

8. Altri proventi/(oneri) finanziari netti - Euro (502) milioni

Il dettaglio è di seguito specificato:

Milioni di euro	2019	2018	2019-2018
Altri proventi finanziari			
Interessi attivi			
Interessi attivi su attività finanziarie a lungo termine	10	3	7
Interessi attivi su attività finanziarie a breve termine	3	16	(13)
Totale	13	19	(6)
Differenze positive di cambio	4	28	(24)
Proventi FVH - adeguamento posta coperta	1	4	(3)
Altro	255	269	(14)
Totale altri proventi finanziari	273	320	(47)
Altri oneri finanziari			
Interessi passivi			
Interessi passivi su finanziamenti bancari	21	32	(11)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	493	549	(56)
Interessi passivi su altri finanziamenti	133	85	48
Totale	647	666	(19)
Differenze negative di cambio	121	65	56
Interessi passivi su piani a benefici definiti e altri benefici a lungo termine relativi al personale	3	3	-
Altro	4	34	(30)
Totale altri oneri finanziari	775	768	7
TOTALE ALTRI PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI	(502)	(448)	(54)

Gli altri oneri finanziari netti riflettono essenzialmente gli interessi passivi sull'indebitamento finanziario pari a 647 milioni di euro e le differenze negative di cambio per 121 milioni di euro, parzialmente compensati dagli altri proventi finanziari per 255 milioni di euro e da interessi attivi su attività finanziarie sia a breve sia a lungo termine, complessivamente pari a 13 milioni di euro.

L'incremento degli oneri finanziari netti è determinato principalmente dalla variazione negativa delle differenze positive di cambio (24 milioni di euro) e degli interessi attivi sulle attività finanziarie a breve termine (13 milioni di euro).

9. Imposte - Euro (50) milioni

Milioni di euro

	2019	2018	2019-2018
Imposte correnti	(60)	(189)	129
Imposte anticipate	6	4	2
Imposte differite	4	1	3
Totale imposte	(50)	(184)	134

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2019 risultano complessivamente positive per 50 milioni di euro, per effetto principalmente della riduzione della base imponibile IRES rispetto al risultato civilistico *ante* imposte, dovuta all'esclusione del 95% dei dividendi percepiti dalle società controllate, e della deducibilità degli interessi passivi di Enel SpA in capo al consolidato fiscale di Gruppo in base alle disposizioni in materia

di IRES (art. 96 del TUIR). Rispetto al precedente esercizio, la variazione di 134 milioni di euro è dovuta essenzialmente alla rilevazione nel precedente periodo di partite non ricorrenti, ovvero alla rilevazione del rimborso delle imposte sui redditi (IRPEG e ILOR) per le annualità 1996 e 1997, a seguito di due sentenze favorevoli della Corte di Cassazione, per un importo di 90 milioni di euro.

Nella tabella che segue viene rappresentata la riconciliazione dell'aliquota fiscale teorica con quella effettiva.

Milioni di euro

	2019	Incidenza %	2018	Incidenza %
Risultato <i>ante</i> imposte	4.742		3.272	
Imposte teoriche IRES	1.138	24,0%	785	24,0%
Minori imposte:				
- dividendi da partecipazione incassati	(1.265)	-26,7%	(799)	-24,4%
- dividendi da partecipazione non incassati	(7)	-0,1%	(14)	-0,4%
- utilizzo fondi	(16)	-0,3%	(14)	-0,4%
- svalutazioni anni precedenti	-	-	(97)	-3,0%
- altre	-	-	(2)	-0,1%
Maggiori imposte:				
- svalutazioni/(rivalutazioni) dell'esercizio	50	1,1%	13	0,4%
- accantonamento ai fondi	9	0,2%	13	0,4%
- sopravvenienze passive	1	-	7	0,2%
- altre	7	0,1%	9	0,3%
Totale imposte correnti sul reddito (IRES)	(83)	-1,8%	(99)	-3,0%
IRAP	-	-	-	-
Imposte estere	2	-	-	-
Differenza su stime imposte anni precedenti	(5)	-0,1%	(111)	-3,4%
Ritenute definitive su dividendi da partecipazioni estere	26	0,5%	21	0,6%
Totale fiscalità differita	10	0,2%	5	0,2%
- di cui effetto variazione aliquota	-		-	
- di cui movimenti dell'anno	12		5	
- di cui differenza stime anni precedenti	(2)		-	
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	(50)	-1,1%	(184)	-5,6%

Informazioni sullo Stato patrimoniale

Attivo

10. Immobili, impianti e macchinari - Euro 10 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2018 e 2019 sono di seguito rappresentati.

Milioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Migliorie su immobili di terzi	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo storico	1	3	3	5	24	41	-	77
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(20)	(37)	-	(67)
Consistenza al 31.12.2017	1	1	-	-	4	4	-	10
Investimenti	-	-	-	-	2	-	1	3
Ammortamenti	-	-	-	-	(1)	(3)	-	(4)
Totale variazioni	-	-	-	-	1	(3)	1	(1)
Costo storico	1	3	3	5	26	41	1	80
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(21)	(40)	-	(71)
Consistenza al 31.12.2018	1	1	-	-	5	1	1	9
IFRS 16 al 1° gennaio 2019	-	2	-	-	1	-	-	3
Investimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(2)
Totale variazioni	-	2	-	-	-	(1)	-	1
Costo storico	1	5	3	5	27	41	1	83
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(22)	(41)	-	(73)
Consistenza al 31.12.2019	1	3	-	-	5	-	1	10

Gli "Immobili, impianti e macchinari" risultano complessivamente pari a 10 milioni di euro ed evidenziano, rispetto all'esercizio precedente, un incremento di 1 milione di euro da riferirsi al saldo netto positivo dell'applicazione dell'IFRS 16 e degli ammortamenti rilevati nello stesso periodo.

Gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16 al 1° gennaio 2019 sui fabbricati e altri beni ammontano a 3 milioni di euro.

Nella seguente tabella viene esposta la movimentazione nei 12 mesi dell'anno.

Milioni di euro	Terreni in leasing	Fabbricati in leasing	Impianti e macchinari in leasing	Attrezzature industriali e commerciali in leasing	Altri beni in leasing	Totale
Consistenza al 31.12.2018	-	-	-	-	-	-
IFRS 16 al 1° gennaio 2019	-	2	-	-	1	3
Ammortamenti	-	-	-	-	(1)	(1)
Consistenza al 31.12.2019	-	2	-	-	-	2

11. Attività immateriali - Euro 67 milioni

Le "Attività immateriali", tutte a vita utile definita, sono di seguito rappresentate.

Milioni di euro	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Altre attività immateriali in corso	Totale
Consistenza al 31.12.2017	31	-	31
Investimenti	14	17	31
Movimentazioni	(2)	-	(2)
Passaggi in esercizio	-	-	-
Ammortamenti	(13)	-	(13)
Totale variazioni	(1)	17	16
Consistenza al 31.12.2018	30	17	47
Investimenti	30	12	42
Passaggi in esercizio	17	(17)	-
Ammortamenti	(22)	-	(22)
Totale variazioni	25	(5)	20
Consistenza al 31.12.2019	55	12	67

I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno", pari a 55 milioni di euro, sono relativi in prevalenza a costi sostenuti per l'acquisto di software applicativi a titolo di proprietà e per le manutenzioni evolutive sugli stessi. L'ammortamento è calcolato a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzazione (mediamente in tre esercizi). Il valore della voce, rispetto al precedente esercizio, presenta un incremento di 25 milioni di euro, dovuto al saldo positivo degli investimenti effettuati nel corso del 2019 (30 milioni di euro), dei passaggi in esercizio (17 milioni di euro), degli ammortamenti rilevati nello stesso periodo (22 milioni di euro). Gli investimenti hanno riguardato progetti di Information Te-

chnology connessi all'evoluzione di software di sistemi già in essere e allo sviluppo di nuovi sistemi, mentre i passaggi in esercizio fanno riferimento principalmente a progetti di sviluppo digital per l'informatizzazione di processi aziendali, di compliance e di reporting delle funzioni della Holding, in particolare nelle aree Administration, Finance and Control, Legal and Corporate Affairs, Health and Safety, Communications, Innovability e Audit. Le "Altre attività immateriali in corso" sono pari a 12 milioni di euro, presentando un decremento di 5 milioni di euro dovuto al saldo negativo dei passaggi in esercizio e degli investimenti effettuati nel corso del periodo.

12. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite - Euro 336 milioni ed euro 163 milioni

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle "Attività per imposte anticipate" e delle "Passività per imposte differite" per tipologia di differenze temporali.

Milioni di euro	al 31.12.2018	Incremento/(Decremento) con imputazione a Conto economico	Incremento/(Decremento) con imputazione a patrimonio netto	Altri movimenti	al 31.12.2019
	Totale				Totale
Attività per imposte anticipate					
Natura delle differenze temporanee:					
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore	6	(3)	-	-	3
- strumenti finanziari derivati	230	-	52	-	282
- costi aumento capitale	-	-	-	-	-
- altre partite	52	(2)	1	-	51
Totale attività per imposte anticipate	288	(5)	53	-	336
Passività per imposte differite					
Natura delle differenze temporanee:					
- valutazione strumenti finanziari	127	-	26	-	153
- altre partite	6	4	-	-	10
Totale passività per imposte differite	133	4	26	-	163
Attività per imposte anticipate su IRES risultanti anche dopo un'eventuale compensazione	155				173
Passività per imposte differite su IRAP risultanti anche dopo un'eventuale compensazione	-				-

Le "Attività per imposte anticipate" ammontano a 336 milioni di euro (288 milioni di euro al 31 dicembre 2018) e presentano un incremento di 48 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è da riferirsi principalmente alla rilevazione della fiscalità anticipata connessa alla valutazione al fair value delle operazioni di cash flow hedge.

Le "Passività per imposte differite" sono pari a 163 milioni di

euro (133 milioni di euro al 31 dicembre 2018) e registrano un incremento di 30 milioni di euro, dovuto essenzialmente alla rilevazione delle imposte differite relativa alla valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge.

Il valore delle imposte anticipate e differite è stato determinato applicando l'aliquota IRES del 24%.

13. Partecipazioni - Euro 47.858 milioni

Il seguente prospetto riassume i movimenti intervenuti nell'esercizio per ciascuna partecipazione, con i corrispondenti valori di inizio e fine esercizio, nonché l'elenco delle partecipazioni

possedute nelle società controllate, a controllo congiunto, collegate e in altre imprese.

Milioni di euro	Costo originario	(Svalutazioni)/ Rivalutazioni	Altre variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possesso %	Apporti in conto capitale e a copertura perdite
al 31.12.2018						
A) Imprese controllate						
Enel Produzione SpA	4.978	(667)	5	4.316	100,0	-
e-distribuzione SpA	6.329	-	2	6.331	100,0	-
Servizio Elettrico Nazionale SpA	110	-	-	110	100,0	-
Enel Global Trading SpA	1.401	(208)	1	1.194	100,0	-
Enel Green Power SpA	6.467	-	2	6.469	100,0	-
Enel X Srl	523	-	-	523	100,0	65
Enel Investment Holding BV	4.497	(4.488)	-	9	100,0	-
Enelpower SpA	189	(159)	-	30	100,0	-
Enel Global Thermal Generation Srl	11	-	-	11	100,0	5
Enel Energia SpA	1.321	(8)	-	1.313	100,0	-
Enel Iberia SLU	13.713	-	-	13.713	100,0	-
Enel Italia SpA	543	(41)	3	505	100,0	-
Enel Innovation Hubs Srl	70	(54)	-	16	100,0	-
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	22	-	-	22	100,0	20
Enel Finance International NV	599	-	-	599	25,0	-
Enel Holding Finance Srl	1.798	-	-	1.798	100,0	178
Enel Américas SA	2.822	-	-	2.822	51,8	-
Enel Chile SA	2.522	-	-	2.522	61,9	-
E-Distribuție Banat SA	421	-	-	421	51,0	-
E-Distribuție Dobrogea SA	261	-	-	261	51,0	-
E-Distribuție Muntenia SA	952	-	-	952	78,0	-
Enel Energie Muntenia SA	330	-	-	330	78,0	-
Enel Energie SA	208	-	-	208	51,0	-
Enel Romania SA	15	-	-	15	100,0	-
Enel Russia PJSC	442	(40)	-	402	56,4	-
Enel Insurance NV	252	-	-	252	100,0	-
Vektör Enerji Üretim AŞ	-	-	-	-	100,0	-
Enel Green Power Chile Ltda	-	-	-	-	-	-
Enel Global Services Srl	-	-	-	-	-	-
Enel Green Power Italia Srl	-	-	-	-	-	-
Totale controllate	50.796	(5.665)	13	45.144		268
B) Imprese a controllo congiunto						
OpEn Fiber SpA	490	-	-	490	50,0	66
Rusenergosbyt LLC	41	-	-	41	49,5	-
Totale controllo congiunto	531	-	-	531		66
C) Imprese collegate						
CESI SpA	23	-	-	23	42,7	-
Totale collegate	23	-	-	23		-
D) Altre imprese						
Empresa Propietaria de la Red SA	5	12	-	17	11,1	-
Red Centroamericana de Telecomunicaciones SA	-	-	-	-	11,1	-
Compañía de Transmisión del Mercosur SA	-	-	-	-	-	-
Elcogas SA in liquidazione	5	(5)	-	-	4,3	-
Idrosicilia SpA	-	-	-	-	1,0	-
Totale altre imprese	10	7	-	17		-
TOTALE PARTECIPAZIONI	51.360	(5.658)	13	45.715		334

Acquisizioni/ (Cessioni)/ (Liquidazioni)/ (Rimborsi)	Costituzioni/ Conferimenti (+/-)/Fusioni (+/-)/ Scissioni (+/-)	Rettifiche di valore	Saldo movimenti	Costo originario	(Svalutazioni)/ Rivalutazioni	Altre variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possesso %	
Movimenti del 2019				al 31.12.2019					
-	-	(9)	(9)	4.978	(676)	5	4.307	100,0	
-	-	-	-	6.329	-	2	6.331	100,0	
-	-	-	-	110	-	-	110	100,0	
-	-	3	3	1.401	(205)	1	1.197	100,0	
-	-	-	-	6.467	-	2	6.469	100,0	
-	-	-	65	588	-	-	588	100,0	
-	-	-	-	4.497	(4.488)	-	9	100,0	
-	-	-	-	189	(159)	-	30	100,0	
-	-	-	5	16	-	-	16	100,0	
-	-	-	-	1.321	(8)	-	1.313	100,0	
-	-	-	-	13.713	-	-	13.713	100,0	
-	-	-	-	543	(41)	3	505	100,0	
-	-	-	-	70	(54)	-	16	100,0	
-	-	-	20	42	-	-	42	100,0	
-	-	-	-	599	-	-	599	25,0	
-	-	-	178	1.976	-	-	1.976	100,0	
2.017	-	-	2.017	4.839	-	-	4.839	57,3	
-	-	-	-	2.522	-	-	2.522	61,9	
-	-	(132)	(132)	421	(132)	-	289	51,0	
-	-	-	-	261	-	-	261	51,0	
-	-	-	-	952	-	-	952	78,0	
-	-	-	-	330	-	-	330	78,0	
-	-	-	-	208	-	-	208	51,0	
-	-	-	-	15	-	-	15	100,0	
-	-	(70)	(70)	442	(110)	-	332	56,4	
-	-	-	-	252	-	-	252	100,0	
-	-	-	-	-	-	-	-	100,0	
-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	
-	-	-	-	-	-	-	-	100,0	
-	-	-	-	-	-	-	-	100,0	
2.017	-	(208)	2.077	53.081	(5.873)	13	47.221		
-	-	-	66	556	-	-	556	50,0	
-	-	-	-	41	-	-	41	49,5	
-	-	-	66	597	-	-	597		
-	-	-	-	23	-	-	23	42,7	
-	-	-	-	23	-	-	23		
-	-	-	-	5	12	-	17	11,1	
-	-	-	-	-	-	-	-	11,1	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	5	(5)	-	-	4,3	
-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	
-	-	-	-	10	7	-	17		
2.017	-	(208)	2.143	53.711	(5.866)	13	47.858		

Relazione sulla gestione

Corporate governance

Bilancio di esercizio

Relazioni

Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni intervenuta nel corso dell'esercizio 2019:

Milioni di euro

Incrementi	
Apporto in conto capitale a favore di Enel Holding Finance Srl	178
Ripatrimonializzazione di Enel X Srl	65
Apporto in conto capitale a favore di OpEn Fiber SpA	66
Incremento della partecipazione in Enel Américas SA tramite operazione di share swap	443
Sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Enel Américas SA	1.574
Ripatrimonializzazione di Enel Global Infrastructure and Networks Srl	20
Ripatrimonializzazione di Enel Global Thermal Generation Srl	5
Ripristino del valore della partecipazione detenuta in Enel Global Trading SpA	3
Totale incrementi	2.354
Decrementi	
Adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Enel Russia PJSC	(70)
Adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Enel Produzione SpA	(9)
Adeguamento di valore della partecipazione detenuta in E-Distributie Banat SA	(132)
Totale decrementi	(211)
SALDO MOVIMENTI	2.143

Nel corso dell'esercizio 2019 il valore delle partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto, collegate e in altre imprese ha registrato un incremento di 2.143 milioni di euro a seguito:

- > del versamento in conto capitale, in data 20 febbraio 2019, a favore della controllata Enel Holding Finance Srl di un importo pari a 178 milioni di euro finalizzato alla patrimonializzazione della società controllata da quest'ultima Enel Finance America LLC, costituita allo scopo di soddisfare le esigenze emerse nell'ambito delle modalità di finanziamento del Gruppo in Nord America;
- > della ripatrimonializzazione, in data 27 maggio 2019, della controllata Enel X Srl mediante rinuncia del credito finanziario vantato nei confronti della stessa sul conto corrente intersocietario per un importo di 65 milioni di euro;
- > del versamento in conto capitale, in data 3 giugno 2019, a favore di OpEn Fiber SpA, società a controllo congiunto con CDP Equity SpA, di un importo pari a 66 milioni di euro, al fine di supportare gli investimenti necessari per la realizzazione del piano industriale della società medesima;
- > dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Enel Russia PJSC di 70 milioni di euro, in data 30 giugno 2019, a seguito dell'impairment della centrale a carbone di Reftinskaya GRES, successivamente ceduta in data 1° ottobre 2019. La cessione della centrale è perfettamente in linea con la strategia di crescita globale del Gruppo Enel, incentrata sul perseguimento di un modello di business più sostenibile;
- > dell'incremento della partecipazione al capitale della controllata cilena quotata Enel Américas SA al 56,8% dal

- precedente 51,8%, a seguito del regolamento di due operazioni di share swap stipulate con un istituto finanziario nell'ottobre 2018 per acquisire fino a un massimo del 5% del capitale di Enel Américas, come annunciato a suo tempo al mercato. Il corrispettivo pagato per le azioni ordinarie e le ADS di cui sopra, in linea con le operazioni di share swap, è pari complessivamente a 443 milioni di euro;
- > della sottoscrizione, in data 15 luglio 2019, mediante l'esercizio dei propri diritti di opzione durante il primo periodo di offerta in opzione ai soci, di n. 10.639.088.791 azioni di nuova emissione di Enel Américas versando un controvalore totale di circa 1.531 milioni di euro (pari a circa 1,72 miliardi di dollari statunitensi);
- > della sottoscrizione, nel secondo periodo di offerta, di ulteriori n. 294.771.295 azioni di nuova emissione di Enel Américas versando un controvalore di circa 43 milioni di euro (pari a circa 47,7 milioni di dollari statunitensi) che, sommato a quello corrisposto durante il primo periodo di offerta in opzione, ha comportato un impegno complessivo pari a circa 1.574 milioni di euro. A conclusione dell'operazione Enel aumenta la propria partecipazione al capitale di Enel Américas al 57,26% dal precedente 56,8%;
- > dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Enel Produzione SpA di 9 milioni di euro;
- > della ripatrimonializzazione, in data 29 ottobre 2019, della controllata Enel Global Infrastructure and Networks Srl mediante rinuncia del credito finanziario vantato nei confronti della stessa sul conto corrente intersocietario per un importo di 20 milioni di euro;

- > della ripatrimonializzazione, in data 19 dicembre 2019, della controllata Enel Global Thermal Generation Srl mediante rinuncia del credito finanziario vantato nei confronti della stessa sul conto corrente intersocietario per un importo di 5 milioni di euro;
- > dell'adeguamento di valore della partecipazione detenuta in E-Distribuție Banat SA di 132 milioni di euro, in data 31 dicembre 2019;
- > del ripristino, per 3 milioni di euro, del valore della partecipazione detenuta in Enel Global Trading SpA.

Secondo quanto previsto dall'IFRS 2, il valore delle partecipazioni nelle società controllate coinvolte nel Piano di incenti-

vazione di lungo termine per il 2019 è stato incrementato del valore corrispondente al fair value della componente azionaria di competenza dell'esercizio, in contropartita a specifiche riserve di patrimonio netto. Nel caso di assegnazione di strumenti di capitale in favore di dipendenti di controllate indirette, è stato incrementato il valore della partecipazione nella controllata diretta.

Nella tabella che segue vengono riportate le precedenti assunzioni che hanno caratterizzato la perdita di valore relativamente alle partecipazioni detenute in Enel Russia PJSC, Distribuție Banat SA, Enel Produzione SpA e il ripristino di valore della partecipazione in Enel Global Trading SpA.

Milioni di euro	Costo originario	Tasso di crescita ⁽¹⁾	Tasso di sconto WACC pre-tax ⁽²⁾	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value ⁽³⁾	al 31.12.2019					al 31.12.2018								
						Costo originario	Tasso di crescita ⁽¹⁾	Tasso di sconto WACC pre-tax ⁽²⁾	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value ⁽³⁾	Costo originario	Tasso di crescita ⁽¹⁾	Tasso di sconto WACC pre-tax ⁽²⁾	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value ⁽³⁾				
Enel Russia PJSC	402	0,9%	12,8%	5 anni	Perpetuità/27 anni	442	1,8%	13,2%	5 anni	Perpetuità/28 anni									
Enel Produzione SpA	4.316	0,5%	8,0%	5 anni	Perpetuità	3.913	0,7%	8,9%	5 anni	Perpetuità									
E-Distribuție Banat SA	421	2,6%	6,3%	5 anni	Perpetuità	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.									
Enel Global Trading SpA	1.194	1,9%	7,8%	5 anni	Perpetuità	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.									

(1) Tasso di crescita perpetua del flusso di cassa dopo il periodo esplicito.

(2) Il WACC pre-tax è calcolato con il metodo iterativo: il tasso di sconto che permette che il valore d'uso calcolato con i flussi pre-tax sia equivalente a quello calcolato con flussi post-tax scontati al WACC post-tax.

(3) Il valore del terminal value è stato stimato attraverso una rendita perpetua o una rendita attesa annua a rendimento crescente per gli anni indicati in colonna.

La stima del valore recuperabile delle partecipazioni iscritto in bilancio attraverso i test di impairment è stata effettuata determinando l'equity value delle partecipazioni in esame mediante una stima del valore d'uso basata sull'utilizzo di modelli discounted cash flow, che prevedono la stima dei flussi di cassa attesi e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione, determinato utilizzando input di mercato quali tassi risk-free, beta e market risk premium. Ai fini del confronto con il valore di carico delle partecipazioni, l'enterprise value risultante dalla stima dei flussi di cassa futuri è stato convertito in equity value decurtandolo della posizione finanziaria netta della partecipazione. I flussi di cassa sono stati determinati sulla base delle migliori informazioni disponibili al momento della stima e desumibili per il periodo esplicito dal piano industriale quinquennale per il periodo 2020-2024 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in data 25 novembre 2019, contenente le previsioni in ordine ai volumi, ai ricavi, ai costi operativi, agli investimenti, agli assetti industriali

e commerciali, nonché all'andamento delle principali variabili macroeconomiche (inflazione, tassi di interesse nominali e tassi di cambio) e delle commodity. Si segnala che il periodo esplicito dei flussi di cassa preso in considerazione per l'impairment test di tali partecipazioni varia in funzione delle specificità e dei cicli economici dei business relativi alle diverse partecipazioni. Il valore terminale invece è stato stimato come rendita perpetua o rendita annua con un tasso di crescita nominale pari alla crescita di lungo periodo della domanda elettrica e/o dell'inflazione (in funzione del Paese di appartenenza e del business) e comunque non eccedente il tasso medio di crescita nel lungo termine del mercato di riferimento.

Relativamente alle partecipazioni detenute nelle società Enel Green Power SpA, e-distribuzione SpA, E-Distribuție Dobrogea SA, E-Distribuție Muntenia SA, Enel Energie Muntenia SA, Enel Energie SA, Enel Romania SA, Rusenergosby LLC, Enel Global Infrastructure and Networks Srl,

Enel X Srl, Enel Global Trading SpA e OpEn Fiber SpA, il valore in bilancio è ritenuto recuperabile ancorché individualmente superiore rispetto al patrimonio netto al 31 dicembre 2019 di ciascuna delle società partecipate. Si ritiene infatti che tale circostanza non è da considerarsi un indicatore di perdita di valore durevole della partecipazione ma un temporaneo disallineamento tra i due valori. In particolare, per le società Enel Green Power SpA, e-distribuzione SpA, E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA, E-Distribuție Muntenia SA, Enel Energie Muntenia SA, Enel Energie SA, Enel Romania SA, Rusenergosbyt LLC, Enel Global Infrastructure and Networks Srl, Enel X Srl, Enel Global Trading SpA e OpEn Fiber SpA la differenza negativa tra il carrying amount delle partecipazioni e il patrimonio netto delle stesse ha rappresentato un trigger event, a seguito del quale è stato determinato mediante esercizio di impairment il valore dell'equity value delle partecipazioni in considerazione

dei flussi di cassa futuri attesi. A esito di tale esercizio è emerso un maggior valore non riflesso nel patrimonio netto contabile tale da confermare la piena recuperabilità del valore delle partecipazioni.

Si rileva, a tale proposito, che le partecipazioni oggetto di analisi hanno superato i test di impairment.

I certificati azionari relativi alle partecipazioni in società controllate italiane detenute da Enel SpA sono presso il Monte dei Paschi di Siena, in conto deposito titoli a custodia.

Nel prospetto che segue è riportata la composizione del capitale sociale e del patrimonio netto di ciascuna delle partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto, collegate e in altre imprese al 31 dicembre 2019.

	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto (milioni di euro)	Utile/(Perdita) ultimo esercizio (milioni di euro)	Quota di possesso %	Valore a bilancio (milioni di euro)
A) Imprese controllate							
Enel Produzione SpA	Roma	EUR	1.800.000.000	3.274	(786)	100,0	4.307
e-distribuzione SpA	Roma	EUR	2.600.000.000	4.702	1.586	100,0	6.331
Servizio Elettrico Nazionale SpA	Roma	EUR	10.000.000	194	116	100,0	110
Enel Global Trading SpA	Roma	EUR	90.885.000	570	(46)	100,0	1.197
Enel Green Power SpA	Roma	EUR	272.000.000	6.069	46	100,0	6.469
Enel X Srl	Roma	EUR	1.050.000	525	(28)	100,0	588
Enel Investment Holding BV	Amsterdam	EUR	1.000.000	8	(1)	100,0	9
Enelpower SpA	Milano	EUR	2.000.000	27	(1)	100,0	30
Enel Global Thermal Generation Srl	Roma	EUR	11.000.000	7	(5)	100,0	16
Enel Energia SpA	Roma	EUR	302.039	1.386	1.027	100,0	1.313
Enel Iberia SLU	Madrid	EUR	336.142.500	16.708	1.036	100,0	13.713
Enel Italia SpA	Roma	EUR	50.100.000	436	3	100,0	505
Enel Innovation Hubs Srl	Roma	EUR	1.100.000	22	-	100,0	16
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	Roma	EUR	10.100.000	11	(18)	100,0	42
Enel Finance International NV	Amsterdam	EUR	1.478.810.371	1.870	80	25,0	599
Enel Holding Finance Srl	Roma	EUR	10.000	1.976	-	100,0	1.976
Enel Américas SA	Santiago	USD	9.783.875.314	10.904	1.938	57,3	4.839
Enel Chile SA	Santiago	CLP	3.882.103.470.184	4	-	61,9	2.522
E-Distribuție Banat SA	Timisoara	RON	382.158.580	475	7	51,0	289
E-Distribuție Dobrogea SA	Costanza	RON	280.285.560	321	5	51,0	261
E-Distribuție Muntenia SA	Bucarest	RON	271.635.250	1.010	10	78,0	952
Enel Energie Muntenia SA	Bucarest	RON	37004.350	141	(10)	78,0	330
Enel Energie SA	Bucarest	RON	140.000.000	93	(3)	51,0	208
Enel Romania SA	Judetul Ilfov	RON	200.000	3	-	100,0	15
Enel Russia PJSC	Ekaterinburg	RUB	35.371.898.370	8	-	56,4	332
Enel Insurance NV	Amsterdam	EUR	60.000	273	8	100,0	252
Vektör Enerji Üretim AŞ	Istanbul	TRY	3.500.000	(55)	(5)	100,0	-
Enel Green Power Chile Ltda	Santiago	USD	842.086.000	775	6	0,0	-
Enel Global Services Srl ⁽¹⁾	Roma	EUR	10.000	-	-	100,0	-
Enel Green Power Italia Srl ⁽¹⁾	Roma	EUR	10.000	-	-	100,0	-
B) Imprese a controllo congiunto							
OpEn Fiber SpA	Milano	EUR	250.000.000	769	(117)	50,0	556
Rusenergoby LLC	Mosca	RUB	18.000.000	17	88	49,5	41
C) Imprese collegate							
CESI SpA	Milano	EUR	8.550.000	132	6	42,7	23
D) Altre imprese							
Empresa Propietaria de la Red SA	Panama	USD	58.500.000	135	22	11,1	17
Red Centroamericana de Telecomunicaciones SA	Panama	USD	2.700.000	17	(4)	11,1	-
Compañía de Transmisión del Mercosur SA ⁽²⁾	Buenos Aires	ARS	14.012.000	-	-	-	-
Elcogas SA in liquidazione	Puertollano	EUR	809.690	(118)	(7)	4,3	-
Idrosicilia SpA	Milano	EUR	22.520.000	-	-	1,0	-

(1) Società costituite in data 16 settembre 2019. Il primo esercizio sarà chiuso il 31 dicembre 2020.

(2) I valori del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio si riferiscono al Bilancio al 31 dicembre 2016.

Relazione sulla gestione

Corporate governance

Bilancio di esercizio

Relazioni

Le “Partecipazioni in altre imprese” al 31 dicembre 2019 sono tutte riferite a società non quotate. In fase di transizione all’IFRS 9 è stata applicata l’opzione ammessa dal nuovo principio di valutare queste attività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico complessivo.

La partecipazione in Elcogas SA è stata completamente svalutata nel 2014 e dal 1° gennaio 2015 la società, di cui si possiede il 4,3%, è ancora in liquidazione. Anche il relativo credito partecipativo di 6 milioni di euro, concesso nel 2014, è stato svalutato per tenere conto delle perdite accumulate.

Milioni di euro

	al 31.12.2019	al 31.12.2018
Partecipazioni in società non quotate valutate al FVOCI	17	17
Empresa Propietaria de la Red SA	17	17
Red Centroamericana de Telecomunicaciones SA	-	-
Compañía de Transmisión del Mercosur SA	-	-
Elcogas SA in liquidazione	-	-
Idrosicilia SpA	-	-

14. Derivati - Euro 945 milioni, euro 143 milioni, euro 1.536 milioni, euro 183 milioni

Milioni di euro	Non correnti		Correnti	
	al 31.12.2019	al 31.12.2018	al 31.12.2019	al 31.12.2018
Attività finanziarie - Derivati	945	793	143	92
Passività finanziarie - Derivati	1.536	1.395	183	355

Per maggiori dettagli sulla natura, la rilevazione e la classificazione dei derivati, che sono inclusi nelle attività e passività

finanziarie, si rimanda alle note 31 “Strumenti finanziari” e 33 “Derivati e hedge accounting”.

15. Altre attività finanziarie non correnti - Euro 200 milioni

La composizione di tale voce è di seguito riportata.

Milioni di euro	Note	al 31.12.2019	al 31.12.2018	2019-2018
Risconti attivi finanziari		6	8	(2)
Altre attività finanziarie non correnti incluse nell’indebitamento	15.1	194	128	66
Totale		200	136	64

I “Risconti attivi finanziari” si riferiscono essenzialmente alla quota residua dei costi di transazione sulla linea di credito revolving di 10 miliardi di euro, stipulata il 18 dicembre 2017, di durata quinquennale, tra Enel SpA, Enel Finance International

NV e Mediobanca a seguito della chiusura di quella già esistente. La voce accoglie la quota non corrente di tali costi e il rilascio a Conto economico è in funzione della tipologia delle fee e della durata della linea.

15.1 Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento - Euro 194 milioni

Milioni di euro				
	Note	al 31.12.2019	al 31.12.2018	2019-2018
Crediti finanziari	31.1.1	191	125	66
Altri crediti finanziari		3	3	-
Totale		194	128	66

La variazione positiva della voce "Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento" è dovuta all'erogazione di un nuovo finanziamento a favore della società a controllo congiunto OpEn Fiber SpA, al fine di dotarla delle risorse ne-

cessarie alla realizzazione degli investimenti previsti dal piano industriale in relazione al progetto nazionale per lo sviluppo di una rete di fibra ottica a banda ultralarga.

16. Altre attività non correnti - Euro 127 milioni

La voce accoglie le partite di seguito descritte.

Milioni di euro				
		al 31.12.2019	al 31.12.2018	2019-2018
Crediti tributari		9	9	-
Crediti verso società controllate per accollo PIA		118	125	(7)
Totale altre attività non correnti		127	134	(7)

La voce "Crediti tributari" accoglie il credito residuo emerso in seguito alla presentazione delle istanze di rimborso per le maggiori imposte sui redditi versate, per effetto della mancata deduzione parziale dell'IRAP nella determinazione del reddito imponibile IRES. Le suddette istanze sono state presentate da Enel SpA per proprio conto per l'esercizio 2003, mentre per le annualità 2004-2011 sono state presentate sia per proprio conto sia in qualità di società consolidante.

La voce "Crediti verso società controllate per accollo PIA" si riferisce ai crediti derivanti dall'accollo da parte delle società del

Gruppo delle rispettive quote di competenza della previdenza integrativa aziendale (PIA). I termini dell'accordo prevedono che le società del Gruppo accollanti rimborseranno i costi per estinguere l'obbligazione a benefici definiti, che sorge in capo alla Capogruppo ed è iscritta alla voce "Benefici ai dipendenti". Sulla base delle previsioni attuariali formulate secondo le correnti assunzioni, la quota esigibile oltre il 5° anno dei "Crediti verso società controllate per accollo PIA" è stimata pari a 53 milioni di euro (63 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

17. Crediti commerciali - Euro 255 milioni

La voce è composta come di seguito illustrato.

Milioni di euro				
		al 31.12.2019	al 31.12.2018	2019-2018
Crediti commerciali:				
- verso imprese controllate		238	166	72
- verso clienti terzi		17	25	(8)
Totale		255	191	64

I crediti commerciali verso imprese controllate si riferiscono principalmente ai servizi di indirizzo e coordinamento e alle altre attività svolte da Enel SpA a favore delle società del Gruppo. Rispetto al 31 dicembre 2018, l'incremento è correlato all'andamento dei

ricavi connessi a tali servizi.

I crediti verso clienti terzi sono riferiti a prestazioni di diversa natura. I crediti commerciali verso imprese controllate sono di seguito dettagliati per società.

Milioni di euro

	al 31.12.2019	al 31.12.2018	2019-2018
Imprese controllate			
Enel Iberia SLU	1	1	-
Enel Produzione SpA	6	3	3
e-distribuzione SpA	23	10	13
Enel Green Power SpA	13	9	4
Enel Américas SA	6	4	2
Endesa SA	7	3	4
Servizio Elettrico Nazionale SpA	3	2	1
Enel Global Trading SpA	1	-	1
Enel Energia SpA	8	6	2
Enel Italia SpA	20	16	4
Enel Green Power North America Inc.	1	1	-
Enel X Srl	3	-	3
Enel Russia PJSC	13	11	2
Endesa Distribución Eléctrica SL	27	21	6
Enel Global Thermal Generation Srl	1	1	-
Endesa Generación SA	-	(2)	2
Endesa Energía SA	3	2	1
Enel Romania Srl	4	5	(1)
Enel Brasil SA	33	24	9
Enel Distribución Perú SAA	6	5	1
Enel Generación Perú SAA	6	5	1
Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	-	(1)	1
Altre	53	40	13
Totale	238	166	72

Nella seguente tabella si riportano i crediti commerciali suddivisi per area geografica.

Milioni di euro

	al 31.12.2019	al 31.12.2018	2019-2018
Italia	79	54	25
Europa - UE	84	68	16
Europa - extra UE	14	12	2
Altri	78	57	21
Totale	255	191	64

18. Crediti per imposte sul reddito - Euro 162 milioni

I crediti per imposte sul reddito al 31 dicembre 2019 ammontano a 162 milioni di euro e si riferiscono essenzialmente al credito IRES della Società per la stima delle imposte dell'e-

sercizio 2019 (84 milioni di euro) nonché al credito risultante dalla Dichiarazione Consolidata IRES 2019 (70 milioni di euro).

19. Altre attività finanziarie correnti - Euro 2.883 milioni

La voce accoglie le partite di seguito dettagliate.

Milioni di euro				
	Note	al 31.12.2019	al 31.12.2018	2019-2018
Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento	19.1	2.578	1.579	999
Altre attività finanziarie correnti		305	281	24
Totale		2.883	1.860	1.023

19.1 Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento - Euro 2.578 milioni

Milioni di euro				
	Note	al 31.12.2019	al 31.12.2018	2019-2018
Crediti finanziari verso società del Gruppo:				
- crediti finanziari a breve termine (conto corrente intersocietario)	31.1.1	1.288	313	975
Crediti finanziari verso terzi:				
- quota corrente dei crediti finanziari a lungo		1	1	-
- altri crediti finanziari		3	12	(9)
- cash collateral per accordi di marginazione su derivati OTC	31.1.1	1.286	1.253	33
Totale		2.578	1.579	999

20. Altre attività correnti - Euro 796 milioni

La composizione di tale voce al 31 dicembre 2019 è di seguito descritta.

Milioni di euro				
		al 31.12.2019	al 31.12.2018	2019-2018
Crediti tributari		21	173	(152)
Altri crediti verso società del Gruppo		758	74	684
Crediti verso altri		17	21	(4)
Totale		796	268	528

I "Crediti tributari," pari a 21 milioni di euro, si riferiscono al credito residuo dell'acconto IVA 2019 per 13 milioni di euro (168 milioni di euro nel 2018), al credito per IVA da recuperare per 4 milioni di euro e a crediti pregressi per imposte sul reddito per 4 milioni di euro.

Gli "Altri crediti verso società del Gruppo" sono relativi essenzialmente ai crediti per l'acconto sul dividendo deliberato nel 2019 dalle società controllate Enel Iberia SLU, Enel Américas SA ed Enel Chile SA (rispettivamente pari a 475 milioni di euro,

63 milioni di euro e 20 milioni di euro) e incassati nei mesi di gennaio e di febbraio 2019, ai crediti tributari IRES verso le società del Gruppo aderenti all'istituto del consolidato fiscale nazionale (105 milioni di euro) nonché ai crediti per IVA verso le società controllate aderenti all'IVA di Gruppo (95 milioni di euro).

I "Crediti verso altri," pari a 17 milioni di euro al 31 dicembre 2019, presentano un decremento di 4 milioni rispetto a quanto rilevato nel 2018 (21 milioni di euro).

21. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - Euro 4.153 milioni

Le disponibilità liquide sono di seguito dettagliate.

Milioni di euro	al 31.12.2019	al 31.12.2018	2019-2018
Depositi bancari e postali	4.153	2.007	2.146
Denaro e valori in cassa	-	-	-
Totale	4.153	2.007	2.146

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, pari a 4.153 milioni di euro, presentano un incremento di 2.146 milioni di euro

rispetto al 31 dicembre 2018, per effetto del cash flow generato dalla gestione operativa.

Passivo

22. Patrimonio netto - Euro 29.586 milioni

Il patrimonio netto è pari a 29.586 milioni di euro, in aumento di 1.643 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018. Tale variazione è principalmente riferibile all'utile complessivo rilevato nell'esercizio (4.702 milioni di euro), alla distribuzione sia del saldo dividendo dell'esercizio 2018 nella misura di 0,14 euro per azione (complessivamente pari a 1.423 milioni di euro), così come deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 16 maggio 2019, sia dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2019 deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2019 e messo in pagamento a decorrere dal 22 gennaio 2020 (0,16 euro per azione per complessivi 1.627 milioni di euro).

Capitale sociale - Euro 10.167 milioni

Al 31 dicembre 2019 il capitale sociale di Enel SpA, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a euro 10.166.679.946, rappresentato da altrettante azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna. L'indicato importo del capitale di Enel SpA risulta quindi invariato rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2018.

Al 31 dicembre 2019, in base alle risultanze del libro dei Soci e tenuto conto delle comunicazioni inviate alla CONSOB e pervenute alla Società ai sensi dell'art. 120 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle altre informazioni a disposizione, gli azionisti in possesso di una partecipazione superiore al 3% del capitale della Società risultavano il Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 23,585% del capitale sociale) e Capital Research and Management Company (con il 5,029% del capitale sociale, posseduto direttamente alla data dell'11 ottobre 2019 a titolo di gestione del risparmio).

Riserva azioni proprie - Euro (1) milione

Alla data del 31 dicembre 2019 le azioni proprie sono rappresentate da n. 1.549.152 azioni ordinarie di Enel SpA del valore nominale di 1 euro, acquistate tramite un intermediario abilitato per un valore complessivo di 10 milioni di euro.

In data 16 maggio 2019 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato di approvare il Piano di incentivazione di lungo termine per il 2019 ("Piano LTI 2019" o "Piano") destinato al management di Enel SpA e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, conferendo al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri occorrenti alla concreta attuazione del Piano. Nella medesima data l'Assemblea ha altresì autorizzato il Consiglio di Amministrazione a procedere, nel rispetto dei termini dalla stessa stabiliti, all'acquisto di azioni proprie, per perseguire, tra l'altro, le finalità del Piano LTI 2019.

In data 19 settembre il Consiglio di Amministrazione della Società, in attuazione dell'autorizzazione conferita e nel rispetto dei relativi termini già comunicati al mercato, ha approvato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie, per un ammontare massimo di 10,5 milioni di euro e per un numero di azioni non superiore a 2,5 milioni (il "Programma"), equivalenti a circa lo 0,02% del capitale sociale di Enel.

La Società ha acquistato nel periodo di durata del programma di acquisto stesso (23 settembre 2019 - 2 dicembre 2019) n. 1.549.152 azioni Enel al prezzo medio ponderato di 6,7779 euro per azione.

Tenuto conto di quanto previsto dall'art. 2357 *ter*, comma 2, del codice civile, le azioni proprie non potranno concorrere alla distribuzione del dividendo.