadas o

negocios conjuntos. Las modificaciones confirman que el tratamiento contable varía según que los bienes vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyan un «negocio» (según la definición de la NIIF 3). La IASB ha aplazado indefinidamente la fecha de la primera aplicación de las modificaciones en cuestión; se permite la aplicación anticipada siempre que las modificaciones se apliquen de forma prospectiva.

- > «Modificaciones de la NIC 1 - *Clasificación de Pasivos como corrientes o no corriente*», publicada en enero de 2020. Las modificaciones afectan a las disposiciones de la NIC 1 relativas a la presentación de los pasivos. Más en detalle, las modificaciones aclaran:
  - los criterios para clasificar un pasivo como corriente o no corriente, especificando que el derecho de una entidad a diferir la liquidación de un pasivo debe existir en la fecha de referencia;
  - que la clasificación no se ve afectada por las intenciones o expectativas de la dirección en cuanto al momento en que una sociedad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo;
  - cómo las condiciones de préstamo afectan a la clasificación; y
  - que la norma se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de patrimonio, otros activos o servicios.

Las modificaciones serán aplicables, después de su aprobación, a partir de los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2022 o después de esa fecha. Se permite la aplicación anticipada.

Se están evaluando los posibles efectos de la aplicación futura de las nuevas disposiciones.

## 47. Hechos relevantes ocurridos después del cierre del ejercicio

### Conexión a la red de la planta fotovoltaica de São Gonçalo - Brasil

Enel Green Power Brasil Participações Ltda., la subsidiaria brasileña del Grupo Enel dedicada a las energías renovables, ha iniciado sus operaciones en la sección de 475 MW de la planta fotovoltaica de São Gonçalo, ubicada en São Gonçalo do Gurguéia, en el estado de Piauí, en el centro-norte Brasil. La conexión a la red en São Gonçalo, la mayor planta fotovoltaica de Sudamérica, tuvo lugar el 13 de enero de 2020, más de un año antes del plazo establecido por las normas de la licitación A-4 de 2017, lanzada por el gobierno federal brasileño a través de la autoridad nacional reguladora de la energía, la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL). La construcción de la sección de 475 MW de la planta de energía solar supuso una inversión de aproximadamente 1.400 millones de reales brasileños, equivalentes a unos 390 millones de dólares.

São Gonçalo es la primera planta de Enel en Brasil que utiliza módulos solares de doble cara que capturan la energía en ambas superficies del panel, con un aumento previsto de la producción de electricidad de hasta el 18 %. Una vez que esté en pleno funcionamiento, la sección de 475 MW de la planta podrá generar más de 1.200 GWh por año, evitando la emisión de más de 600 mil toneladas de CO<sub>2</sub> a la atmósfera. De los 475 MW de capacidad instalada, 265 MW están respaldados por contratos de suministro de energía de veinte años de duración con un grupo de empresas de distribución que operan en el mercado regulado del país. Se espera que los 210 MW restantes generen energía para el mercado libre.

### COVID-19

La epidemia del nuevo Coronavirus (COVID-19) comenzó en Wuhan, en China, y fue notificada por primera vez por las autoridades nacionales a la Organización Mundial de la Salud el 30 de diciembre de 2019.

Desde las primeras semanas de 2020, a pesar de los elevados niveles de sensibilización por parte de las organizaciones internacionales, la epidemia parecía limitarse a ciertas zonas del Sureste Asiático y el Oriente Medio, y solo afectaba a ciertas regiones de China, Corea del Sur e Irán.

En la segunda quincena de febrero, los primeros casos esporádicos de COVID-19 en Italia iniciaron una segunda fase de la epidemia, con una rápida escalada de su propagación, primero en Europa y luego en Sudamérica (en particular en el Brasil) y en los Estados Unidos.

La Organización Mundial de la Salud declaró que la emergencia sanitaria vinculada a la COVID-19 ha asumido la connotación de una pandemia al propagarse rápidamente en diferentes países.

A fin de contener los efectos del contagio, mientras se espera la experimentación médica para identificar una vacuna que pueda administrarse a los seres humanos, los gobiernos de los distintos países adoptaron numerosas medidas de contención, destinadas esencialmente a restringir la libre circulación de las personas. Durante los primeros nueve meses de 2020, tras haber relajado parcialmente las medidas restrictivas tras una contención sustancial de la propagación del virus, estamos asistiendo a una segunda ola de contagio con un aumento progresivo del número de personas infectadas en Sudamérica y Europa, lo que podría llevar a los gobiernos a adoptar medidas locales más restrictivas.

A este respecto, las empresas incluidas en el perímetro, en cumplimiento de las medidas introducidas a nivel local adoptan numerosas medidas para llevar a cabo procedimientos más adecuados para prevenir y/o mitigar los efectos del contagio en el lugar de trabajo.

En particular, la gestión de la empresa como empresa en marcha se asegura sobre todo gracias a:

- > la extensión al personal a distancia, en el modo de trabajo inteligente, introducido ya desde hace unos años y que, gracias a las inversiones en digitalización, permite trabajar a distancia con los mismos niveles de eficiencia y eficacia;
- > la utilización de infraestructuras digitalizadas que permitan garantizar el funcionamiento normal de los activos de producción, la continuidad del servicio eléctrico y la gestión a distancia de todas las actividades relacionadas con el mercado y las relaciones con los clientes.

También está en funcionamiento un Grupo de Trabajo Global, establecido también a nivel de cada país, con el objetivo de coordinar y dirigir las medidas que tiene que adoptar cada país, en línea con los directivos del negocio.

# Anexos

## Anexo 1 - Conciliación entre los estados financieros consolidados del Grupo Enel y los estados financieros consolidados combinados a 31.12.2019

Millones de euros

	Estados financieros consolidados Grupo Enel a 31.12.2019 (1)	Sociedades del Grupo Enel no incluidas en el Grupo combinado (2)	Sociedades del Grupo Enel incluidas en el Grupo combinado (3)	Ajustes de los estados financieros consolidados combinados (4)	Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2019 (5)
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por ventas y prestaciones	77.366	76.892	474	93	567
Otros ingresos	2.961	2.872	89	(77)	12
	<i>Total</i>	80.327	79.764	16	579
<b>Costos</b>					
Compras de energía eléctrica, gas y combustible	33.755	33.702	53	1	54
Costos por servicios y otros materiales	18.580	18.498	82	14	96
Costo del personal	4.634	4.587	47	1	48
Deterioros /(Reversiones de valor) netos, de deudores comerciales y otros activos financieros	1.144	1.143	1	-	1
Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	9.682	9.548	134	-	134
Otros costos de operación	7.276	7.261	15	-	15
Costos por trabajos internos capitalizados	(2.355)	(2.328)	(27)	-	(27)
	<i>Total</i>	72.716	72.411	16	321
<b>Ingresos/(gastos) netos de gestión del riesgo commodity</b>	(733)	(733)	-	-	-
<b>Resultado de operación</b>	6.878	6.620	258	-	258
Ingresos financieros de contratos derivados	1.484	1.390	94	-	94
Otros ingresos financieros	1.637	1.623	14	79	93
Gastos financieros de contratos derivados	1.142	1.039	103	-	103
Otros gastos financieros	4.518	4.358	160	79	239
Ingresos/(Gastos) netos de hiperinflación	95	95	-	-	(0)
Porcentaje de los ingresos /(gastos) derivados de participaciones valoradas con el método de la participación	(122)	(122)	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	4.312	4.209	103	-	103
Impuestos	836	793	43	-	43
<b>Resultado de las operaciones continuas</b>	3.476	3.416	60	-	60
<b>Resultado de las operaciones discontinuas</b>	-	-	-	-	-
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	3.476	3.416	60	-	60
Atribuible a los propietarios de la controladora	2.174	2.147	27	-	27
Atribuible a participaciones no controladoras	1.302	1.269	33	-	33

(1) Estados financieros consolidados a 31.12.2019 del Grupo Enel

(2) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades distintas de las incluidas en el perímetro del Grupo combinado

- (3) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades incluidas en el perímetro del Grupo combinado  
(4) Ajustes realizados en los estados financieros consolidados combinados para restablecer las relaciones intersocietarias entre las sociedades incluidas en el Grupo combinado y otras incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Enel (véase la Nota 43. Información sobre las partes relacionadas)  
(5) Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2019

Millones de euros

	Estados financieros consolidados Grupo Enel a 31.12.2019 (1)	Sociedades del Grupo Enel no incluidas en el Grupo combinado (2)	Sociedades del Grupo Enel incluidas en el Grupo combinado (3)	Ajustes de los estados financieros consolidados combinados (4)	Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2019 (5)
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo	79.809	75.903	3.906	-	3.906
Propiedades de inversión	112	112	-	-	-
Activos intangibles	19.089	18.805	284	-	284
Fondo de comercio	14.241	13.744	497	-	497
Activos por impuestos diferidos	9.112	9.089	23	-	23
Participaciones valoradas con el método de la participación	1.682	1.682	-	-	-
Participaciones en subsidiarias	-	-	-	2	2
Derivados	1.383	1.356	27	-	27
Activos derivados de contratos con clientes no corrientes	487	487	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	6.006	5.970	36	-	36
Otros activos no corrientes	2.701	2.670	31	-	31
<i>Total</i>	134.622	129.818	4.804	2	4.806
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios	2.531	2.522	9	-	9
Deudores comerciales	13.083	12.919	164	16	180
Activos derivados de contratos con clientes corrientes	166	166	-	-	-
Cuentas por cobrar por impuestos sobre las ganancias	409	398	11	-	11
Derivados	4.065	4.064	1	-	1
Otros activos financieros corrientes	4.305	4.304	1	65	66
Otros activos corrientes	3.115	3.437	-322	549	227
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.029	8.732	297	-	297
<i>Total</i>	36.703	36.542	161	630	791
Activos clasificados como mantenidos para la venta	101	101	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	171.426	166.461	4.965	632	5.597

(1) Estados financieros consolidados a 31.12.2019 del Grupo Enel

(2) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades distintas de las incluidas en el perímetro del Grupo combinado

(3) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades incluidas en el perímetro del Grupo combinado

- (4) Ajustes realizados en los estados financieros consolidados combinados para: a) restablecer las relaciones intersocietarias entre las sociedades incluidas en el Grupo combinado y otras incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Enel (véase la Nota 43. Información sobre las partes relacionadas); b) restablecimiento de la participación al costo del Parque Eólico Pampa porque se excluyó del perímetro de consolidación del Grupo combinado.
- (5) Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2019

Millones de euros

	Estados financieros consolidados Grupo Enel a 31.12.2019 (1)	Sociedades del Grupo Enel no incluidas en el Grupo combinado (2)	Sociedades del Grupo Enel incluidas en el Grupo combinado (3)	Ajustes de los estados financieros consolidados combinados (4)	Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2019 (5)
<b>Patrimonio del Grupo</b>					
Capital social	10.167	10.167	-	-	-
Reserva de consolidación para estados financieros consolidados combinados	-	-2.900	2.900	-	2.900
Reserva de acciones propias	-1	-1	-	-	-
Otras reservas	1.130	1.462	-332	-	-332
Ganancias y pérdidas acumuladas	19.081	18.375	706	2	708
<i>Total</i>	30.377	27.103	3.274	2	3.276
Participaciones no controladoras	16.561	16.337	224	-	224
Total patrimonio	46.938	43.440	3.498	2	3.500
<b>Pasivo no corriente</b>					
Financiaciones a largo plazo	54.174	53.327	847	129	976
Beneficios a los empleados	3.771	3.770	1	-	1
Provisiones para riesgos y gastos, parte no corriente	5.324	5.297	27	-	27
Pasivos por impuestos diferidos	8.314	8.262	52	-	52
Derivados	2.407	2.407	-	7	7
Pasivos derivados de contratos con clientes no corrientes	6.301	6.301	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	3.706	3.657	49	1	50
<i>Total</i>	83.997	83.021	976	137	1.113
<b>Pasivo corriente</b>					
Financiaciones a corto plazo	3.917	3.917	-	248	248
Cuotas corrientes de financiaciones a largo plazo	3.409	3.333	76	17	93
Provisiones para riesgos y gastos, parte corriente	1.196	1.194	2	-	2
Acreedores comerciales	12.960	12.635	325	166	491
Cuentas por pagar por impuestos sobre las ganancias	209	208	1	-	1
Derivados	3.554	3.540	14	-	14
Pasivos derivados de contratos con clientes corrientes	1.328	1.328	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	754	741	13	47	60
Otros pasivos corrientes	13.161	13.101	60	15	75
<i>Total</i>	40.488	39.997	491	493	984
<b>Pasivos incluidos en grupos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	3	3	-	-	-
<b>Total pasivo</b>	124.488	123.021	1.467	630	2.097
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	171.426	166.461	4.965	632	5.597

- (1) Estados financieros consolidados a 31.12.2019 del Grupo Enel
- (2) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades distintas de las incluidas en el perímetro del Grupo combinado
- (3) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades incluidas en el perímetro del Grupo combinado
- (4) Ajustes realizados en los estados financieros consolidados combinados para: a) restablecer las relaciones intersocietarias entre las sociedades incluidas en el Grupo combinado y otras incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Enel (véase la Nota 43. Información sobre las partes relacionadas); b) restablecimiento de la participación al costo del Parque Eólico Pampa porque se excluyó del perímetro de consolidación del Grupo consolidado combinado.
- (5) Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2019

## Anexo 2 - Conciliación entre los estados financieros consolidados del Grupo Enel y los estados financieros consolidados combinados a 31.12.2018

Millones de euros

	Estados financieros consolidados Grupo Enel a 31.12.2018 (1)	Sociedades del Grupo Enel no incluidas en el Grupo combinado (2)	Sociedades del Grupo Enel incluidas en el Grupo combinado (3)	Ajustes de los estados financieros consolidados combinados (4)	Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2018 (5)
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por ventas y prestaciones	73.037	72.517	520	112	632
Otros ingresos	2.538	2.466	72	(60)	12
<i>Total</i>	75.575	74.983	592	52	644
<b>Costos</b>					
Compra de energía eléctrica, gas y combustible	37.264	37.218	46	21	67
Costos por servicios y otros materiales	18.406	18.325	81	24	105
Costo del personal	4.581	4.535	46	7	53
Deterioros/(Reversiones de valor) netos, de deudores comerciales y otros activos financieros	1.096	1.095	1	-	1
Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	5.355	5.204	151	-	151
Otros costos de operación	1.769	1.759	10	-	10
Costos por trabajos internos capitalizados	(2.264)	(2.230)	(34)	-	(34)
<i>Total</i>	66.207	65.906	301	52	353
<b>Ingresos/(Gastos) netos de gestión del riesgo commodity</b>	532	532	-	-	-
<b>Resultado de operación</b>	9.900	9.609	291	-	291
Ingresos financieros de contratos derivados	1.993	1.924	69	-	69
Otros ingresos financieros	1.715	1.662	53	60	113
Gastos financieros de contratos derivados	1.532	1.497	35	-	35
Otros gastos financieros	4.392	4.149	243	60	303
Ingresos/(Gastos) netos de hiperinflación	168	168	-	-	-
Porcentaje de los ingresos/(gastos) derivados de participaciones valoradas con el método de la participación	349	349	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	8.201	8.066	135	-	135
Impuestos	1.851	1.798	53	-	53
<b>Resultado de las operaciones continuas</b>	6.350	6.268	82	-	82
<b>Resultado de las operaciones discontinuas</b>	-	-	-	-	-
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	6.350	6.268	82	-	82
Atribuible a los propietarios de la controladora	4.789	4.740	49	-	49
Atribuible a participaciones no controladoras	1.561	1.528	33	-	33

(1) Estados financieros consolidados a 31.12.2018 del Grupo Enel

(2) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades distintas de las incluidas en el perímetro del Grupo combinado

- (3) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades incluidas en el perímetro del Grupo combinado
- (4) Ajustes realizados en los estados financieros consolidados combinados para restablecer las relaciones intersocietarias entre las sociedades incluidas en el Grupo combinado y otras incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Enel (véase la Nota 43. Información sobre las partes relacionadas)
- (5) Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2018

Millones de euros

	Estados financieros consolidados Grupo Enel a 31.12.2018 (1)	Sociedades del Grupo Enel no incluidas en el Grupo combinado (2)	Sociedades del Grupo Enel incluidas en el Grupo combinado (3)	Ajustes de los estados financieros consolidados combinados (4)	Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2018 (5)
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo	76.631	73.361	3.270	-	3.270
Propiedades de inversión	135	135	-	-	-
Activos intangibles	19.014	18.871	143	-	143
Fondo de comercio	14.273	14.124	149	-	149
Activos por impuestos diferidos	8.305	8.298	7	-	7
Participaciones valoradas con el método de la participación	2.099	2.099	-	-	-
Participaciones en subsidiarias	-	-	-	2	2
Derivados	1.005	979	26	-	26
Activos derivados de contratos con clientes no corrientes	346	346	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	5.769	5.731	38	-	38
Otros activos no corrientes	1.272	1.238	34	-	34
<i>Total</i>	128.849	125.182	3.667	2	3.669
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios	2.818	2.811	7	-	7
Deudores comerciales	13.587	13.426	161	12	173
Activos derivados de contratos con clientes corrientes	135	136	-1	-	-1
Cuentas por cobrar por impuestos sobre las ganancias	660	650	10	-	10
Derivados	3.914	3.884	30	-	30
Otros activos financieros corrientes	5.160	5.158	2	78	80
Otros activos corrientes	2.983	3.314	-331	555	224
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.630	6.133	497	-	497
<i>Total</i>	35.887	35.512	375	645	1.020
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	688	10	678	1	679
<b>TOTAL ACTIVO</b>	165.424	160.704	4.720	648	5.368

(1) Estados financieros consolidados a 31.12.2018 del Grupo Enel

(2) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades distintas de las incluidas en el perímetro del Grupo combinado

(3) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades incluidas en el perímetro del Grupo combinado

(4) Ajustes realizados en los estados financieros consolidados combinados para: a) restablecer las relaciones intersocietarias entre las sociedades incluidas en el Grupo combinado y otras incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Enel (véase la Nota 43. Información sobre las partes relacionadas); b) restablecimiento de la participación al costo del Parque Eólico Pampa porque se excluyó del perímetro de consolidación del Grupo combinado; c) reclasificación de una cuenta financiera por cobrar de 7 millones de euros originalmente reconocida entre las cuentas financiera por pagar.

(5) Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2018

Millones de euros

	Estados financieros consolidados Grupo Enel a 31.12.2018 (1)	Sociedades del Grupo Enel no incluidas en el Grupo combinado (2)	Sociedades del Grupo Enel incluidas en el Grupo combinado (3)	Ajustes de los estados financieros consolidados combinados (4)	Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2018 (5)	
<b>Patrimonio del Grupo</b>						
Capital social	10.167	10.167			-	
Reserva de consolidación para estados financieros combinados		-2.847	2.847		2.847	
Reserva de acciones propias		-	-		-	
Otras reservas	1.700	2.035	-335		-335	
Ganancias y pérdidas acumuladas	19.853	19.510	343	2	345	
	<i>Total</i>	31.720	28.865	2.855	2	2.857
Participaciones no controladoras	16.132	15.911	221	-	221	
Total patrimonio	47.852	44.776	3.076	2	3.078	
<b>Pasivo no corriente</b>						
Financiaciones a largo plazo	48.983	48.361	622	146	768	
Beneficios a los empleados	3.187	3.186	1	-	1	
Provisiones para riesgos y gastos, parte no corrientes	5.181	5.166	15	-	15	
Pasivos por impuestos diferidos	8.650	8.608	42	-	42	
Derivados	2.609	2.606	3	2	5	
Pasivos derivados de contratos con clientes no corrientes	6.306	6.306	-	-	-	
Otros pasivos no corrientes	1.901	1.899	2	1	3	
	<i>Total</i>	76.817	76.132	685	149	834
<b>Pasivo corriente</b>						
Financiaciones a corto plazo	3.616	3.620	-4	270	266	
Cuotas corrientes de financiaciones a largo plazo	3.367	2.959	408	17	425	
Provisiones para riesgos y gastos, parte corriente	1.312	1.312	-	-	-	
Acreedores comerciales	13.387	13.325	62	154	216	
Cuentas por pagar por impuestos sobre las ganancias	333	323	10	-	10	
Derivados	4.343	4.331	12	-	12	
Pasivos derivados de contratos con clientes corrientes	1.095	1.095	-	-	-	
Otros pasivos financieros corrientes	788	776	12	38	50	
Otros pasivos corrientes	12.107	12.051	56	2	58	
	<i>Total</i>	40.348	39.792	556	481	1.037
<b>Pasivos incluidos en grupos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	407	4	403	16	419	
<b>Total pasivo</b>	117.572	115.928	1.644	646	2.290	
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	165.424	160.704	4.720	648	5.368	

- (1) Estados financieros consolidados a 31.12.2018 del Grupo Enel
- (2) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades distintas de las incluidas en el perímetro del Grupo combinado
- (3) Importe de la contribución a los estados financieros consolidados del Grupo Enel indicado en la columna (1), de sociedades incluidas en el perímetro del Grupo combinado
- (4) Ajustes realizados en los estados financieros consolidados combinados para: a) restablecer las relaciones intersocietarias entre las sociedades incluidas en el Grupo combinado y otras incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Enel (véase la Nota 43. Información sobre las partes relacionadas); b) restablecimiento de la participación al costo del Parque Eólico Pampa porque se excluyó del perímetro de consolidación del Grupo combinado; c) reclasificación de una cuenta financiera por cobrar de 7 millones de euros originalmente reconocida entre las cuentas financiera por pagar.
- (5) Estados financieros consolidados combinados a 31.12.2018

### **Anexo 3 - Lista de las Participaciones poseídas, directa o indirectamente, por EGP S.p.A. en Centroamérica y Sudamérica a 31 de diciembre de 2019**

A continuación, se enumeran las sociedades que EGP S.p.A. posee, directa o indirectamente, en Centroamérica y Sudamérica a 31 de diciembre de 2019 y que constituyen el perímetro del Grupo combinado utilizado para preparar estos estados financieros consolidados combinados.

Para cada sociedad se indican: denominación, domicilio social, capital social, moneda en que se expresa, actividad, método de consolidación, sociedades que poseen una participación en la empresa junto a su respectivo porcentaje de propiedad y al porcentaje de la propiedad total.

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Alba Energia Ltda.	Niterói	Brasil	16.045.169,00	Real Brasileño	Desarrollo, diseño, construcción y gestión de plantas	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Alvorada Energia S.A	Niterói	Brasil	21.017.415,92	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Apiacás Energia S.A	Niterói	Brasil	14.216.846,33	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Bondia Energia Ltda.	Niterói	Brasil	2.950.888,00	Real Brasileño	Desarrollo, diseño, construcción y gestión de plantas	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Central Geradora Fotovoltaica Bom Nome Ltda	Salvador	Brasil	4.859.739,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
El Paso Solar Sas Esp	Bogotá	Colombia	91.694.000,00	Peso Colombiano	Producción de energía	Integración global	Enel Green Power Colombia Sas Esp	100,00	100,00
EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA LOS PINOS S.A.	San Miguel	Perú	7.928.044,00	SOL	Generación, transmisión, distribución, venta y compra de energía eléctrica	Integración global	Enel Green Power Perú SAC	100,00	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
							Energética Monzón S.A.C.	0,00	
Empresa De Generación Eléctrica Marcona S.A.C.	San Miguel	Perú	3.368.424,00	SOL	Generación, transmisión, distribución, venta y compra de energía eléctrica	Integración global	Enel Green Power Perú SAC	100,00	100,00
							Energética Monzón S.A.C.	0,00	
Enel Fortuna SA	Ciudad de Panamá	República de Panamá	100.000.000,00	Dólar Estadounidense	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Panamá, S.R.L.	50,06	50,06
Enel Green Power Argentina Sa	Buenos Aires	Argentina	82.534.295,00	Peso Argentino	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power S.p.A.	99,24	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	0,76	
Enel Green Power Boa Vista Eólica S.A	Niterói	Brasil	122.952.830,00	Real Brasileño	Plantas eólicas	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Brasil Participações Ltda	Niterói	Brasil	7.161.724.678,00	Real Brasileño	Holding	Integración global	Enel Green Power S.p.A.	100,00	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	0,00	
Enel Green Power Cabeça De Boi S.A.	Niterói	Brasil	270.114.539,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Colombia Sas Esp	Bogotá	Colombia	3.387.243.000,00	Peso Colombiano	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power S.p.A.	100,00	100,00
Enel Green Power Costa Rica S.A.	San José	Costa Rica	27.500.000,00	Dólar Estadounidense	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Energía Y Servicios South America Spa	100,00	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power Cristal Eólica S.A	Niterói	Brasil	144.784.899,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,17	100,00
							Enel Green Power Cristal Eólica S.A	0,00	
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,83	
Enel Green Power Cumaru 01 S.A.	Niterói	Brasil	100.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Cumaru 02 S.A.	Niterói	Brasil	100.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Cumaru 03 S.A.	Niterói	Brasil	100.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Cumaru 04 S.A.	Niterói	Brasil	100.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Cumaru 05 S.A.	Niterói	Brasil	100.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
					fuentes renovables		Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Cumaru 07 S.A.	Niterói	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Cumaru 6 S.A.	Niterói	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Cumaru Participações S.A.	Niterói	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Holding	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Damascena Eólica S.A.	Niterói	Brasil	83.709.003,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,16	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,84	
Enel Green Power Delfina A Eólica S.A.	Niterói	Brasil	549.062.483,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Delfina B Eólica S.A.	Niterói	Brasil	93.538.826,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power Delfina C Eólica S.A.	Niterói	Brasil	39.558.322,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Delfina D Eólica S.A.	Niterói	Brasil	113.170.233,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Delfina E Eólica S.A.	Niterói	Brasil	115.923.464,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	Niterói	Brasil	33.474.258,38	Real Brasileño	Construcción de plantas y producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	0,00	
Enel Green Power Dois Riachos Eólica S.A.	Niterói	Brasil	130.354.009,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Emiliana Eólica S.A	Niterói	Brasil	150.191.530,00	Real Brasileño	Plantas eólicas	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	98,93	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	1,07	
							Enel Green Power Emiliana Eólica S.A	0,00	
Enel Green Power Esperança Eólica S.A.	Niterói	Brasil	129.418.174,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,14	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,86	
Enel Green Power Fazenda S.A	Niterói	Brasil	264.141.174,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power Fontes dos Ventos 2 S.A.	Niterói	Brasil	121.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Fontes Dos Ventos 3 S.A.	Niterói	Brasil	121.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Guatemala, S.A.	Ciudad de Guatemala	Guatemala	10.000.000,00	Quetzal Guatemalteco	Holding	Integración global	Enel Green Power S.p.A.	100,00	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	0,00	
Enel Green Power Horizonte Mp Solar S.A.	Niterói	Brasil	451.566.053,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.	0,01	100,00
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,99	
Enel Green Power Ituverava Norte Solar S.A	Niterói	Brasil	199.552.644,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Bondia Energia Ltda.	0,09	100,00
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,91	
Enel Green Power Ituverava Solar S.A.	Niterói	Brasil	219.235.933,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Bondia Energia Ltda.	0,00	100,00
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power Ituverava Sul Solar S.A.	Niterói	Brasil	407.279.143,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Bondia Energia Ltda.	0,00	100,00
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	
Enel Green Power Joana Eólica S.A	Niterói	Brasil	135.459.530,00	Real Brasileño	Plantas eólicas	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	98,89	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	1,11	
Enel Green Power Lagedo Alto S.A.	Niterói	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Lagoa Participações S.A. (Antiga Enel Green Power Projetos 45 S.A.)	Niterói	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Holding	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Maniçoba Eólica S.A.	Niterói	Brasil	90.722.530,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,20	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,80	
Enel Green Power Modelo I Eolica S.A.	Niterói	Brasil	132.642.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power Modelo II Eólica S.A.	Niterói	Brasil	117.142.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Morro Do Chapéu I Eólica S.A.	Niterói	Brasil	408.441.942,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Morro Do Chapéu II Eólica S.A.	Niterói	Brasil	355.361.942,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Mourão S.A.	Niterói	Brasil	25.600.100,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Panamá, S.R.L.	Ciudad de Panamá	República de Panamá	3.001,00	Dólar Estadounidense	Holding	Integración global	Enel Green Power S.p.A. Energía Y Servicios South America Spa	99,97 0,03	100,00
Enel Green Power Paranapanema S.A.	Niterói	Brasil	123.350.100,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Pau Ferro Eólica S.A.	Niterói	Brasil	127.424.000,00	Real Brasileño	Plantas eólicas	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda Enel Green Power Pau Ferro Eólica S.A.	98,79 1,21 0,00	100,00
Enel Green Power Pedra Do Gerônimo Eólica S.A.	Niterói	Brasil	189.519.527,57	Real Brasileño	Plantas eólicas	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	98,90 1,10	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power Perú SAC	San Miguel	Perú	394.035.184,00	SOL	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power S.p.A.	100,00	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	0,00	
Enel Green Power Primavera Eólica S.A	Niterói	Brasil	143.674.900,01	Real Brasileño	Plantas eólicas	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	1,00	
Enel Green Power Salto Apiacás S.A (ex Enel Green Power Damascena Eólica S.A.)	Niterói	Brasil	274.420.832,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power São Abraão Eólica S.A.	Niterói	Brasil	115.513.587,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
ENEL GREEN POWER SÃO GONÇALO 07 S.A. (antigua ENEL GREEN POWER PROJETOS 42 S.A.)	Teresina	Brasil	30.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power São Gonçalo 08 S.A (antigua Enel Green Power Projetos 43 S.A.)	Teresina	Brasil	30.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power São Gonçalo 1 S.A. (antigua Egp Projetos X)	Teresina	Brasil	147.676.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.  Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00  100,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 10 S.A. (antigua Egp Projetos Xv)	Teresina	Brasil	162.000.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.  Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00  100,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 11 S.A. (antigua Enel Green Power Projetos 44 S.A.)	Teresina	Brasil	30.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00  0,00	100,00
ENEL GREEN POWER SÃO GONÇALO 12 S.A. (antigua ENEL GREEN POWER PROJETOS 22 S.A.)	Teresina	Brasil	30.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda  Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00  0,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 13 SA	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.  Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,10  99,90	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power São Gonçalo 14	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	99,89	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,11	
Enel Green Power São Gonçalo 15	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	99,89	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,11	
Enel Green Power São Gonçalo 16 S.A.	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.	0,10	100,00
							Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	99,90	
Enel Green Power São Gonçalo 17 S.A	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
ENEL GREEN POWER SÃO GONÇALO 18 S.A (antigua ENEL GREEN POWER VENTOS DE SANTA ÂNGELA 13 S.A.)	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power São Gonçalo 19 S.A	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power São Gonçalo 2 S.A. (antigua Egp Projetos Xi)	Teresina	Brasil	162.676.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.	0,00	100,00
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	
Enel Green Power São Gonçalo 20 S.A	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power São Gonçalo 21 S.A. (antigua Egp Projetos Xvi)	Teresina	Brasil	162.000.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.	0,00	100,00
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	
Enel Green Power Sao Gonçalo 22 S.A. (antigua Egp Projetos 30)	Teresina	Brasil	162.000.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.	0,00	100,00
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	
Enel Green Power São Gonçalo 3 S.A. (antigua Egp Projetos Xii)	Teresina	Brasil	142.676.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.	0,00	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	
Enel Green Power São Gonçalo 4 S.A. (antigua Egp Projetos Xiii)	Teresina	Brasil	162.676.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.	0,00	100,00
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	
Enel Green Power São Gonçalo 5 S.A. (antigua Egp Projetos Xiv)	Teresina	Brasil	162.676.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.	0,00	100,00
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	
Enel Green Power São Gonçalo 6 S.A. (antigua Enel Green Power Projetos 19 Sa)	Teresina	Brasil	14.976.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.	0,00	100,00
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	
Enel Green Power São Gonçalo 9 S.A.	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Alba Energia Ltda.	0,10	100,00
							Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	
Enel Green Power São Gonçalo Participações S.A. (antigua Enel Green Power Projetos 46 S.A.)	Niterói	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Holding	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power São Judas Eólica S.A	Niterói	Brasil	143.674.900,00	Real Brasileño	Plantas eólicas	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	1,00	
Enel Green Power Tacaicó Eólica S.A	Niterói	Brasil	91.634.360,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	98,84	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	1,16	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 1 S.A.	Teresina	Brasil	132.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 10 S.A. (antigua Egp Projetos 21)	Teresina	Brasil	171.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 11 S.A. (antigua Egp Projetos 23)	Teresina	Brasil	185.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 14 S.A. (antigua Egp Projetos Xxiv)	Teresina	Brasil	178.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 15 S.A. (antigua Egp Projetos 25)	Teresina	Brasil	182.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 17 S.A. (antigua Egp Projetos 26)	Teresina	Brasil	198.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 19 S.A. (antigua Egp Projetos 27)	Teresina	Brasil	126.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 2 S.A	Teresina	Brasil	249.650.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 20 S.A. (antigua Egp Projetos 28)	Teresina	Brasil	126.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	100,00	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 21 S.A. (antigua Egp Projetos Xxix)	Teresina	Brasil	113.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 3 S.A. (antigua Egp Projetos Iv)	Teresina	Brasil	132.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 4 S.A. (antigua Egp Projetos Seis)	Teresina	Brasil	132.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 5 S.A. (antigua Egp Projetos Sete)	Teresina	Brasil	132.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ángela 6 S.A. (antigua Egp Projetos Oito)	Teresina	Brasil	132.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias	0,00	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
							Renováveis S.A		
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 7 S.A. (antigua Egp Projetos Ix)	Teresina	Brasil	106.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Esperança Energias Renováveis SA	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 8 S.A. (antigua Egp Projetos 18)	Teresina	Brasil	132.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela 9 S.A. (antigua Egp Projetos 20)	Teresina	Brasil	185.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Ângela ACL 12 (antigua Enel Green Power Projetos 36)	Teresina	Brasil	105.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Angela Acl 13 S.A (nova Denominação Da Enel Green Power Projetos Xvii S.A)	Teresina	Brasil	105.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Angela Acl 16 S.A (nova Denominação Da Enel Green Power Projetos 38 S.A)	Teresina	Brasil	105.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Angela Acl 18 S.A. (nova Denominação Da Enel Green Power Projetos 47 S.A)	Teresina	Brasil	105.001.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 08 S.A. (denominación actual de Enel Green Power Projetos 34 Sa)	Niterói	Brasil	110.200.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 1 S.A. (antiga EGP Fonte dos Ventos 1 S.A.)	Niterói	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 13 (denominación actual de Enel Green Power Projetos 33 S.A.)	Niterói	Brasil	147.000.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 15 S.A.	Niterói	Brasil	202.100.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 16 S.A. (antiga EGP Projetos 35 S.A.)	Niterói	Brasil	183.700.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 17 S.A. (antiga EGP Projetos 31 S.A.)	Niterói	Brasil	183.700.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 21 S.A. (antiga EGP Projetos 37 S.A.)	Niterói	Brasil	202.100.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 22 S.A. (antiga EGP Projetos 39 S.A.)	Niterói	Brasil	202.100.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 25 S.A. (antiga EGP Projetos XL S.A.)	Niterói	Brasil	110.200.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 26 S.A. (antiga EGP Projetos 41 S.A.)	Niterói	Brasil	202.100.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
							Enel Green Power Ventos De Santa Esperança 26 S.A. (antiga EGP Projetos 41 S.A.)	0,00	
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 3 S.A.	Niterói	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Ventos De Santa Esperança Participaçõe s S.A. (denominación actual de Enel Green Power	Niterói	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Holding	Integración global	Enel Green Power Brasil Participaçõe s Ltda	99,90	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Cumaru 06 S.A.)							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Ventos de São Roque 01 S.A.	Teresina	Brasil	138.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos de São Roque 02 S.A.	Teresina	Brasil	138.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos de São Roque 04 S.A.	Teresina	Brasil	138.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos de São Roque 08 S.A.	Teresina	Brasil	138.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos de São Roque 11 S.A.	Teresina	Brasil	138.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power Ventos de São Roque 13 S.A.	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Ventos de São Roque 16 S.A.	Teresina	Brasil	138.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos de São Roque 17 S.A.	Teresina	Brasil	138.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Enel Green Power Ventos de São Roque 18 S.A.	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Ventos de São Roque 19 S.A.	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Ventos de São Roque 22 S.A.	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Enel Green Power Ventos de São Roque 26 S.A.	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Ventos de São Roque 29 S.A.	Teresina	Brasil	1.000,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	99,90	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,10	
Enel Green Power Zeus II - Delfina 8 S.A.	Niterói	Brasil	140.001.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Solar, S.R.L.	Ciudad de Panamá	República de Panamá	10.100,00	Dólar Estadounidense	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Panamá, S.R.L.	99,01	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	0,99	
Enel Soluções Energéticas Ltda	Niterói	Brasil	42.863.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
							Enel Soluções Energéticas Ltda	0,00	
Enelpower Do Brasil Ltda	Niterói	Brasil	5.068.000,00	Real Brasileño	Ingeniería del sector eléctrico	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	0,00	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Energética Monzón S.A.C.	San Miguel	Perú	6.463.000,00	SOL	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Perú SA N	0,01	99,99
							Enel Green Power Perú SAC	99,99	
							Energía Y Servicios South America Spa	0,00	
Energía Global Operaciones S.R.L	San José	Costa Rica	10.000,00	Colón Costarricense	Marketing y servicios relacionados con la energía eléctrica	Integración global	Enel Green Power Costa Rica S.A.	100,00	100,00
Energía Y Servicios South America Spa	Santiago de Chile	Chile	142.091.084,73	Dólar Estadounidense	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power S.p.A.	100,00	100,00
Fótons de Santo Anchieta Energías Renováveis S.A.	Maracanaú	Brasil	577.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Generadora de Occidente, Ltda.	Ciudad de Guatemala	Guatemala	16.261.697,33	Quetzal Guatemalteco	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Guatemala, S.A.	1,00	100,00
							Enel Green Power S.p.A.	99,00	
Generadora Eólica Alto Pacora, S.R.L.	Ciudad de Panamá	República de Panamá	10.100,00	Dólar Estadounidense	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Panamá, S.R.L.	99,01	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	0,99	
Generadora Montecristo, S.A.	Ciudad de Guatemala	Guatemala	3.820.000,00	Quetzal Guatemalteco	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Guatemala, S.A.	0,01	100,00
							Enel Green Power S.p.A.	99,99	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Generadora Solar Tolé, S.R.L.	Ciudad de Panamá	República de Panamá	10.100,00	Dólar Estadounidense	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Panamá, S.R.L.	99,01	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	0,99	
Globyte S.A.	San José	Costa Rica	900.000,00	Colón Costarricense	Marketing y servicios relacionados con la energía eléctrica	-	Enel Green Power Costa Rica S.A.	10,00	10,00
Isamu Ikeda Energia S.A	Niterói	Brasil	45.474.475,77	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Llano Sánchez Solar Power One, S.R.L.	Ciudad de Panamá	República de Panamá	10.020,00	Dólar Estadounidense	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Panamá, S.R.L.	99,80	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	0,20	
Parque Eólico Palmas Dos Ventos Ltda	Salvador	Brasil	4.096.626,00	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
							Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	0,00	
Parque Eólico Ventos da Boa Vista Ltda.	Salvador	Brasil	1.946.507,00	Real Brasileño	Energía renovable	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Parque Eólico Zeus Ltda.	Salvador	Brasil	6.986.993,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Parque Solar Cauchari Iv Sa	San Salvador de Jujuy	Argentina	500.000,00	Peso Argentino	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Argentina Sa	95,00	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	5,00	

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
Parque Solar Fotovoltaico Sabanalarga Sas	Bogotá	Colombia	231.000.000,00	Peso Colombiano	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Colombia Sas Esp	100,00	100,00
Parque Solar Fotovoltaico Valledupar S.A.S	Bogotá	Colombia	227.000.000,00	Peso Colombiano	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Colombia Sas Esp	100,00	100,00
PH Chucás S.A.	San José	Costa Rica	100.000,00	Colón Costarricense	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Costa Rica S.A.	40,31	65,00
							Energía Y Servicios South America Spa	24,69	
PH Don Pedro S.A.	San José	Costa Rica	100.001,00	Colón Costarricense	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Costa Rica S.A.	33,44	33,44
PH Guácimo S.A.	San José	Costa Rica	50.000,00	Colón Costarricense	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Costa Rica S.A.	65,00	65,00
PH Río Volcán S.A.	San José	Costa Rica	100.001,00	Colón Costarricense	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Costa Rica S.A.	34,32	34,32
Primavera Energia S.A	Niterói	Brasil	36.965.444,64	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Proyectos Y Soluciones Renovables S.A.C.	San Miguel	Perú	1.000,00	SOL	Producción de energía	Integración global	Enel Green Power Participazioni Speciali Srl	99,90	100,00
							Energía Y Servicios South America Spa	0,10	
Quatiara Energia S.A	Niterói	Brasil	13.766.118,96	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Renovables de Guatemala, S.A.	Ciudad de Guatemala	Guatemala	1.924.465.600,00	Quetzal Guatemalteco	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Guatemala, S.A.	0,01	100,00

Nombre sociedad	Domicilio	Nación	Capital social	Moneda	Actividad	Método de consolidación	Poseída por	% tenencia de acciones ordinarias	% tenencia total
							Enel Green Power S.p.A.	99,99	
Socibe Energia S.A	Niterói	Brasil	12.969.032,25	Real Brasileño	Producción y venta de energía eléctrica	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Tecnoquat, S.A.	Ciudad de Guatemala	Guatemala	30.948.000,00	Quetzal Guatemalteco	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power S.p.A.	75,00	75,00
Transmisora de Energia Renovable, S.A.	Ciudad de Guatemala	Guatemala	233.561.800,00	Quetzal Guatemalteco	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Guatemala, S.A.	0,00	100,00
							Enel Green Power S.p.A.	100,00	
							Generadora Montecristo, S.A.	0,00	
Ventos De Santa Angela Energias Renováveis S.A	Niterói	Brasil	7.315.000,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Ventos De Santa Esperança Energias Renováveis SA	Niterói	Brasil	4.727.414,00	Real Brasileño	Producción de energía de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Ventos de São Roque Energias Renováveis S.A.	Maracanaú	Brasil	9.988.722,00	Real Brasileño	Producción de energía eléctrica de fuentes renovables	Integración global	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00