Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019

Indice

Relazione intermedia sulla gestione 5

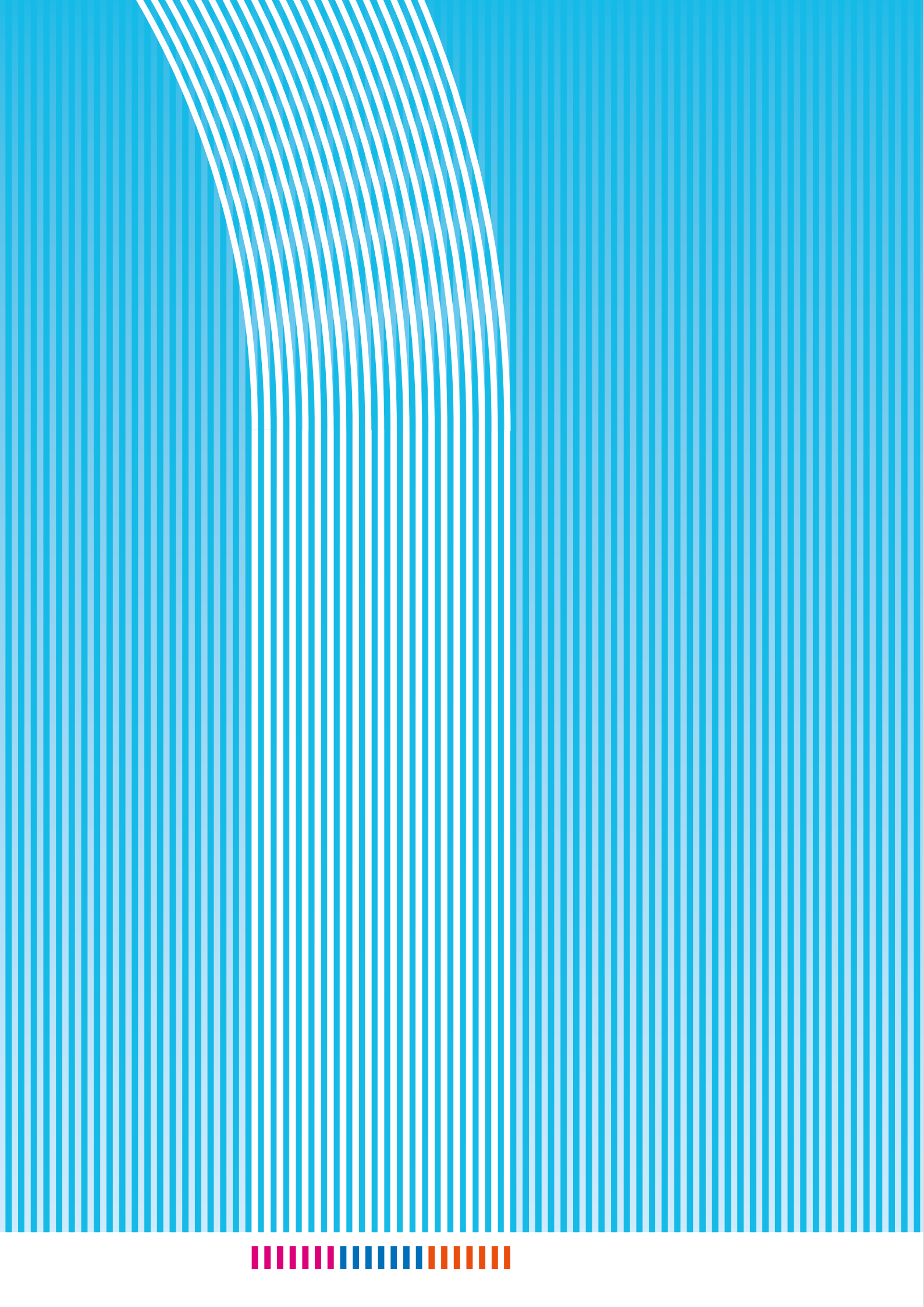
> Enel is Open Power | 6
> Modello organizzativo di Enel | 8
> Organi sociali e assetto dei poteri | 10
> Sintesi dei risultati | 12
> Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo | 20
> Risultati per area di attività | 32
  > Italia | 38
  > Iberia | 42
  > Sud America | 45
  > Europa e Affari Euro-Mediterranei | 49
  > Nord e Centro America | 52
  > Africa, Asia e Oceania | 55
  > Altro, elisioni e rettifiche | 57
> Fatti di rilievo del primo semestre 2019 | 58
> Scenario di riferimento | 63
> Principali rischi e incertezze | 83
> Prevedibile evoluzione della gestione | 90
> Informativa sulle parti correlate | 91

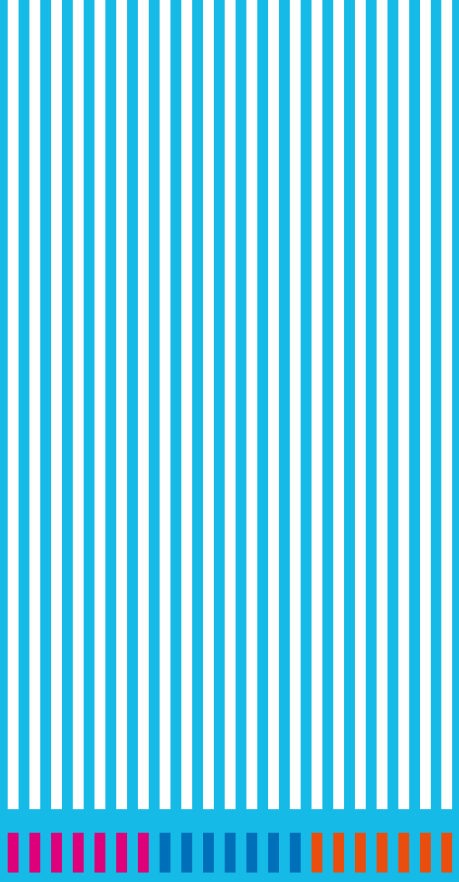
Bilancio consolidato semestrale abbreviato 93

> Prospetti contabili consolidati | 94
> Conto economico consolidato | 94
> Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nel periodo | 95
> Stato patrimoniale consolidato | 96
> Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato | 98
> Rendiconto finanziario consolidato | 100
> Note illustrative | 101
> Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari | 154

Allegati 157

> Imprese a partecipazioni rilevanti del Gruppo Enel al 30 giugno 2019 | 158





01

Relazione intermedia sulla gestione

Enel is Open Power

VALORI
VISIONE
Open Power per risolvere le più grandi sfide del nostro mondo
Fiducia
Proattività
MISSIONE
Apriamo l'accesso all'energia a più persone
Ci apriamo a nuovi usi dell'energia
Ci apriamo a nuovi modi di gestire l'energia per la gente
Ci apriamo a nuove partnership
Apriamo il mondo dell'energia alle nuove tecnologie

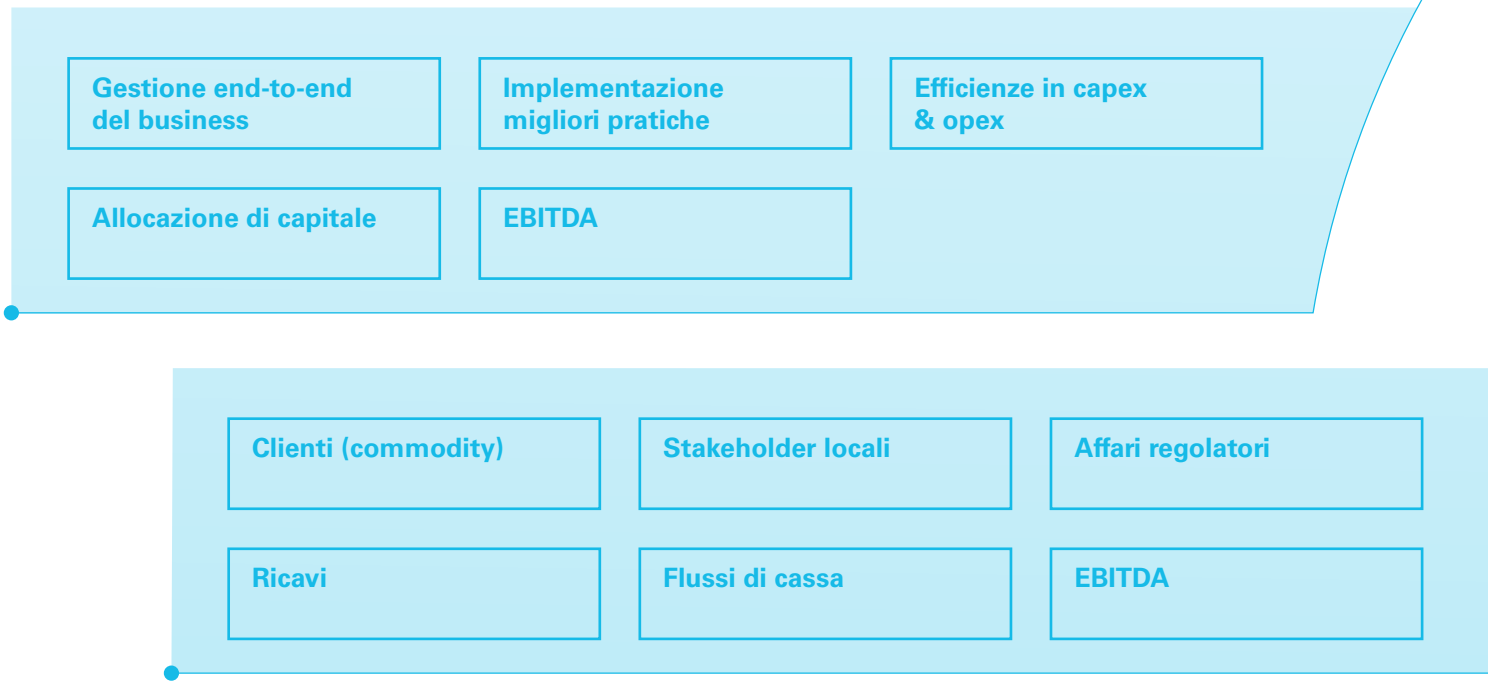
Modello organizzativo di Enel

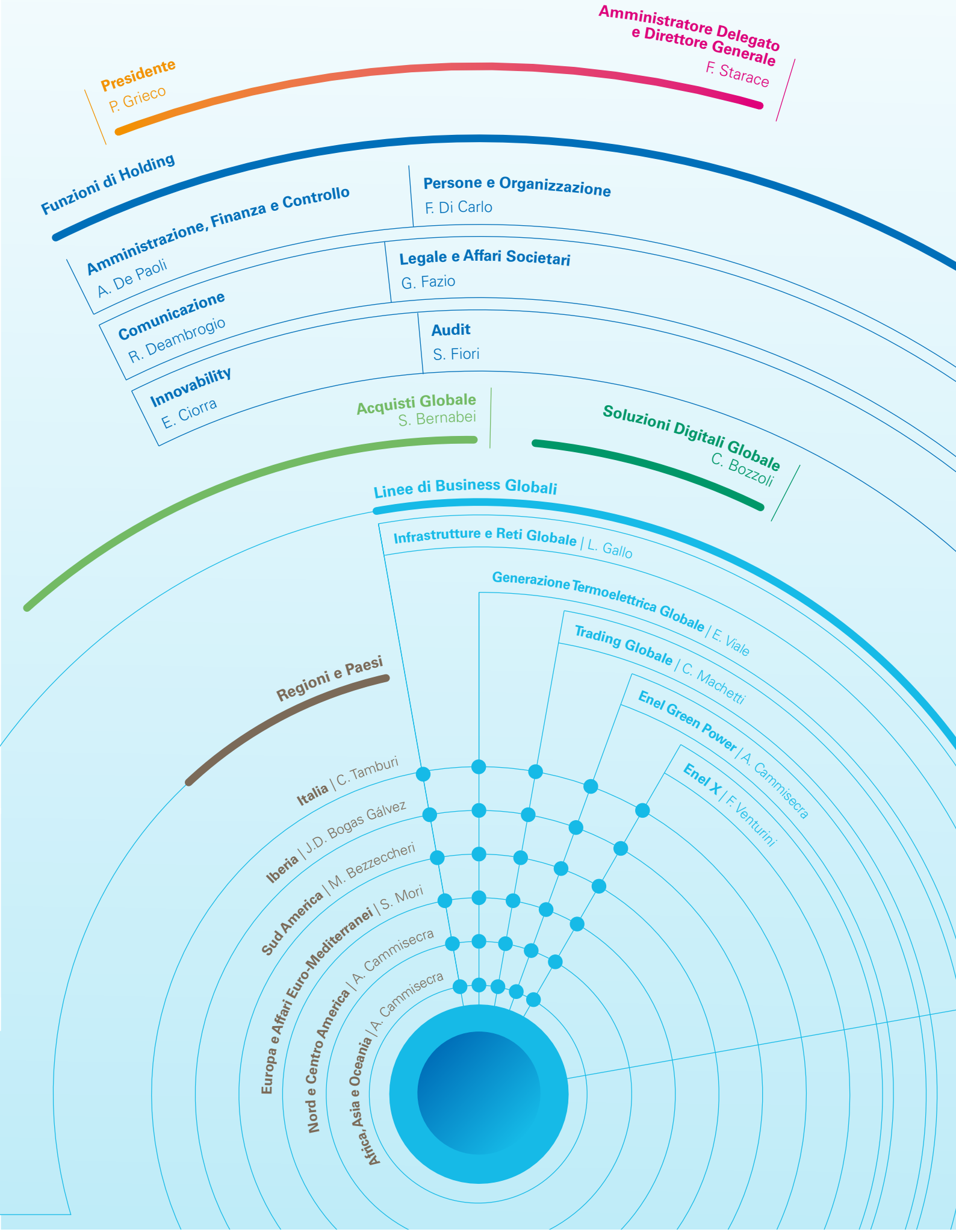
La struttura organizzativa del Gruppo Enel si articola in una matrice che considera:

- *Linee di Business* (Generazione Termoelettrica Globale, Trading Globale, Infrastrutture e Reti Globale, Enel Green Power, Enel X), cui è affidato il compito di gestire e sviluppare gli asset, ottimizzandone le prestazioni e il ritorno sul capitale investito, nelle varie aree geografiche di presenza del Gruppo; alle Linee di Business è affidato inoltre il compito di migliorare l'efficienza dei processi gestiti e condividere le migliori pratiche a livello mondiale. Il Gruppo potrà beneficiare di una visione industriale centralizzata dei progetti nelle varie Linee di Business. Ogni singolo progetto sarà valutato non solo sulla base del ritorno finanziario, ma anche in relazione alle migliori tecnologie disponibili a livello di Gruppo;
- *Regioni e Paesi* (Italia, Iberia, Sud America, Europa e Affari Euro-Mediterranei, Nord e Centro America, Africa, Asia e Oceania), cui è affidato il compito di gestire nell'ambito di ciascun Paese di presenza del Gruppo le relazioni con organi istituzionali e autorità regolatorie locali, nonché le attività di vendita di energia elettrica e gas, fornendo altresì supporto in termini di attività di staff e altri servizi alle Linee di Business.

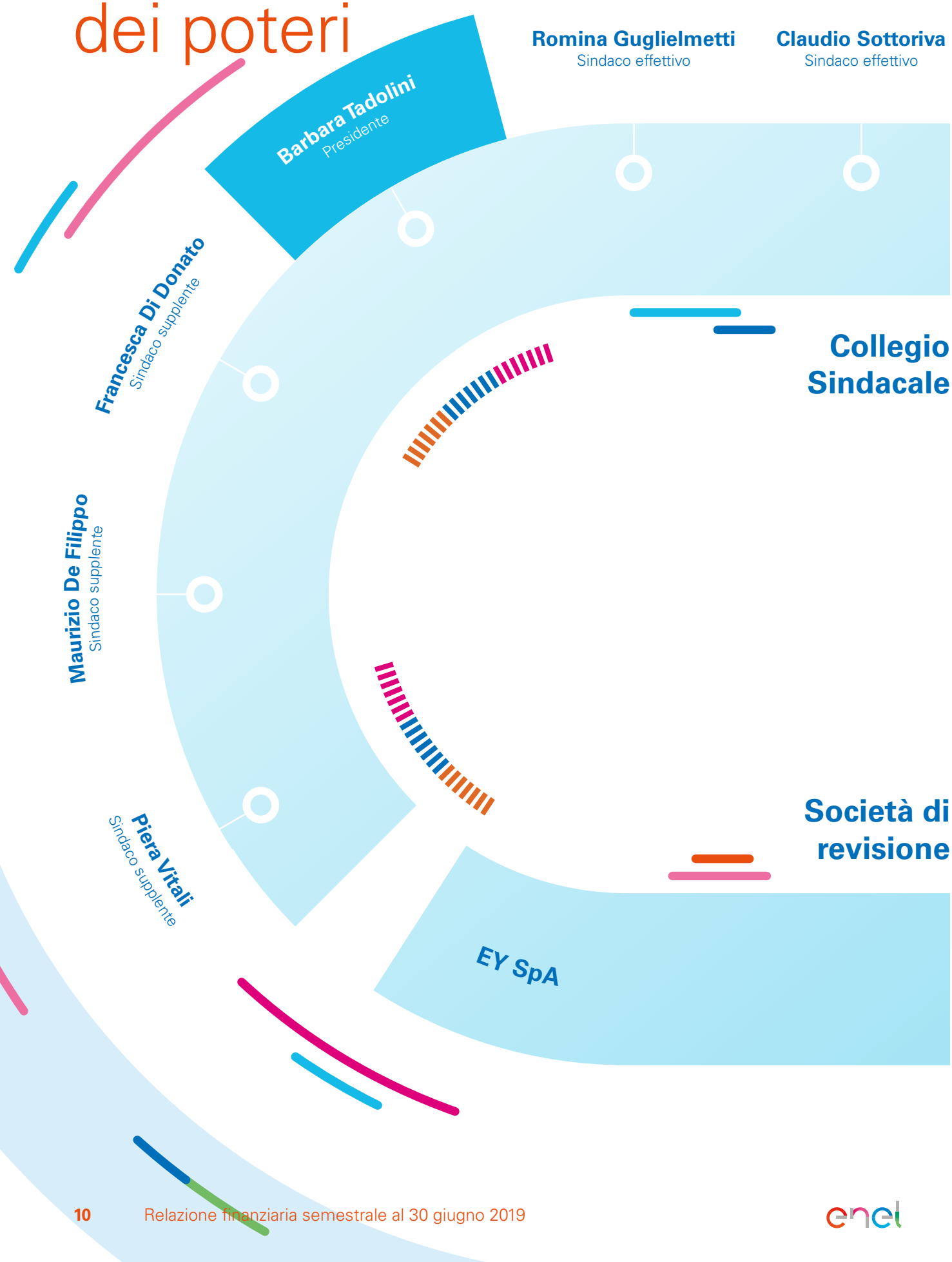
A tale matrice si associano in un'ottica di supporto al business:

- *Funzioni Globali di Servizio* (Acquisti Globale e Soluzioni Digitali Globale), cui è affidato il compito di gestire le attività di information and communication technology e gli acquisti a livello di Gruppo;
- *Funzioni di Holding* (Amministrazione, Finanza e Controllo, Persone e Organizzazione, Comunicazione, Legale e Affari Societari, Audit, Innovability), cui è affidato il compito di gestire i processi di governance a livello di Gruppo.




Presidente
P. Grieco
Amministratore Delegato e Direttore Generale
F. Starace
Funzioni di Holding
Amministrazione, Finanza e Controllo
A. De Paoli
Persone e Organizzazione
F. Di Carlo
Comunicazione
R. Deambrogio
Legale e Affari Societari
G. Fazio
Innovability
E. Ciorra
Audit
S. Fiori
Acquisti Globale
S. Bernabei
Soluzioni Digitali Globale
C. Bozzoli
Linee di Business Globali
Infrastrutture e Reti Globale | L. Gallo
Generazione Termoelettrica Globale | E. Viale
Trading Globale | C. Machetti
Enel Green Power | A. Cammisecra
Enel X | F. Venturini
Regioni e Paesi
Italia | C. Tamburi
Iberia | J.D. Bogas Gálvez
Sud America | M. Bezzeccheri
Europa e Affari Euro-Mediterranei | S. Mori
Nord e Centro America | A. Cammisecra
Africa, Asia e Oceania | A. Cammisecra

Organi sociali e assetto dei poteri



Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società e, in particolare, ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione e il raggiungimento dell'oggetto sociale.

Alfredo Antoniozzi
Consigliere

Alberto Bianchi
Consigliere

Cesare Calari
Consigliere

Francesco Starace
Amministratore Delegato e Direttore Generale

Patrizia Grieco
Presidente

Silvia Alessandra Fappani
Segretario del Consiglio

Paola Girdinio
Consigliere

Alberto Pera
Consigliere

Angelo Taraborrelli
Consigliere

Anna Chiara Svelto
Consigliere

Amministratore Delegato
L'Amministratore Delegato ha anch'egli per statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale ed è inoltre investito, in base a deliberazione consiliare del 5 maggio 2017, di tutti i poteri per l'amministrazione della Società, a eccezione di quelli diversamente attribuiti dalla legge, dallo Statuto o riservati al Consiglio di Amministrazione ai sensi della medesima deliberazione.

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale, presiede l'Assemblea, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle deliberazioni del Consiglio stesso. Al Presidente sono inoltre riconosciute, in base a deliberazione consiliare del 5 maggio 2017, alcune ulteriori attribuzioni di carattere non gestionale.

Sintesi dei risultati

I dati inclusi nella presente Relazione finanziaria semestrale relativi al secondo trimestre 2019, comparati con i corrispondenti valori riferiti al secondo trimestre 2018, non sono assoggettati a revisione contabile né a revisione contabile limitata.

Definizione degli indicatori di performance

Al fine di illustrare i risultati economici del Gruppo e di analizzarne la struttura patrimoniale e finanziaria, sono stati predisposti distinti schemi riclassificati diversi dai prospetti previsti dai princípi contabili IFRS-EU adottati dal Gruppo e contenuti nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, che il management ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo e rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal business.

In merito a tali indicatori, il 3 dicembre 2015, la CONSOB ha emesso la comunicazione n. 92543/15 che rende applicabili gli orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dall'European Securities and Markets Authority (ESMA) circa la loro presentazione nelle informazioni regolamentate diffuse o nei prospetti pubblicati a partire dal 3 luglio 2016. Questi orientamenti, che aggiornano la precedente raccomandazione CESR (CESR/05-178b), sono volti a promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi di performance inclusi nelle informazioni regolamentate o nei prospetti rientranti nell'ambito d'applicazione della direttiva 2003/71/CE, al fine di migliorarne la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità.

Nel seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori.

Margine operativo lordo: rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e impairment".

Margine operativo lordo ordinario: è calcolato depurando dal "margine operativo lordo" tutte le partite relative a operazioni straordinarie quali acquisizioni o cessioni di aziende (per esempio plusvalenze e minusvalenze), a eccezione di quelle realizzate nel settore di sviluppo delle energie rinnovabili secondo il nuovo modello di business, avviato nel quarto trimestre 2016, di "Build, Sell and Operate", nel quale i proventi derivanti dalla cessione (o da eventuali riacquisizioni) dei progetti rappresentano il risultato di un'attività di natura ordinaria per il Gruppo.

Risultato operativo ordinario: è determinato eliminando dal "risultato operativo" gli effetti delle operazioni straordinarie commentate relativamente al margine operativo lordo, nonché gli impairment significativi rilevati sugli asset a esito degli impairment test o della classificazione tra le "attività possedute per la vendita".

Risultato netto del Gruppo ordinario: definito come il "risultato netto del Gruppo" riconducibile alla sola gestione caratteristica, è pari al "risultato netto del Gruppo" al netto di tutte le partite relative a operazioni straordinarie così come commentato nel "Margine operativo lordo ordinario", degli impairment e dei ripristini di valore significativi rilevati sugli asset (incluse partecipazioni a equity e asset finanziari) a esito degli impairment test, nonché dei relativi effetti fiscali e interessenze di terzi.

Attività immobilizzate nette: determinate quale differenza tra le "Attività non correnti" e le "Passività non correnti" a esclusione:

- delle "Attività per imposte anticipate";
- dei "Titoli" e dei "Crediti finanziari diversi" inclusi nelle "Altre attività finanziarie non correnti";
- dei "Finanziamenti a lungo termine";
- dei "Benefici ai dipendenti";
- dei "Fondi rischi e oneri (quota non corrente)";
- delle "Passività per imposte differite".

Capitale circolante netto: definito quale differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti" a esclusione:

- della "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine", dei "Crediti per factoring", dei "Titoli", dei "Cash collateral" e degli "Altri crediti finanziari a breve termine" inclusi nelle "Altre attività finanziarie correnti";
- delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti";
- dei "Finanziamenti a breve termine" e delle "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine";
- dei "Fondi rischi e oneri (quota corrente)";
- degli "Altri debiti finanziari" inclusi nelle "Altre passività correnti".

Attività nette possedute per la vendita: definite come somma algebrica delle "Attività possedute per la vendita" e delle "Passività possedute per la vendita".

Capitale investito netto: determinato quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette" e del "Capitale circolante netto", dei "Fondi rischi e oneri", delle "Passività per imposte differite" e delle "Attività per imposte anticipate", nonché delle "Attività nette possedute per la vendita".

Indebitamento finanziario netto: rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato:

- dai "Finanziamenti a lungo termine" e dai "Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine" e tenendo conto dei "Debiti finanziari a breve" inclusi nelle "Altre passività correnti";
- al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti"
- al netto della "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine", dei "Crediti per factoring", dei "Cash collateral" e degli "Altri crediti finanziari" inclusi nelle "Altre attività finanziarie correnti";
- al netto dei "Titoli" e dei "Crediti finanziari diversi" inclusi nelle "Altre attività finanziarie non correnti".

Più in generale, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo Enel è determinato conformemente a quanto previsto nel paragrafo 127 delle raccomandazioni CESR/05-054b, attuative del regolamento 809/2004/CE e in linea con le disposizioni CONSOB del 26 luglio 2007 per la definizione della posizione finanziaria netta, dedotti i crediti finanziari e i titoli non correnti.

Dati economici, patrimoniali e finanziari

Milioni di euro	1° semestre	
	2019	2018
Ricavi	38.991	36.027
Margine operativo lordo	8.907	7.857
Risultato operativo	5.213	4.875
Risultato netto del Gruppo e di terzi	2.893	2.723
Risultato netto del Gruppo	2.215	2.020
Risultato netto del Gruppo per azione in essere alla fine del periodo (euro)	0,22	0,20
Capitale investito netto	94.216	88.941 [(1)]
Indebitamento finanziario netto	45.391	41.089 [(1)]
Patrimonio netto (incluse interessenze di terzi)	48.825	47.852 [(1)]
Patrimonio netto del Gruppo per azione in essere alla fine del periodo (euro)	3,21	3,12 [(1)]
Cash flow da attività operativa	4.619	4.361
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali [(2)]	4.167	3.114

(1) Al 31 dicembre 2018.
(2) Il dato non include 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 30 giugno 2019 (281 milioni di euro al 30 giugno 2018).

I **ricavi** del primo semestre 2019 sono pari a 38.991 milioni di euro, con un incremento di 2.964 milioni di euro (+8,2%) rispetto al primo semestre 2018. Tale incremento è dovuto principalmente alla distribuzione in Sud America per l'acquisto di Enel Distribuição São Paulo (1.246 milioni di euro) e per l'accordo transattivo di Edesur (246 milioni di euro) con il Governo argentino che sana pendenze reciproche originate nel periodo dal 2006 al 2016. Nelle rinnovabili l'aumento è

imputabile al negative goodwill relativo all'acquisto da parte di Enel Green Power North America ("EGPNA") di alcune società cedute da Enel Green Power North America Renewable Energy Partners LLC ("EGPNA REP") e del rimborso da parte di un grande cliente industriale in Cile (80 milioni di euro) a seguito dell'esercizio del diritto di recesso su fornitura di energia elettrica. Il medesimo rimborso è stato assegnato per ulteriori 80 milioni di euro anche alla generazione termoelettrica cilena. L'incremento è dovuto, nel trading in Italia, per 535 milioni di euro a maggiori quantità intermediate, nonché all'aumento dei prezzi medi.

I ricavi del primo semestre 2019 includono, come partite non ricorrenti, la plusvalenza relativa alla cessione della società Mercure Srl (pari a 108 milioni di euro), società veicolo alla quale Enel Produzione aveva precedentemente conferito l'impianto a biomasse della Valle del Mercure, e il corrispettivo, pari a 50 milioni di euro, previsto dall'accordo che e-distribuzione ha raggiunto con F2i e 2i Rete Gas per la liquidazione anticipata e forfettaria del secondo indennizzo connesso alla vendita nel 2009 della partecipazione detenuta dalla stessa e-distribuzione in Enel Rete Gas. I ricavi del primo semestre 2018 includevano invece, come partita non ricorrente, il primo indennizzo di F2i connesso alla cessione di Enel Rete Gas, per un importo di 128 milioni di euro. Di seguito si riportano i ricavi del Gruppo suddivisi per area geografica.

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Italia	19.457	18.375	1.082	5,9%
Iberia	9.634	9.694	(60)	-0,6%
Sud America	8.379	6.593	1.786	27,1%
Europa e Affari Euro-Mediterranei	1.201	1.133	68	6,0%
Nord e Centro America	717	556	161	29,0%
Africa, Asia e Oceania	72	48	24	50,0%
Altro, elisioni e rettifiche	(469)	(372)	(97)	-26,1%
Totale	**38.991**	**36.027**	**2.964**	**8,2%**

Il **margine operativo lordo**, pari a 8.907 milioni di euro, evidenzia un incremento di 1.050 milioni di euro (+13,4%) rispetto al primo semestre 2018.
Tale incremento è principalmente dovuto:

- alla **distribuzione** in Sud America per le variazioni di perimetro in Brasile conseguenti all'acquisto di Enel Distribuição São Paulo (170 milioni di euro) e per il miglioramento del margine in Argentina (118 milioni di euro), in particolar modo a seguito dell'accordo transattivo di Edesur con il Governo argentino già commentato nei ricavi;
- alle **rinnovabili** in Nord e Sud America, rispettivamente per il negative goodwill (pari a 106 milioni di euro) derivante dall'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di 13 società di EGPNA REP da parte di EGPNA e per il rimborso, in Cile, in seguito all'esercizio dell'opzione di recesso da parte di un grande cliente industriale di Enel Generación Chile (80 milioni di euro);
- al **mercato** in Sud America per le variazioni di perimetro in Brasile seguite all'acquisto di Enel Distribuição São Paulo (40 milioni di euro) e per la crescita del mercato libero in Italia (31 milioni di euro);
- alla **generazione termoelettrica** in Spagna (143 milioni di euro) per una maggiore disponibilità degli impianti nucleari e per la riduzione delle imposte a seguito della sospensione dell'applicazione delle imposte sugli idrocarburi utilizzati nella produzione di energia elettrica (IVPEE) e sulla generazione nucleare in base al regio decreto 15/2018 del 5 ottobre 2018;
- al business di **Enel X** per l'adeguamento del corrispettivo per l'acquisizione di eMotorWerks, avvenuta nel 2017, a seguito dell'applicazione di alcune clausole contrattuali (58 milioni di euro).

La variazione include anche minori costi per canoni di godimento di beni di terzi per 122 milioni di euro, inclusi quelli di locazione, in quanto, a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, tali canoni sono ricompresi tra le attività materiali in leasing come diritti d'uso e dunque ammortizzati lungo la durata dei relativi contratti.

Tali fattori hanno più che compensato l'effetto cambi negativo, in particolare in Sud America (211 milioni di euro, soprattutto in Argentina e Brasile).

Di seguito si riporta il margine operativo lordo suddiviso per area geografica.

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Italia	3.863	3.701	162	4,4%
Iberia	1.857	1.754	103	5,9%
Sud America	2.657	2.014	643	31,9%
Europa e Affari Euro-Mediterranei	226	254	(28)	-11,0%
Nord e Centro America	415	290	125	43,1%
Africa, Asia e Oceania	25	27	(2)	-7,4%
Altro	(136)	(183)	47	25,7%
Totale	**8.907**	**7.857**	**1.050**	**13,4%**

Il **margine operativo lordo ordinario** ammonta a 8.763 milioni di euro, con un incremento di 1.034 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018 (+13,4%) al netto delle partite non ricorrenti già citate nel commento ai ricavi. La partita non ricorrente relativa alla cessione della società Mercure Srl, valorizzata per 108 milioni di euro nei ricavi, si riduce di 14 milioni per oneri di bonifica del sito industriale.

Di seguito si riporta il margine operativo lordo ordinario suddiviso per area geografica.

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Italia	3.719	3.573	146	4,1%
Iberia	1.857	1.754	103	5,9%
Sud America	2.657	2.014	643	31,9%
Europa e Affari Euro-Mediterranei	226	254	(28)	-11,0%
Nord e Centro America	415	290	125	43,1%
Africa, Asia e Oceania	25	27	(2)	-7,4%
Altro	(136)	(183)	47	25,7%
Totale	**8.763**	**7.729**	**1.034**	**13,4%**

Il **risultato operativo** ammonta a 5.213 milioni di euro, con un incremento di 338 milioni di euro (+6,9%) rispetto all'analogo periodo del 2018. L'incremento del margine operativo lordo è stato parzialmente compensato dalla variazione degli ammortamenti e impairment, maggiori per 712 milioni di euro. Tale variazione è prevalentemente riconducibile alla dismissione anticipata dei due impianti a carbone di Tarapacá e Bocamina I (rispettivamente al 31 maggio 2020 e al 31 dicembre 2023), nell'ambito del processo di decarbonizzazione avviato dal Gruppo anche in Cile (che include, tra l'altro, anche un terzo impianto, quello di Bocamina II, che verrà dismesso entro il 2040), e all'adeguamento di valore al fair value dell'impianto a carbone di Reftinskaya a seguito della sua classificazione tra le attività possedute per la vendita in forza di un accordo vincolante di cessione approvato dalle parti nel corso del giugno 2019.

La variazione inoltre include la quota di ammortamento dei diritti d'uso su beni altrui che, con decorrenza 1° gennaio 2019, sono rilevati come attività materiali in leasing e ammortizzati lungo la durata dei contratti, a seguito dell'applicazione del principio IFRS 16.

Di seguito si riporta il risultato operativo suddiviso per area geografica.

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Italia	2.706	2.481	225	9,1%
Iberia	956	900	56	6,2%
Sud America	1.466	1.372	94	6,9%
Europa e Affari Euro-Mediterranei	(7)	151	(158)	-
Nord e Centro America	239	164	75	45,7%
Africa, Asia e Oceania	5	2	3	-
Altro	(152)	(195)	43	22,1%
Totale	**5.213**	**4.875**	**338**	**6,9%**

Il **risultato operativo ordinario** ammonta a 5.553 milioni di euro, con un incremento di 806 milioni di euro (+17,0%) rispetto all'analogo periodo del 2018. La variazione è dovuta a quanto commentato con riferimento al risultato operativo al netto delle partite non ricorrenti incluse nel commento del margine operativo lordo ordinario, cui si aggiungono le svalutazioni degli impianti termoelettrici in Cile (364 milioni di euro) e in Russia (120 milioni di euro). Di seguito si riporta il risultato operativo ordinario suddiviso per area geografica.

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Italia	2.562	2.353	209	8,9%
Iberia	956	900	56	6,2%
Sud America	1.830	1.372	458	33,4%
Europa e Affari Euro-Mediterranei	113	151	(38)	-25,2%
Nord e Centro America	239	164	75	45,7%
Africa, Asia e Oceania	5	2	3	-
Altro	(152)	(195)	43	22,1%
Totale	**5.553**	**4.747**	**806**	**17,0%**

Il **risultato netto del Gruppo** del primo semestre 2019 ammonta a 2.215 milioni di euro, con un aumento di 195 milioni di euro rispetto ai 2.020 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (+9,7%).

Tale incremento è principalmente riconducibile al miglioramento del risultato operativo ed è solo parzialmente compensato da:

- maggiori oneri finanziari netti (36 milioni di euro), in particolare per maggiori oneri finanziari derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 (27 milioni di euro);
- maggiori oneri derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (131 milioni di euro) per gli effetti derivanti dal riacquisto di alcune società dalla joint venture EGPNA REP che hanno comportato la rilevazione di una minusvalenza nella stessa EGPNA REP.

Il **risultato netto del Gruppo ordinario** del primo semestre 2019 ammonta a 2.277 milioni di euro (1.892 milioni di euro nel primo semestre 2018), con un aumento di 385 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2018. Nella seguente tabella è presentata la riconciliazione tra risultato netto del Gruppo e risultato netto ordinario del Gruppo nel primo semestre 2019, con evidenza degli elementi non ordinari e dei rispettivi effetti sul risultato, al netto dei relativi effetti fiscali e delle interessenze di terzi.

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Risultato netto del Gruppo	**2.215**	**2.020**	**195**	**9,7%**
Cessione della partecipazione di e-distribuzione in Enel Rete Gas	(49)	(128)	79	61,7%
Svalutazione impianti a carbone in Cile (Tarapacá e Bocamina I)	154	-	154	-
Svalutazione impianto di Reftinskaya	54	-	54	-
Cessione della partecipazione di Enel Produzione in Mercure	(97)	-	(97)	-
Risultato netto del Gruppo ordinario [1]	**2.277**	**1.892**	**385**	**20,3%**

(1) Tenuto conto dell'effetto fiscale e delle interessenze di terzi.

Il **capitale investito netto**, inclusivo delle attività nette possedute per la vendita pari a 305 milioni di euro prevalentemente a seguito del raggiungimento di un accordo per la futura cessione della centrale termoelettrica di Reftinskaya, ammonta a 94.216 milioni di euro al 30 giugno 2019 (88.941 milioni di euro al 31 dicembre 2018) ed è finanziato dal patrimonio netto del Gruppo e di terzi per 48.825 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 45.391 milioni di euro. Quest'ultimo, al 30 giugno 2019, presenta un'incidenza sul patrimonio netto di 0,93 (0,86 al 31 dicembre 2018).

L'**indebitamento finanziario netto**, non inclusivo dell'importo riferibile alle attività possedute per la vendita, si attesta a 45.391 milioni di euro, in aumento di 4.302 milioni di euro rispetto ai 41.089 milioni di euro del 31 dicembre 2018. Tale incremento è riconducibile prevalentemente ai seguenti fenomeni:

- l'iscrizione di un debito finanziario per 1.370 milioni di euro al 1° gennaio 2019 a seguito della prima applicazione del principio IFRS 16;
- l'acquisto di alcune società da parte di EGPNA REP che ha comportato il consolidamento del debito delle società acquisite per 638 milioni di euro, oltre all'esborso di 225 milioni di euro;
- gli investimenti del periodo pari a 4.167 milioni di euro;
- l'effetto cambi sfavorevole per 266 milioni di euro;
- il pagamento complessivo di dividendi per 2.174 milioni di euro.

La crescita dell'indebitamento è stata contenuta grazie ai positivi flussi di cassa generati dalla gestione pari a 4,6 miliardi di euro.

Gli **investimenti** del primo semestre 2019 ammontano a 4.167 milioni di euro, con un incremento di 1.053 milioni di euro rispetto al valore registrato nell'analogo periodo del 2018. L'incremento è legato essenzialmente ai maggiori investimenti in impianti da fonte rinnovabile, in particolare in Iberia (408 milioni di euro), Messico (168 milioni di euro), Brasile (116 milioni di euro), Sudafrica (62 milioni di euro) e India (53 milioni di euro), oltre ai maggiori investimenti sulle reti di distribuzione in Italia (132 milioni di euro) per attività legate alla qualità del servizio e alla sostituzione dei contatori elettronici. I maggiori investimenti derivanti da variazioni di perimetro per l'acquisizione di Enel Distribuição São Paulo ammontano a 70 milioni di euro.

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Italia	1.172	986	186	18,9%
Iberia	918	528	390	73,9%
Sud America	969 [1]	836	133	15,9%
Europa e Affari Euro-Mediterranei	227	138	89	64,5%
Nord e Centro America	682	583 [2]	99	17,0%
Africa, Asia e Oceania	155	7	148	-
Altro, elisioni e rettifiche	44	36	8	22,2%
Totale	**4.167**	**3.114**	**1.053**	**33,8%**

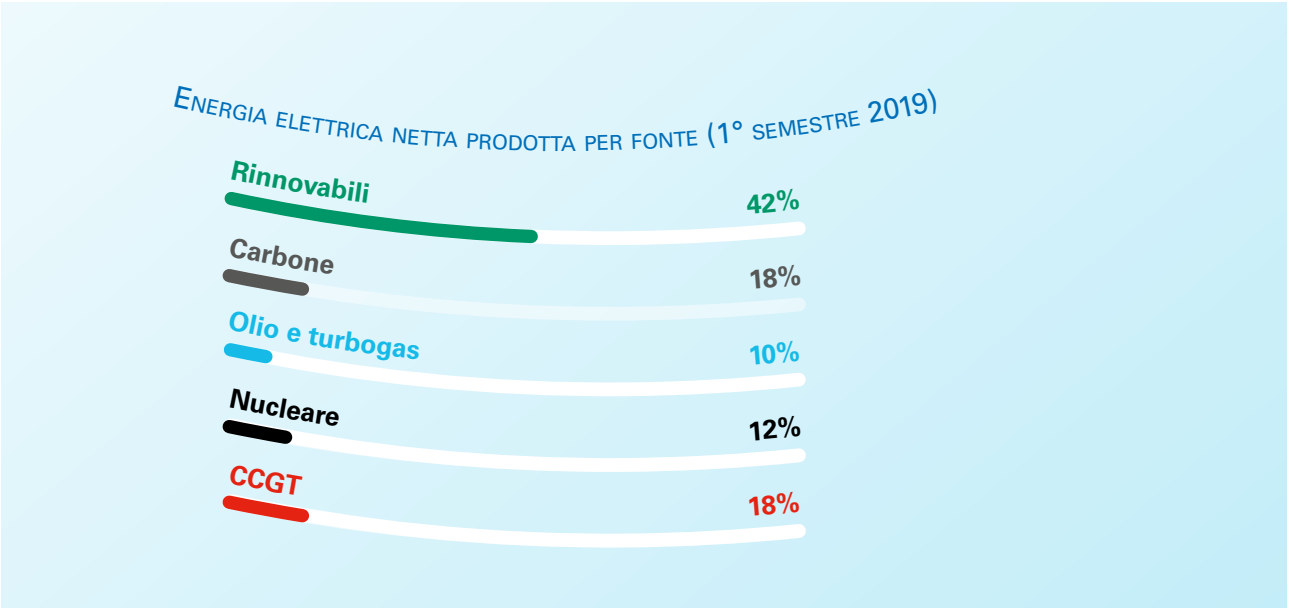
(1) Il dato non include 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(2) Il dato non include 281 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Dati operativi

2° trimestre							1° semestre					
Italia	Estero	**Totale**	Italia	Estero	**Totale**		Italia	Estero	**Totale**	Italia	Estero	**Totale**
	2019			2018				**2019**			2018	
11,8	42,0	**53,8**	13,5	45,4	**58,9**	Energia netta prodotta da Enel (TWh)	22,8	90,1	**112,9**	26,6	94,5	**121,1**
51,2	68,2	**119,4**	54,3	60,3	**114,6**	Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (TWh) (1)	108,5	138,2	**246,7**	111,5	119,2	**230,7**
21,6	50,2	**71,8**	24,4	43,6	**68,0**	Energia venduta da Enel (TWh)	47,7	101,2	**148,9**	51,6	88,7	**140,3**
0,7	1,3	**2,0**	0,7	1,5	**2,2**	Vendite di gas alla clientela finale (miliardi di m^3)	2,9	3,1	**6,0**	2,9	3,4	**6,3**
						Dipendenti alla fine del periodo (n.) (2)	30.118	38.724	**68.842**	30.285	38.987	**69.272**

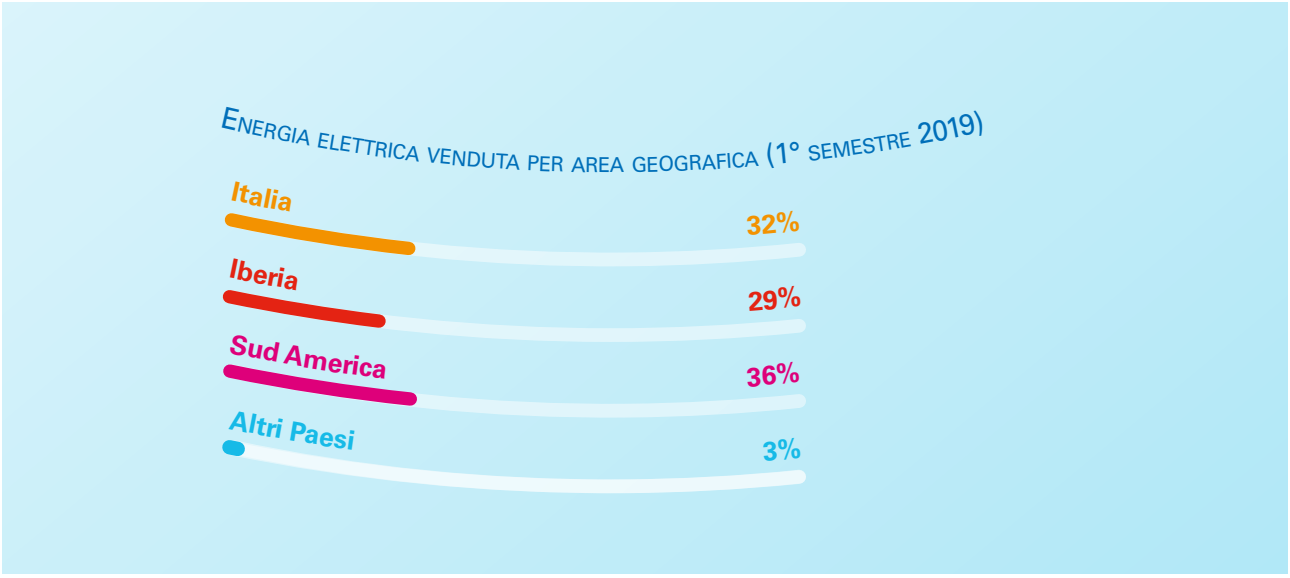
(1) Escluso cessioni ai rivenditori.
(2) Al 31 dicembre 2018.

L'**energia netta prodotta da Enel** nel primo semestre 2019 si è ridotta rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-8,2 TWh): il decremento delle quantità prodotte in Italia (-3,8 TWh), principalmente imputabile alla minore produzione termoelettrica da fonte convenzionale, è stato ulteriormente amplificato dai minori volumi prodotti all'estero (-4,4 TWh). Relativamente al mix tecnologico, si segnala un minore apporto della fonte termoelettrica (-6,6 TWh), principalmente carbone, una maggiore produzione da fonte nucleare (+1,4 TWh) e una minore produzione da rinnovabili (-3,1 TWh, di cui: -4,2 TWh idroelettrica +1,4 TWh eolica), principalmente per minore disponibilità della risorsa idrica, solo in parte compensata dall'incremento della capacità installata rinnovabile.



L'**energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel** nel primo semestre 2019 è complessivamente pari a 247 TWh, con un incremento di 16,0 TWh (+6,9%) che risente dell'incremento della domanda di energia elettrica in Italia e all'estero oltreché dell'effetto dell'acquisizione di Enel Distribuição São Paulo.

L'**energia venduta da Enel** registra nel primo semestre 2019 un incremento di 8,6 TWh (+6,1%). Tale variazione risente delle maggiori vendite all'estero (+12,5 TWh), principalmente in Brasile (+15,1 TWh) per l'acquisizione di Enel Distribuição São Paulo, in parte compensate dalle minori quantità vendute in Italia (-3,9 TWh), in Spagna (-1,5 TWh e in Romania (-0,3 TWh).



Il **gas venduto** nel primo semestre 2019 è pari a 6 miliardi di metri cubi e presenta una leggera riduzione nel mercato estero rispetto al valore rilevato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il **personale** del Gruppo Enel al 30 giugno 2019 è pari a 68.842 unità, di cui il 56,3% impegnato nelle società del Gruppo con sede all'estero. La variazione (-430 unità) si riferisce prevalentemente all'effetto negativo del saldo tra le assunzioni e le cessazioni del periodo (-484 unità). Di seguito il dettaglio.

N.

	al 30.06.2019	al 31.12.2018
Italia	27.894	28.134
Iberia	9.898	9.763
Sud America	20.395	20.858
Europa e Affari Euro-Mediterranei	5.859	5.684
Nord e Centro America	1.831	2.232
Africa, Asia e Oceania	540	241
Altro	2.425	2.360
Totale	**68.842**	**69.272**

Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo

Principali variazioni dell'area di consolidamento

Per quanto attiene al dettaglio delle acquisizioni e delle cessioni effettuate nel semestre, si rinvia a quanto illustrato nella nota 2 delle Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Risultati economici del Gruppo

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Ricavi	38.991	36.027	2.964	8,2%
Costi	30.188	28.297	1.891	6,7%
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	104	127	(23)	-18,1%
Margine operativo lordo	**8.907**	**7.857**	**1.050**	**13,4%**
Ammortamenti e impairment	3.694	2.982	712	23,9%
Risultato operativo	**5.213**	**4.875**	**338**	**6,9%**
Proventi finanziari	1.798	1.972	(174)	-8,8%
Oneri finanziari	3.039	3.177	(138)	-4,3%
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	**(1.241)**	**(1.205)**	**(36)**	**-3,0%**
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	**(85)**	**46**	**(131)**	**-**
Risultato prima delle imposte	**3.887**	**3.716**	**171**	**4,6%**
Imposte	994	993	1	0,1%
Risultato delle continuing operations	**2.893**	**2.723**	**170**	**6,2%**
Risultato delle discontinued operations	**-**	**-**	**-**	**-**
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	**2.893**	**2.723**	**170**	**6,2%**
Quota di interessenza del Gruppo	2.215	2.020	195	9,7%
Quota di interessenza di terzi	678	703	(25)	-3,6%

Ricavi

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Vendite energia elettrica	21.995	20.361	1.634	8,0%
Trasporto energia elettrica	5.208	5.010	198	4,0%
Corrispettivi da gestori di rete	450	498	(48)	-9,6%
Contributi da operatori istituzionali di mercato	789	817	(28)	-3,4%
Vendite gas	2.482	2.400	82	3,4%
Trasporto gas	380	356	24	6,7%
Vendite di combustibili	4.728	4.137	591	14,3%
Contributi di allacciamento alle reti elettriche e del gas	376	345	31	9,0%
Ricavi per lavori e servizi su ordinazione	335	268	67	25,0%
Altri ricavi	2.248	1.835	413	22,5%
Totale	**38.991**	**36.027**	**2.964**	**8,2%**

Nel primo semestre 2019 i ricavi da **vendite di energia elettrica** ammontano a 21.995 milioni di euro, in aumento di 1.634 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, a seguito di:

- maggiori ricavi da vendita di energia elettrica ai clienti finali per 1.240 milioni di euro prevalentemente in Brasile per la variazione di perimetro dovuta all'acquisizione di Enel Distribuição São Paulo;
- maggiori ricavi per attività di trading di energia elettrica per 537 milioni di euro, sostanzialmente per effetto dei maggiori volumi intermediati ai grossisti nazionali, in parte compensati dalle vendite al Gestore dei Mercati Energetici (GME);
- minori ricavi per vendita di energia all'ingrosso per 143 milioni di euro, prevalentemente relativi alla riduzione dei prezzi e dei volumi venduti sui mercati borsistici in Italia.

I ricavi da **trasporto di energia elettrica** ammontano a 5.208 milioni di euro, con un aumento di 198 milioni di euro. Tale aumento risulta particolarmente concentrato in Italia per i più alti volumi registrati sul mercato libero.

I ricavi per **vendite di gas** nel primo semestre 2019 sono pari a 2.482 milioni di euro, con un incremento di 82 milioni di euro (+3,4%) a seguito dei maggiori volumi in Italia a prezzi medi unitari crescenti. Tale incremento si riflette analogamente anche nel trasporto della stessa commodity.

I ricavi da **vendite di combustibili**, pari a 4.728 milioni di euro, includono nel primo semestre 2019 vendite di gas naturale per 4.658 milioni di euro (4.105 milioni di euro nel primo semestre 2018) e vendite di altri combustibili per 69 milioni di euro (32 milioni di euro nel primo semestre 2018). L'incremento di 591 milioni di euro deriva prevalentemente dalle vendite di gas (per 554 milioni di euro) e si riferisce sostanzialmente ai maggiori volumi intermediati da Enel Global Trading.

Gli **altri ricavi** si attestano nel primo semestre 2019 a 2.248 milioni di euro ed evidenziano un incremento di 413 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018.
L'incremento rispetto al semestre precedente è dovuto principalmente:

- alla plusvalenza relativa alla cessione della società Mercure Srl, società veicolo alla quale Enel Produzione aveva precedentemente conferito l'impianto a biomasse della Valle del Mercure (+108 milioni di euro);
- al negative goodwill (pari a 106 milioni di euro) derivante dall'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto, effettuata da esperti indipendenti, a seguito dell'acquisto da parte di Enel Green Power North America ("EGPNA") di 13 società cedute da Enel Green Power North America Renewable Energy Partners LLC ("EGPNA REP");
- a maggiori ricavi in Argentina a seguito dell'accordo transattivo di Edesur con il Governo che sana pendenze reciproche originate nel periodo dal 2006 al 2016 (246 milioni di euro) e per effetto dell'iperinflazione;
- al rimborso previsto contrattualmente a seguito dell'esercizio dell'opzione di recesso da parte di un grande cliente industriale dalle forniture di energia elettrica da Enel Generación Chile (160 milioni di euro);
- all'adeguamento del corrispettivo per l'acquisizione di

eMotorWerks, avvenuta nel 2017, a seguito dell'applicazione di alcune clausole contrattuali (58 milioni di euro);

- al corrispettivo pari a 50 milioni di euro previsto dall'accordo che e-distribuzione ha raggiunto con F2i e 2i Rete Gas per la liquidazione anticipata e forfettaria del secondo indennizzo connesso alla vendita nel 2009 della partecipazione detenuta dalla stessa e-distribuzione in Enel Rete Gas.

Tali effetti sono in parte compensati da quello derivante dall'iscrizione, nel 2018, del provento, pari a 128 milioni di euro, relativo all'accordo che e-distribuzione ha raggiunto con F2i e 2i Rete Gas per la liquidazione anticipata e forfettaria dell'indennizzo connesso alla vendita della partecipazione in Enel Rete Gas e per la riduzione dei contributi ricevuti per i certificati di efficienza energetica per 132 milioni di euro derivante dai minori volumi di certificati acquistati nel periodo, nonché dal minore contributo unitario definito rispetto allo stesso periodo del 2018.

Costi

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Acquisto di energia elettrica	10.214	8.892	1.322	14,9%
Consumi di combustibili per generazione di energia elettrica	2.182	2.194	(12)	-0,5%
Combustibili per trading e gas per vendite ai clienti finali	6.437	5.768	669	11,6%
Materiali	747	859	(112)	-13,0%
Costo del personale	2.338	2.274	64	2,8%
Servizi e godimento beni di terzi	7.973	7.795	178	2,3%
Altri costi operativi	1.315	1.380	(65)	-4,7%
Costi capitalizzati	(1.018)	(865)	(153)	-17,7%
Totale costi	**30.188**	**28.297**	**1.891**	**6,7%**

I costi per **acquisto di energia elettrica** nel primo semestre 2019 sono pari a 10.214 milioni di euro, con un incremento di 1.322 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2018, corrispondente a una variazione del +14,9%. I maggiori costi sono dovuti principalmente:

- agli acquisti sulla Borsa dell'energia elettrica (+770 milioni di euro) e in particolare nella generazione in Italia e nelle società di distribuzione in Brasile, anche a seguito dell'acquisizione di Enel Distribuição São Paulo nel corso del 2018;
- all'aumento dei costi per contratti bilaterali da parte soprattutto di Enel Global Trading.

I costi per l'acquisto di **combustibili per trading e gas per vendite ai clienti finali** si attestano a 6.437 milioni di euro nel primo semestre 2019, con un incremento di 669 milioni di euro rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio 2018. La variazione si riferisce principalmente ai maggiori costi di acquisto gas da terzi per le attività di intermediazione.

I costi per **materiali** ammontano nel primo semestre 2019 a 747 milioni di euro, registrando un decremento di 112 milioni di euro (-13,0%) principalmente per minori oneri per l'acquisto di certificati ambientali.

Il **costo del personale** nel primo semestre 2019 è pari a 2.338 milioni di euro, con un incremento di 64 milioni di euro (+2,8%). La variazione nel semestre è da riferire principalmente al consolidamento di Enel Distribuição São Paulo, avvenuto il 7 giugno 2018. Tale effetto è stato solo parzialmente compensato dalla diminuzione dei costi dovuti al decremento delle unità totali.
Come variazioni di perimetro nel periodo si segnala:

- la dismissione dell'impianto Mercure, parte di Enel Produzione in Italia, a partire dal 28 febbraio 2019;
- l'acquisizione a marzo della società Tradewind negli Stati Uniti, consolidata a partire dal 31 marzo 2019.

Il personale del Gruppo Enel al 30 giugno 2019 è pari a 68.842 unità (69.272 al 31 dicembre 2018). Rispetto al 31 dicembre 2018 l'organico del Gruppo nel corso del semestre diminuisce di 430 unità principalmente a causa del saldo negativo tra le assunzioni e le cessazioni del periodo. I movimenti sono allocati geograficamente con la seguente ripartizione: il 19% delle assunzioni è stato realizzato in Ita-

lia, mentre il restante 81% è distribuito nei Paesi esteri. Le cessazioni, invece, per il 21% sono localizzate in Italia, mentre il restante 79% si è registrato all'estero.

La variazione complessiva rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2018 è pertanto così sintetizzabile:

Consistenza al 31 dicembre 2018	**69.272**
Assunzioni	1.766
Cessazioni	(2.250)
Variazioni di perimetro	54
Consistenza al 30 giugno 2019	**68.842**

I costi per prestazioni di **servizi e godimento beni di terzi** nel primo semestre 2019 ammontano a 7.973 milioni di euro, con un incremento di 178 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018. La variazione è da ricondurre a più alti oneri connessi alle attività accessorie sviluppate dalla Linea di Business Enel X, in particolare in Brasile e Stati Uniti, e alle attività di costruzione sviluppate in Messico sugli impianti rinnovabili ceduti lo scorso anno, nonché a maggiori oneri conseguenti alla variazione di perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisto di Enel Distribuição São Paulo a giugno 2018; tale incremento è solo in parte compensato dall'applicazione dell'IFRS 16 che ha comportato minori costi per godimento beni di terzi per 122 milioni di euro.

Gli **altri costi operativi** nel primo semestre 2019 ammontano a 1.315 milioni di euro, con un decremento di 65 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2018. La riduzione del periodo è principalmente ascrivibile alla sospensione dell'applicazione delle imposte sugli idrocarburi impiegati nella produzione di energia elettrica (IVPEE) e sulla generazione nucleare in base al regio decreto 15/2018 del 5 ottobre 2018.

I **proventi/(oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value** sono positivi per 104 milioni di euro nel primo semestre 2019 (positivi per 127 milioni di euro nel primo semestre 2018). In particolare, i proventi netti relativi al primo semestre 2019 sono così composti:

- proventi netti derivanti dalla gestione dei derivati di cash flow hedge per 96 milioni di euro (9 milioni di euro nel primo semestre 2018);
- proventi netti su derivati al fair value con impatto a Conto economico per 8 milioni di euro (118 milioni di euro nel primo semestre 2018).

Gli **ammortamenti e impairment** nel primo semestre 2019 sono pari a 3.694 milioni di euro, con un incremento di 712 milioni di euro. L'incremento è principalmente relativo a:

- maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per 175 milioni di euro, soprattutto a seguito dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 (per 109 milioni di euro), in base al quale è prevista la contabilizzazione della quota di ammortamento dei diritti d'uso su beni altrui che con decorrenza 1° gennaio 2019 sono rilevati come attività materiali in leasing e ammortizzati lungo la durata dei contratti;
- maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 119 milioni di euro, registrati principalmente in Brasile e riconducibili all'acquisizione di Enel Distribuição São Paulo a giugno 2018;
- maggiori impairment delle immobilizzazioni materiali e immateriali per 351 milioni di euro, prevalentemente riferiti alle immobilizzazioni materiali (346 milioni di euro) e relativi al processo di decarbonizzazione avviato dal Gruppo anche in Cile, con la sottoscrizione dell'accordo con il Ministero dell'Energia, del 4 giugno 2019, che ha previsto l'abbandono anticipato delle centrali di Tarapacá e Bocamina I e ha comportato la rilevazione di svalutazioni rispettivamente pari a 257 milioni di euro e 107 milioni di euro, per l'adeguamento dei valori contabili ai valori recuperabili;
- maggiori impairment delle altre attività per 122 milioni di euro, relativi principalmente all'adeguamento del valore contabile al valore di cessione, al netto degli oneri accessori, dell'impianto russo di Reftinskaya che è stato riclassificato tra le attivita possedute per la vendita in ragione dello stato avanzato delle trattative di cessione.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2019 ammonta a 5.213 milioni di euro e registra un incremento di 338 milioni di euro (+6,9%) per quanto già commentato sopra.

Gli **oneri finanziari netti** aumentano di 36 milioni di euro nel primo semestre 2019.

Nello specifico tale variazione è sostanzialmente riferibile:

- all'incremento dei proventi netti sulle differenze cambio per 326 milioni di euro, più che compensato dai maggiori oneri netti su derivati per 357 milioni di euro;
- all'incremento degli oneri finanziari per l'attualizzazione delle passività per benefici ai dipendenti per 52 milioni di euro, che si riferisce sostanzialmente al Gruppo Enel Américas (per 29 milioni di euro), dovuto soprattutto all'acquisizione di Enel Distribuição São Paulo, e al Gruppo Endesa (per 22 milioni di euro);
- all'incremento degli oneri per attualizzazione di passività per 38 milioni di euro, relativo essenzialmente al Gruppo Enel Américas (per 24 milioni di euro) per l'attualizzazione dei fondi per rischi e oneri, soprattutto di Enel Distribuição São Paulo, nonché al Gruppo Enel Green Power North America (per 10 milioni di euro) per l'attualizzazione delle passività non correnti relative alla tax partnership;
- all'incremento degli oneri su finanziamenti da società di leasing a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 (27 milioni di euro);
- all'incremento delle capitalizzazioni di oneri finanziari (25 milioni di euro).

Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla rilevazione di proventi finanziari netti per 85 milioni di euro in relazione all'applicazione dello IAS 29, relativo alla rendicontazione di economie iperinflazionate nelle società argentine.

La **quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** nel primo semestre 2019 è negativa per 85 milioni di euro e risente degli effetti derivanti dal riacquisto di 13 società da EGPNA REP che hanno comportato la rilevazione di una minusvalenza nella stessa EGPNA REP.

Le **imposte** del primo semestre 2019 ammontano a 994 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato *ante* imposte del 25,6%, a fronte di un'incidenza del 26,7% nel primo semestre 2018. La minore incidenza rilevata nel primo semestre 2019 rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio risente essenzialmente:

- delle minori imposte in Italia per effetto del raggiungimento dell'accordo con l'Amministrazione finanziaria in merito al regime opzione "Patent Box" che consente una tassazione agevolata per i redditi derivanti dall'utilizzo di proprietà intellettuali (+53 milioni di euro);
- delle minori imposte (per 40 milioni di euro) rilevate in Argentina nel primo trimestre 2019, dalle società di generazione Enel Generación Costanera e Central Dock Sud, a seguito dell'esercizio dell'opzione per il regime agevolato del "revalúo impositivo". Tale regime – a fronte del pagamento di un'imposta sostitutiva – consente di rivalutare fiscalmente determinate attività materiali con conseguente iscrizione di imposte differite attive a fronte della maggiore deducibilità fiscale degli ammortamenti in futuro;
- del riversamento di imposte differite passive in EGPNA, quale effetto accessorio dell'operazione di acquisto di alcune società da EGPNA REP.

Tali effetti sono in parte compensati dalle seguenti rilevazioni del 2018:

- rilevazione di imposte differite attive (86 milioni di euro) a fronte della recuperabilità ai fini fiscali delle perdite della partecipata 3Sun (antecedenti all'acquisizione del controllo della società da parte di Enel) a valle della fusione in Enel Green Power SpA;
- applicazione del regime fiscale agevolato (PEX) all'indennizzo relativo alla cessione della partecipazione di Enel Rete Gas.

Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

Capitale investito netto e relativa copertura

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazioni	
Attività immobilizzate nette:				
- attività materiali e immateriali	99.515	95.780	3.735	3,9%
- avviamento	14.300	14.273	27	0,2%
- partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.018	2.099	(81)	-3,9%
- altre attività/(passività) non correnti nette	(5.913)	(5.696)	(217)	-3,8%
Totale attività immobilizzate nette	**109.920**	**106.456**	**3.464**	**3,3%**
Capitale circolante netto:				
- crediti commerciali	13.460	13.587	(127)	-0,9%
- rimanenze	3.057	2.818	239	8,5%
- crediti netti verso operatori istituzionali di mercato	(3.645)	(3.200)	(445)	-13,9%
- altre attività/(passività) correnti nette	(8.082)	(7.589)	(493)	-6,5%
- debiti commerciali	(10.941)	(13.387)	2.446	18,3%
Totale capitale circolante netto	**(6.151)**	**(7.771)**	**1.620**	**20,8%**
Capitale investito lordo	**103.769**	**98.685**	**5.084**	**5,2%**
Fondi diversi:				
- benefíci ai dipendenti	(3.404)	(3.187)	(217)	-6,8%
- fondi rischi e oneri e imposte differite nette	(6.454)	(6.838)	384	5,6%
Totale fondi diversi	**(9.858)**	**(10.025)**	**167**	**1,7%**
Attività nette possedute per la vendita	**305**	**281**	**24**	**8,5%**
Capitale investito netto	**94.216**	**88.941**	**5.275**	**5,9%**
Patrimonio netto complessivo	**48.825**	**47.852**	**973**	**2,0%**
Indebitamento finanziario netto	**45.391**	**41.089**	**4.302**	**10,5%**

Le *attività materiali e immateriali*, inclusi gli investimenti immobiliari, ammontano al 30 giugno 2019 a 99.515 milioni di euro e presentano complessivamente un incremento di 3.735 milioni di euro. Tale variazione è riferibile sostanzialmente:

- all'acquisizione del controllo di alcune società di Enel Green Power North America Renewable Energy Partners ("EGPNA REP"), joint venture detenuta al 50% da Enel Green Power North America ("EGPNA") e per il restante 50% da General Eletric Capital's Energy Financial Services, precedentemente valutate con il metodo del patrimonio netto (1.033 milioni di euro), all'acquisizione di Tradewind Energy, società di sviluppo di progetti rinnovabili negli Stati Uniti (7 milioni di euro) e all'acquisizione di Yousave;
- agli investimenti del periodo pari a 4.167 milioni di euro;
- alla rilevazione di attività materiali in leasing per 1.370 milioni di euro al 1° gennaio 2019 a seguito dell'applicazione del nuovo principio IFRS 16.

Inoltre si precisa che la variazione delle attività materiali e immateriali risente dell'effetto positivo delle differenze di traduzione dei bilanci in valuta (positive per 555 milioni di euro e particolarmente concentrate in Cile, Brasile, Colombia e Russia), parzialmente compensato dagli ammortamenti e impairment, pari complessivamente a 3.225 milioni di euro.

L'*avviamento*, pari a 14.300 milioni di euro, evidenzia un incremento di 27 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, da riferire sostanzialmente alla variazione di perime-

tro connessa all'acquisizione di Tradewind Energy, società di sviluppo di progetti rinnovabili negli Stati Uniti, e di Yousave, nonché all'effetto cambio.

Le *partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto*, pari a 2.018 milioni di euro, presentano un decremento di 81 milioni di euro rispetto al valore registrato alla chiusura dell'esercizio precedente, principalmente imputabile al risultato economico negativo di EGPNA REP a seguito della cessione a EGPNA di 13 società.

Il saldo negativo delle *altre attività/(passività) non correnti nette* al 30 giugno 2019 è pari a 5.913 milioni di euro, con un decremento di 217 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018 (negativo per 5.696 milioni di euro). Tale andamento risente sostanzialmente:

- della variazione negativa (332 milioni di euro) del valore netto degli strumenti finanziari derivati;
- dell'aumento dei debiti relativi alla tax partnership registrati dalle società rinnovabili del Nord America (258 milioni di euro) riferiti agli impianti di Cimarron e Rock Creek;
- dell'incremento delle attività finanziarie relative ai servizi in concessione (196 milioni di euro) in Brasile;
- dell'incremento dei depositi cauzionali (79 milioni di euro) principalmente in Brasile;
- del decremento delle passività per "contingent consideration" (51 milioni di euro) prevalentemente a seguito dell'applicazione di alcune clausole contrattuali relative all'acquisizione di eMotorWerks;
- del decremento delle passività derivanti dai contratti con i clienti (41 milioni di euro) connesse essenzialmente alla riduzione dei risconti passivi su connessioni alla rete e altri diritti accessori.

Il **capitale circolante netto** è negativo per 6.151 milioni di euro al 30 giugno 2019 rispetto a un saldo negativo di 7.771 milioni di euro al 31 dicembre 2018. L'incremento, pari a 1.620 milioni di euro, è imputabile ai seguenti fenomeni:

- minori *debiti commerciali* per 2.446 milioni di euro prevalentemente in Italia e Spagna;
- incremento delle *rimanenze* per 239 milioni di euro;
- decremento dei *crediti commerciali* per 127 milioni di euro a seguito della riduzione dei crediti in Italia e Spagna, solo in parte compensati dalle maggiori fatturazioni in Cile e Brasile per maggiori quantità vendute e in parte per la revisione delle tariffe;
- decremento dei *crediti netti verso operatori istituzionali di mercato* per 445 milioni di euro, prevalentemente connesso alle componenti tariffarie del sistema elettrico italiano a copertura degli oneri generati dal sistema stesso, in parte compensato dai maggiori crediti in Spagna;
- incremento delle *altre passività correnti al netto delle rispettive attività* per 493 milioni di euro. Tale variazione è imputabile ai seguenti fenomeni:
  - incremento dei debiti netti per imposte sul reddito (1.590 milioni di euro) correlabile alla rilevazione delle imposte del periodo (al netto dei pagamenti di imposte effettuati);
  - decremento delle passività finanziarie correnti per 871 milioni di euro, prevalentemente riferibili alla variazione dei derivati di cash flow hedge;
  - decremento delle altre passività correnti per 119 milioni di euro, registrate soprattutto in Sud America;
  - incremento dei risconti attivi per premi assicurativi per 47 milioni di euro prevalentemente in Italia e Spagna;
  - incremento dei risconti attivi per competenze e altre partite connesse al personale per 68 milioni di euro, prevalentemente in Italia.

I **fondi diversi**, pari a 9.858 milioni di euro, sono in decremento di 167 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018. Tale variazione è riferibile:

- alla riduzione del fondo contenzioso legale per 418 milioni di euro, dovuta essenzialmente alla chiusura del contenzioso di Enel Distribuição São Paulo con Electrobras e di alcuni contenziosi di EDistribución Redes Digitales SL (ex Endesa Distribución Eléctrica);
- al decremento del fondo per incentivo all'esodo per 146 milioni di euro, dovuto essenzialmente agli utilizzi in Spagna e Italia riferiti ai piani di uscita anticipata del personale istituiti negli esercizi precedenti.

Tali effetti sono stati parzialmente compensati:

- dall'incremento dei fondi per benefici ai dipendenti per 217 milioni di euro, che si riferisce essenzialmente all'aumento del fondo per benefici successivi al rapporto di lavoro per 213 milioni di euro, prevalentemente nel Gruppo Endesa (211 milioni di euro) per l'aggiornamento delle ipotesi sulle valutazioni attuariali;
- dall'incremento dei fondi rischi per certificati ambientali per 184 milioni di euro, per lo più legato alle emissioni inquinanti (169 milioni di euro).

Le **attività nette possedute per la vendita**, pari a 305

milioni di euro al 30 giugno 2019, si riferiscono prevalentemente all'impianto di Reftinskaya GRES, in ragione dello stato delle trattative in essere per la sua cessione, che al 30 giugno 2019 è stato classificato tra le attività possedute per la vendita e valorizzato al minore tra il prezzo di cessione, al netto degli oneri accessori, e il suo valore netto contabile.
La variazione del periodo riguarda invece la vendita di alcune società brasiliane precedentemente classificate come possedute per la vendita.

Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2019 è pari a 94.216 milioni di euro ed è coperto dal patrimonio netto del Gruppo e di terzi per 48.825 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 45.391 milioni di euro. Quest'ultimo, al 30 giugno 2019, presenta un'incidenza sul patrimonio netto di 93,0% (85,9% al 31 dicembre 2018).

Analisi della struttura finanziaria del Gruppo

Indebitamento finanziario netto

L'*indebitamento finanziario netto* del Gruppo Enel è dettagliato, in quanto a composizione e movimenti, nel seguente prospetto.

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazioni	
Indebitamento a lungo termine:				
- finanziamenti bancari	9.452	8.819	633	7,2%
- obbligazioni	39.627	38.633	994	2,6%
- debiti verso altri finanziatori	2.493	1.531	962	62,8%
Indebitamento a lungo termine	*51.572*	*48.983*	*2.589*	*5,3%*
Crediti finanziari e titoli a lungo termine	(3.144)	(3.272)	128	3,9%
Indebitamento netto a lungo termine	**48.428**	**45.711**	**2.717**	**5,9%**
Indebitamento a breve termine:				
Finanziamenti bancari:				
- quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine	1.498	1.830	(332)	-18,1%
- altri finanziamenti a breve verso banche	555	512	43	8,4%
Indebitamento bancario a breve termine	*2.053*	*2.342*	*(289)*	*-12,3%*
Obbligazioni (quota a breve)	1.496	1.341	155	11,6%
Debiti verso altri finanziatori (quota a breve)	372	196	176	89,8%
Commercial paper	3.029	2.393	636	26,6%
Cash collateral su derivati e altri finanziamenti	469	301	168	55,8%
Altri debiti finanziari a breve termine [(1)]	316	438	(122)	-27,9%
Indebitamento verso altri finanziatori a breve termine	*5.682*	*4.669*	*1.013*	*21,7%*
Crediti finanziari a lungo termine (quota a breve)	(1.932)	(1.522)	(410)	-26,9%
Crediti finanziari per operazioni di factoring	-	-	-	-
Crediti finanziari - cash collateral	(2.746)	(2.559)	(187)	-7,3%
Altri crediti finanziari a breve termine	(293)	(859)	566	65,9%
Disponibilità presso banche e titoli a breve	(5.801)	(6.693)	892	13,3%
Disponibilità e crediti finanziari a breve	*(10.772)*	*(11.633)*	*861*	*7,4%*
Indebitamento netto a breve termine	**(3.037)**	**(4.622)**	**1.585**	**34,3%**
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**45.391**	**41.089**	**4.302**	**10,5%**
Indebitamento finanziario "Attività classificate come possedute per la vendita"	**-**	**362**	**(362)**	**-**

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

L'indebitamento finanziario netto è pari a 45.391 milioni di euro al 30 giugno 2019, con un incremento di 4.302 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

In particolare, l'**indebitamento finanziario netto a lungo termine** evidenzia un incremento di 2.717 milioni di euro, per l'effetto congiunto del decremento dei crediti finanziari a lungo termine per 128 milioni di euro e dell'incremento dell'indebitamento finanziario lordo a lungo termine per 2.589 milioni di euro

Con riferimento a tale ultima voce si evidenzia che:

- i finanziamenti bancari, pari a 9.452 milioni di euro, registrano un incremento di 633 milioni di euro dovuto principalmente al tiraggio di finanziamenti agevolati da parte di Endesa ed e-distribuzione, rispettivamente pari a 635 milioni di euro e 250 milioni di euro, il cui effetto è parzialmente compensato dalla riclassifica nella parte a breve termine della quota in scadenza entro 12 mesi;
- le obbligazioni, pari a 39.627 milioni di euro, presentano un incremento di 994 milioni di euro rispetto a fine 2018 dovuto principalmente:
  - a nuove emissioni effettuate nel corso del primo semestre 2019, tra le quali si segnalano un Green Bond emesso da Enel Finance International a gennaio 2019 per un ammontare pari a 1.000 milioni di euro e prestiti in moneta locale emessi da società sudamericane per un controvalore pari a 892 milioni di euro;
  - alle differenze negative di cambio per 261 milioni di euro (tale importo comprende anche le differenze di cambio relative alla quota a breve dei prestiti obbligazionari);
  - alle riclassifiche nella quota a breve dei prestiti obbligazionari in scadenza nei successivi 12 mesi, tra i quali si evidenzia un prestito obbligazionario ibrido in euro emesso da Enel SpA per un valore residuo di 410 milioni di euro, tre prestiti obbligazionari emessi da Enel Finance International per un ammontare totale pari a 671 milioni di euro e prestiti emessi in moneta locale da società sudamericane per un controvalore totale di 66 milioni di euro.

Si segnala che l'incremento dell'indebitamento a lungo termine comprensivo delle quote correnti tiene conto dell'impatto dovuto all'adozione del nuovo principio contabile "IFRS 16 - Leasing", pari a 1.370 milioni di euro al 1° gennaio 2019.

L'**indebitamento finanziario netto a breve termine** evidenzia una posizione creditoria di 3.037 milioni di euro al 30 giugno 2019, con un decremento di 1.585 milioni di euro rispetto a fine 2018, quale risultante del decremento delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari a breve per 861 milioni di euro e dell'incremento dei debiti verso altri finanziatori a breve termine per 1.013 milioni di euro, solo parzialmente compensati dal minor indebitamento bancario a breve termine per 289 milioni di euro.

Nell'indebitamento verso altri finanziatori a breve termine, pari a 5.682 milioni di euro, sono incluse le emissioni di commercial paper in capo a Enel Finance International, Enel Finance America, alle società spagnole e sudamericane per complessivi 3.029 milioni di euro, nonché le obbligazioni in scadenza entro i 12 mesi successivi per 1.496 milioni di euro.

Si evidenzia, inoltre, che la consistenza dei cash collateral versati alle controparti per l'operatività su contratti over the counter su tassi, cambi e commodity risulta pari a 2.746 milioni di euro, mentre il valore dei cash collateral incassati è pari a 469 milioni di euro.

Le disponibilità e i crediti finanziari a breve termine sono pari a 10.772 milioni di euro, con un decremento di 861 milioni di euro rispetto a fine 2018, dovuto principalmente al decremento delle disponibilità presso banche e titoli a breve per 892 milioni di euro, solo parzialmente compensato dalle variazioni dei crediti finanziari a breve.

Flussi finanziari

Milioni di euro	1° semestre		
	2019	2018	Variazioni
Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo [1]	**6.714**	**7.121**	**(407)**
Cash flow da attività operativa	4.619	4.361	258
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento	(4.012)	(4.421)	409
Cash flow da attività di finanziamento	(1.551)	(437)	(1.114)
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31	(160)	191
Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo [2]	**5.801**	**6.464**	**(663)**

(1) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 6.630 milioni di euro al 1° gennaio 2019 (7.021 milioni di euro al 1° gennaio 2018), "Titoli a breve" pari a 63 milioni di euro al 1° gennaio 2019 (69 milioni di euro al 1° gennaio 2018) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 21 milioni di euro al 1° gennaio 2019 (31 milioni di euro al 1° gennaio 2018).

(2) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 5.747 milioni di euro al 30 giugno 2019 (6.393 milioni di euro al 30 giugno 2018), "Titoli a breve" pari a 54 milioni di euro al 30 giugno 2019 (52 milioni di euro al 30 giugno 2018) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 19 milioni di euro al 30 giugno 2018.

Il **cash flow da attività operativa** nel primo semestre 2019 è positivo per 4.619 milioni di euro, in aumento di 258 milioni di euro rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto del miglioramento del margine operativo lordo, solo parzialmente compensato dal maggior fabbisogno connesso alla variazione del capitale circolante netto.

Il **cash flow da attività di investimento/disinvestimento** nel primo semestre 2019 ha assorbito liquidità per 4.012 milioni di euro, mentre nei primi sei mesi del 2018 ne aveva assorbita per 4.421 milioni di euro.

In particolare, gli investimenti in attività materiali, immateriali e attività non correnti derivanti da contratti con i clienti, pari a 4.171 milioni di euro nel primo semestre 2019, aumentano di 776 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. I maggiori investimenti si riferiscono prevalentemente a investimenti in impianti da fonti energetiche rinnovabili in Iberia e Africa, Asia e Oceania, nonché ai maggiori investimenti sulle reti di distribuzione di energia elettrica in Italia e Sud America.

Nel primo semestre 2019 gli investimenti in imprese o rami di imprese, espressi al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti, ammontano a 249 milioni di euro e si riferiscono prevalentemente all'acquisizione tramite Enel Green Power North America ("EGPNA") del 100% di sette impianti operativi da fonti rinnovabili, per il 50% dalla joint venture Enel Green Power North America Renewable Energy Partners ("EGPNA REP") e per il restante 50% da General Electric Capital's Energy Financial Services.

Le dismissioni di imprese o rami di imprese, espressi al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti, sono pari a 454 milioni di euro e si riferiscono principalmente alla cessione del 100% di tre parchi solari in Brasile nonché alla cessione del ramo relativo alla centrale elettrica del Mercure.

La liquidità assorbita dalle altre attività di investimento/disinvestimento nei primi sei mesi del 2019 è pari a 46 milioni di euro, mentre nell'analogo periodo del 2018 la liquidità generata è pari a 58 milioni di euro e si riferisce sostanzialmente al versamento in conto capitale a favore della società a controllo congiunto OpEn Fiber.

Il **cash flow da attività di finanziamento** ha assorbito liquidità per complessivi 1.551 milioni di euro, mentre nei primi sei mesi del 2018 ne aveva assorbita per 437 milioni di euro. Il flusso del primo semestre 2019 è sostanzialmente relativo:

- all'incremento dell'indebitamento finanziario netto (quale saldo netto tra rimborsi e nuove accensioni) per 1.072 milioni di euro;
- a operazioni su non controlling interest per un importo pari a 449 milioni di euro e relative principalmente all'incremento della quota di interessenza in Enel Américas, in base a quanto previsto dai due contratti di Share Swap stipulati con un istituto finanziario, portando la relativa partecipazione dal 51,8% al 56,8%;
- al pagamento dei dividendi per 2.174 milioni di euro, che includono per 1.423 milioni di euro il pagamento dell'acconto sul dividendo pari a 0,105 euro per azione delibe-

rato dal Consiglio di Amministrazione di Enel SpA in data 6 novembre 2018.

Nel primo semestre 2019 il cash flow generato dall'attività operativa per 4.619 milioni di euro ha fronteggiato, solo in parte, i fabbisogni legati all'attività di finanziamento pari a 1.551 milioni di euro e all'attività di investimento pari a 4.012 milioni di euro. La differenza trova riscontro nel decremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti che al 30 giugno 2019 risultano pari a 5.801 milioni di euro a fronte di 6.714 milioni di euro di fine 2018. Tale variazione risente anche degli effetti connessi all'andamento positivo dei cambi delle diverse valute locali rispetto all'euro per 31 milioni di euro.

Risultati per area di attività

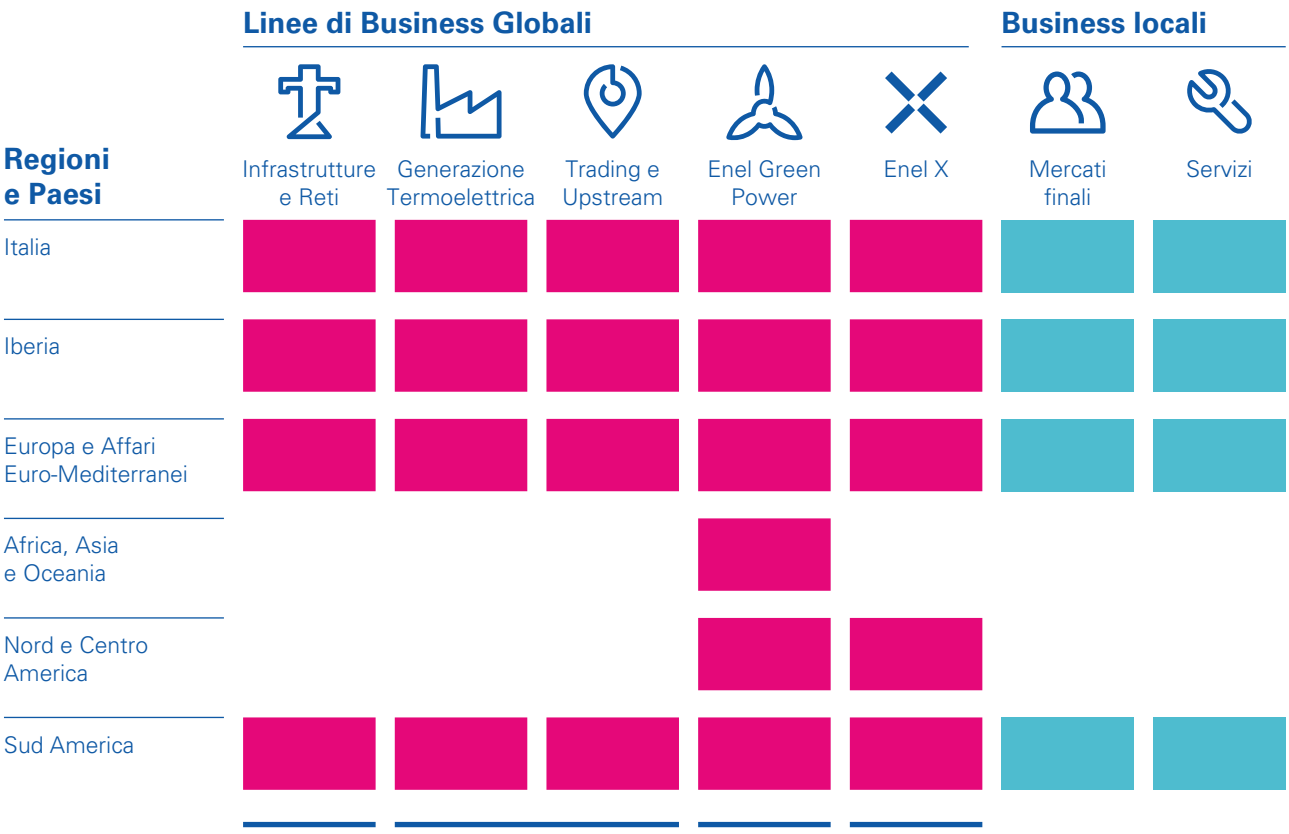
La rappresentazione dei risultati economici per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo nei due periodi messi a confronto, tenuto conto del modello operativo adottato descritto in precedenza.

In particolare, tenendo conto di quanto stabilito dal principio contabile internazionale IFRS 8 in termini di "management approach", l'avvento della nuova Linea di Business Enel X ha modificato la struttura del reporting e la rappresentazione e l'analisi dei risultati economici e finanziari del Gruppo a partire dal 31 marzo 2018. Nel dettaglio, i risultati per settore di attività inclusi nella presente Relazione finanziaria semestrale sono costruiti identificando come "reporting segment primario" la vista per Regioni e Paesi. Si segnala, infine, che sulla base dei criteri determinati dall'IFRS 8, si è anche tenuto conto della possibilità di semplificazione espositiva derivante dai limiti di significatività stabiliti dal medesimo principio contabile internazionale e, pertanto:

- "Generazione Termoelettrica" e "Trading e Upstream" sono presentati unitariamente dato il forte grado di interazione e interdipendenza tra le due filiere;
- la voce "Altro, elisioni e rettifiche", oltre a includere gli effetti derivanti dalla elisione dei rapporti economici intersettoriali, accoglie i dati relativi alla Holding Enel SpA.

La seguente rappresentazione grafica schematizza quanto sopra riportato.

Holding



Il nuovo modello organizzativo, che continua a essere basato su una struttura matriciale articolata in Linee di Business, prevede, come novità principali, l'integrazione delle varie società appartenenti al Gruppo Enel Green Power nelle varie Linee di Business per area geografica, includendo funzionalmente anche le attività idroelettriche (c.d. "Large Hydro") che formalmente sono, tuttora, in capo alle società di generazione termoelettrica, e una nuova definizione delle aree geografiche (Italia, Iberia, Europa e Affari Euro-Mediterranei, Sud America, Nord e Centro America, Africa, Asia e Oceania, Central/Holding). Inoltre la nuova struttura di business è ripartita nel seguente modo: Generazione Termoelettrica, Trading, Infrastrutture e Reti, Enel Green Power, Enel X, Retail, Servizi e Holding.

Risultati per area di attività del secondo trimestre 2019 e 2018

Secondo trimestre 2019 (1)

Milioni di euro	Italia	Iberia	Sud America	Europa e Affari Euro-Mediterranei	Nord e Centro America	Africa, Asia e Oceania	Altro, elisioni e rettifiche	**Totale**
Ricavi e altri proventi verso terzi	8.442	4.578	4.123	561	354	34	8	18.100
Ricavi e altri proventi intersettoriali	211	11	1	2	4	-	(229)	-
Totale ricavi e altri proventi	**8.653**	**4.589**	**4.124**	**563**	**358**	**34**	**(221)**	**18.100**
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	23	(1)	(6)	(2)	5	-	(2)	17
Margine operativo lordo	**1.847**	**949**	**1.336**	**120**	**175**	**9**	**(77)**	**4.359**
Ammortamenti e impairment	604	441	786	181	96	10	9	2.127
Risultato operativo	**1.243**	**508**	**550**	**(61)**	**79**	**(1)**	**(86)**	**2.232**

(1) I ricavi e altri proventi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.

Secondo trimestre 2018 (1)

Milioni di euro	Italia	Iberia	Sud America	Europa e Affari Euro-Mediterranei	Nord e Centro America	Africa, Asia e Oceania	Altro, elisioni e rettifiche	**Totale**
Ricavi e altri proventi verso terzi	8.093	4.586	3.505	548	322	24	3	17.081
Ricavi e altri proventi intersettoriali	173	16	2	(17)	-	-	(174)	-
Totale ricavi e altri proventi	**8.266**	**4.602**	**3.507**	**531**	**322**	**24**	**(171)**	**17.081**
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	45	34	8	1	3	-	-	91
Margine operativo lordo	**1.758**	**895**	**1.002**	**128**	**169**	**14**	**(146)**	**3.820**
Ammortamenti e impairment	585	429	338	50	64	12	5	1.483
Risultato operativo	**1.173**	**466**	**664**	**78**	**105**	**2**	**(151)**	**2.337**

(1) I ricavi e altri proventi settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.

Risultati per area di attività del primo semestre 2019 e 2018

Primo semestre 2019 (1)

Milioni di euro	Italia	Iberia	Sud America	Europa e Affari Euro-Mediterranei	Nord e Centro America	Africa, Asia e Oceania	Altro, elisioni e rettifiche	**Totale**
Ricavi verso terzi	19.053	9.613	8.322	1.197	712	72	22	38.991
Ricavi intersettoriali	404	21	57	4	5	-	(491)	-
Totale ricavi	**19.457**	**9.634**	**8.379**	**1.201**	**717**	**72**	**(469)**	**38.991**
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	141	(38)	(7)	(2)	12	-	(2)	104
Margine operativo lordo	**3.863**	**1.857**	**2.657**	**226**	**415**	**25**	**(136)**	**8.907**
Ammortamenti e impairment	1.157	901	1.191	233	176	20	16	3.694
Risultato operativo	**2.706**	**956**	**1.466**	**(7)**	**239**	**5**	**(152)**	**5.213**
Investimenti	**1.172**	**918**	**969** (2)	**227**	**682**	**155**	**44**	**4.167**

(1) I ricavi e altri proventi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.
(2) Il dato non include 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Primo semestre 2018 (1)

Milioni di euro	Italia	Iberia	Sud America	Europa e Affari Euro-Mediterranei	Nord e Centro America	Africa, Asia e Oceania	Altro, elisioni e rettifiche	**Totale**
Ricavi verso terzi	18.019	9.668	6.589	1.129	556	48	18	36.027
Ricavi intersettoriali	356	26	4	4	-	-	(390)	-
Totale ricavi	**18.375**	**9.694**	**6.593**	**1.133**	**556**	**48**	**(372)**	**36.027**
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	90	25	7	-	5	-	-	127
Margine operativo lordo	**3.701**	**1.754**	**2.014**	**254**	**290**	**27**	**(183)**	**7.857**
Ammortamenti e impairment	1.220	854	642	103	126	25	12	2.982
Risultato operativo	**2.481**	**900**	**1.372**	**151**	**164**	**2**	**(195)**	**4.875**
Investimenti	**986**	**528**	**836**	**138**	**583** (2)	**7**	**36**	**3.114**

(1) I ricavi e altri proventi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.
(2) Il dato non include 281 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Oltre a quanto già sopra evidenziato, il Gruppo monitora i risultati ottenuti anche relativamente alle Linee di Business Globali, classificando i risultati in base alla Linea di Business. Nella seguente tabella, il margine operativo lordo è presentato per i due periodi a confronto, con l'obiettivo di assicurare una visibilità dei risultati non solo per Regione/Paese, ma anche per Business Line.

Margine operativo lordo

Milioni di euro	Business locali						Linee di Business Globali					
	Mercati finali			Servizi			Generazione Termoelettrica e Trading			Infrastrutture e Reti		
	2019	2018	Variazione	**2019**	2018	Variazione	**2019**	2018	Variazione	**2019**	2018	Variazione
Italia	**1.167**	**1.136**	**31**	**81**	**65**	**16**	**176**	**(32)**	**208**	**1.824**	**1.855**	**(31)**
Iberia	**324**	**351**	**(27)**	**44**	**58**	**(14)**	**309**	**167**	**142**	**974**	**964**	**10**
Sud America	**149**	**62**	**87**	**(49)**	**(39)**	**(10)**	**337**	**241**	**96**	**1.138**	**788**	**350**
Argentina	*16*	*(5)*	*21*	*(2)*	*(1)*	*(1)*	*70*	*66*	*4*	*242*	*124*	*118*
Brasile	*81*	*37*	*44*	*(23)*	*(13)*	*(10)*	*55*	*38*	*17*	*487*	*294*	*193*
Cile	*6*	*10*	*(4)*	*(24)*	*(25)*	*1*	*128*	*41*	*87*	*116*	*104*	*12*
Colombia	*36*	*10*	*26*	-	-	-	*13*	*22*	*(9)*	*185*	*183*	*2*
Perú	*10*	*10*	-	-	-	-	*71*	*74*	*(3)*	*108*	*83*	*25*
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europa e Affari Euro-Mediterranei	**(6)**	**23**	**(29)**	**2**	**1**	**1**	**115**	**110**	**5**	**47**	**60**	**(13)**
Romania	*(6)*	*23*	*(29)*	*2*	*1*	*1*	-	*1*	*(1)*	*47*	*60*	*(13)*
Russia	-	-	-	-	-	-	*114*	*108*	*6*	-	-	-
Slovacchia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	*1*	*1*	-	-	-	-
Nord e Centro America	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2)**	**(2)**	**-**	**-**	**-**	**-**
Stati Uniti e Canada	-	-	-	-	-	-	*(5)*	*(2)*	*(3)*	-	-	-
Messico	-	-	-	-	-	-	*3*	-	*3*	-	-	-
Panama	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Africa, Asia e Oceania	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Sudafrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	**-**	**-**	**-**	**4**	**(4)**	**8**	**(10)**	**(16)**	**6**	**(12)**	**(16)**	**4**
Totale	**1.634**	**1.572**	**62**	**82**	**81**	**1**	**925**	**468**	**457**	**3.971**	**3.651**	**320**

Enel Green Power			Enel X			Altro			**Totale**		
2019	2018	Variazione	**2019**	2018	Variazione	**2019**	2018	Variazione	**2019**	2018	Variazione
615	**670**	**(55)**	**-**	**7**	**(7)**	**-**	**-**	**-**	**3.863**	**3.701**	**162**
183	**188**	**(5)**	**23**	**26**	**(3)**	**-**	**-**	**-**	**1.857**	**1.754**	**103**
1.063	**942**	**121**	**19**	**20**	**(1)**	**-**	**-**	**-**	**2.657**	**2.014**	**643**
26	*24*	*2*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*352*	*208*	*144*
187	*202*	*(15)*	*(2)*	*(2)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*785*	*556*	*229*
468	*367*	*101*	*3*	*4*	*(1)*	*-*		*-*	*697*	*501*	*196*
310	*276*	*34*	*18*	*17*	*1*	*-*	*-*	*-*	*562*	*508*	*54*
72	*69*	*3*	*-*	*1*	*(1)*	*-*	*-*	*-*	*261*	*237*	*24*
-	*4*	*(4)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*4*	*(4)*
68	**59**	**9**	**-**	**1**	**(1)**	**-**	**-**	**-**	**226**	**254**	**(28)**
42	*30*	*12*	*2*	*1*	*1*	*-*	*-*	*-*	*87*	*116*	*(29)*
-	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*114*	*108*	*6*
-	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*
26	*29*	*(3)*	*(2)*	*-*	*(2)*	*-*	*-*	*-*	*25*	*30*	*(5)*
374	**302**	**72**	**43**	**(10)**	**53**	**-**	**-**	**-**	**415**	**290**	**125**
250	*137*	*113*	*43*	*(10)*	*53*	*-*	*-*	*-*	*288*	*125*	*163*
47	*75*	*(28)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*50*	*75*	*(25)*
58	*65*	*(7)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*58*	*65*	*(7)*
19	*25*	*(6)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*19*	*25*	*(6)*
28	**27**	**1**	**(3)**	**-**	**(3)**	**-**	**-**	**-**	**25**	**27**	**(2)**
27	*26*	*1*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*27*	*26*	*1*
5	*4*	*1*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*5*	*4*	*1*
(4)	*(3)*	*(1)*	*(3)*	*-*	*(3)*	*-*	*-*	*-*	*(7)*	*(3)*	*(4)*
(50)	**(36)**	**(14)**	**(10)**	**(9)**	**(1)**	**(58)**	**(102)**	**44**	**(136)**	**(183)**	**47**
2.281	**2.152**	**129**	**72**	**35**	**37**	**(58)**	**(102)**	**44**	**8.907**	**7.857**	**1.050**

Italia

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
4.911	5.410	(499)	-9,2%	Termoelettrica	10.980	12.815	(1.835)	-14,3%
5.152	6.400	(1.248)	-19,5%	Idroelettrica	8.189	10.183	(1.994)	-19,6%
1.407	1.415	(8)	-0,6%	Geotermoelettrica	2.812	2.836	(24)	-0,8%
323	277	46	16,6%	Eolica	764	741	23	3,1%
15	34	(19)	-55,9%	Altre fonti	29	69	(40)	-58,0%
11.808	**13.536**	**(1.728)**	**-12,8%**	**Totale produzione netta**	**22.774**	**26.644**	**(3.870)**	**-14,5%**

Nel primo semestre 2019 la produzione netta di energia elettrica ammonta a 22.774 milioni di kWh e registra un decremento del 14,5%, pari a 3.870 milioni di kWh. La variazione nei due periodi a confronto risente prevalentemente della minore produzione termoelettrica (-1.835 milioni di kWh), da riferire principalmente alla minore produzione da carbone, e della minore produzione idroelettrica (-1.994 milioni di kWh) a seguito delle più sfavorevoli condizioni di idraulicità del periodo rispetto al primo semestre 2018.

Contributi alla produzione termoelettrica lorda

2° trimestre						Milioni di kWh	1° semestre					
2019		2018		Variazioni			**2019**		2018		Variazioni	
2.302	43,5%	1.113	18,8%	1.189	-	Gas naturale	4.600	38,7%	2.952	21,1%	1.648	55,8%
2.925	55,3%	4.669	78,8%	(1.744)	-37,4%	Carbone	7.108	59,9%	10.737	76,8%	(3.629)	-33,8%
64	1,2%	141	2,4%	(77)	-54,6%	Altri combustibili	168	1,4%	300	2,1%	(132)	-44,0%
5.291	**100,0%**	**5.923**	**100,0%**	**(632)**	**-10,7%**	**Totale**	**11.876**	**100,0%**	**13.989**	**100,0%**	**(2.113)**	**-15,1%**

La produzione termoelettrica lorda del primo semestre 2019 si attesta a 11.876 milioni di kWh, con un decremento di 2.113 milioni di kWh (-15,1%) rispetto al primo semestre 2018. Tale decremento ha riguardato prevalentemente il carbone per effetto delle condizioni di mercato che hanno favorito l'uso di altri combustibili, in particolare del gas.

Trasporto di energia elettrica

2° trimestre			Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni		**2019**	2018	Variazioni	
51.242	54.256	(3.014)	-5,6%	Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel [1]	108.537	111.471	(2.934)	-2,6%

(1) Il dato del 2018 tiene conto di una più puntuale determinazione delle quantità trasportate.

L'energia trasportata sulla rete Enel in Italia nel primo semestre 2019 registra un decremento di 2.934 milioni di kWh (-2,6%) passando da 111.471 milioni di kWh del primo semestre 2018 a 108.537 milioni di kWh del primo semestre 2019.

Vendite di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
				Mercato libero:				
3.329	2.937	392	13,3%	- business to consumer	7.014	6.440	574	8,9%
10.535	12.111	(1.576)	-13,0%	- business to business	22.718	24.105	(1.387)	-5,8%
144	478	(334)	-69,9%	- clienti in regime di salvaguardia	361	1.095	(734)	-67,1%
14.008	**15.526**	**(1.518)**	**-9,8%**	**Totale mercato libero**	**30.093**	**31.640**	**(1.547)**	**-4,9%**
				Mercato regolato:				
7.575	8.932	(1.357)	-15,2%	- clienti in regime di maggior tutela	17.588	19.976	(2.388)	-12,0%
21.583	**24.458**	**(2.875)**	**-11,8%**	**TOTALE**	**47.681**	**51.616**	**(3.935)**	**-7,6%**

L'energia venduta nel primo semestre 2019 è pari a 47.681 milioni di kWh, con un decremento complessivo di 3.935 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'andamento riflette le minori vendite sul mercato regolato per effetto del passaggio di 1,7 milioni di clienti al mercato libero, nonché le minori quantità vendute ai clienti business e ai clienti in regime di salvaguardia nel mercato libero.

Vendite di gas naturale

2° trimestre				Milioni di m^3	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
422	410	12	2,9%	Business to consumer	1.910	1.906	4	0,2%
351	329	22	6,7%	Business to business	1.035	1.027	8	0,8%
773	**739**	**34**	**4,6%**	**Totale**	**2.945**	**2.933**	**12**	**0,4%**

Il gas venduto nel primo semestre 2019 è pari a 2.945 milioni di metri cubi, con un incremento di 12 milioni di metri cubi rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

Risultati economici

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
8.653	8.266	387	4,7%	Ricavi	19.457	18.375	1.082	5,9%
1.847	1.758	89	5,1%	Margine operativo lordo	3.863	3.701	162	4,4%
1.243	1.173	70	6,0%	Risultato operativo	2.706	2.481	225	9,1%
				Investimenti	1.172	986	186	18,9%

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici suddivisi per Linea di Business nel secondo trimestre e nel primo semestre 2019.

Risultati economici del primo semestre

Ricavi

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
4.381	3.809	572	15,0%	Generazione Termoelettrica e Trading	10.310	8.880	1.430	16,1%
1.848	1.826	22	1,2%	Infrastrutture e Reti	3.680	3.813	(133)	-3,5%
520	566	(46)	-8,1%	Enel Green Power	957	1.059	(102)	-9,6%
3.538	3.590	(52)	-1,4%	Mercati finali	8.222	8.100	122	1,5%
69	28	41	-	Enel X	128	89	39	43,8%
327	340	(13)	-3,8%	Servizi	620	626	(6)	-1,0%
(2.030)	(1.893)	(137)	-7,2%	Elisioni e rettifiche	(4.460)	(4.192)	(268)	-6,4%
8.653	**8.266**	**387**	**4,7%**	**Totale**	**19.457**	**18.375**	**1.082**	**5,9%**

Margine operativo lordo

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
42	(24)	66	-	Generazione Termoelettrica e Trading	176	(32)	208	-
931	899	32	3,6%	Infrastrutture e Reti	1.824	1.855	(31)	-1,7%
347	369	(22)	-6,0%	Enel Green Power	615	670	(55)	-8,2%
484	468	16	3,4%	Mercati finali	1.167	1.136	31	2,7%
3	5	(2)	-40,0%	Enel X	-	7	(7)	-
40	41	(1)	-2,4%	Servizi	81	65	16	24,6%
1.847	**1.758**	**89**	**5,1%**	**Totale**	**3.863**	**3.701**	**162**	**4,4%**

Il **margine operativo lordo** del primo semestre 2019 si attesta a 3.863 milioni di euro, registrando un incremento di 162 milioni di euro (+4,4%) rispetto ai 3.701 milioni di euro del primo semestre 2018. Tale incremento è riconducibile essenzialmente:

- al maggior margine da **Generazione Termoelettrica e Trading** per 208 milioni di euro, da attribuire prevalentemente alla plusvalenza derivante dalla cessione della centrale elettrica del Mercure (108 milioni di euro), solo in parte compensata dai maggiori accantonamenti al fondo oneri ambientale di Enel Produzione, previsti dal contratto e relativi al sito industriale, nonché dal miglioramento del margine energia e combustibili e dalla riduzione degli altri costi operativi;
- al minor margine di **Infrastrutture e Reti** per 31 milioni di euro (-1,7%) sostanzialmente riconducibile:
  - alla rilevazione nel primo semestre 2018 del corrispettivo, pari a 128 milioni di euro, relativo all'accordo che e-distribuzione ha raggiunto con F2i e 2i Rete Gas per la liquidazione anticipata e forfettaria dell'indennizzo connesso alla vendita della partecipazione in Enel Rete Gas;
  - all'iscrizione nel primo semestre 2019 dell'ulteriore corrispettivo (50 milioni di euro) per la liquidazione anticipata e forfettaria dell'earn-out connesso alla vendita della partecipazione in Enel Rete Gas;
  - all'incremento del margine da trasporto di energia elettrica per 22 milioni di euro, connesso principalmente ai maggiori ricavi a seguito della modifica regolatoria n. 645/15 ARERA (c.d. "lag. regolatorio");
  - al minor margine sui Titoli di Efficienza Energetica per 15 milioni di euro;
  - alla riduzione dei costi del personale per 17 milioni di euro;
  - alla riduzione per 12 milioni di euro dei costi per godimento beni di terzi prevalentemente a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16;
- al minor margine da generazione della Linea di Business **Enel Green Power** per 55 milioni di euro, da riferire principalmente alle minori quantità vendute a seguito delle minori quantità prodotte e al minor margine dei servizi ancillari, solo in parte compensati dall'effetto prezzo;
- all'incremento del margine realizzato sui **Mercati finali** per 31 milioni di euro (+2,7%), prevalentemente riferibile:

- a un incremento del margine sul mercato libero per 76 milioni di euro da riferire principalmente all'incremento delle vendite di energia e gas;
- a un decremento del margine sul mercato regolato per 45 milioni di euro da attribuire principalmente alla riduzione dei clienti, nonché alle minori quantità vendute.

Risultato operativo

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
(25)	(78)	53	67,9%	Generazione Termoelettrica e Trading	45	(142)	187	-
676	615	61	9,9%	Infrastrutture e Reti	1.308	1.305	3	0,2%
272	286	(14)	-4,9%	Enel Green Power	467	514	(47)	-9,1%
320	324	(4)	-1,2%	Mercati finali	883	769	114	14,8%
(7)	(3)	(4)	-	Enel X	(17)	(7)	(10)	-
7	29	(22)	-75,9%	Servizi	20	42	(22)	-52,4%
1.243	**1.173**	**70**	**6,0%**	**Totale**	**2.706**	**2.481**	**225**	**9,1%**

Il **risultato operativo** si attesta a 2.706 milioni di euro e, scontando minori ammortamenti e impairment per 63 milioni di euro, registra un incremento di 225 milioni di euro (+9,1%) rispetto ai 2.481 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2018. Il decremento degli ammortamenti e impairment è riferito principalmente alle minori svalutazioni dei crediti commerciali da attribuire ai **Mercati finali**, solo in parte compensate dai maggiori ammortamenti per beni in leasing da riferire alla **Generazione Termoelettrica e Trading** a seguito dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16.

Investimenti

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018		Variazioni
Generazione Termoelettrica e Trading	59	53	6	11,3%
Infrastrutture e Reti	843	711	132	18,6%
Enel Green Power	82	89	(7)	-7,9%
Mercati finali	144	106	38	35,8%
Enel X	23	9	14	-
Servizi	21	18	3	16,7%
Totale	**1.172**	**986**	**186**	**18,9%**

Gli **investimenti** del primo semestre 2019 ammontano a 1.172 milioni di euro, in aumento di 186 milioni di euro rispetto al valore registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. In particolare, tale variazione è attribuibile a:

- maggiori investimenti di **Infrastrutture e Reti** pari a 132 milioni di euro, connessi principalmente ad attività legate alla qualità del servizio e alle attività relative alla sostituzione dei contatori elettronici per la realizzazione del piano Open Meter;
- un incremento degli investimenti di **Mercati finali** per 38 milioni di euro a seguito della capitalizzazione dei costi per agenzia e teleseller come "contract cost".

Iberia

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
4.889	7.136	(2.247)	-31,5%	Termoelettrica	12.241	15.777	(3.536)	-22,4%
6.128	5.119	1.009	19,7%	Nucleare	13.212	11.769	1.443	12,3%
1.348	3.242	(1.894)	-58,4%	Idroelettrica	2.831	5.289	(2.458)	-46,5%
951	850	101	11,9%	Eolica	2.059	2.020	39	1,9%
9	9	-	-	Altre fonti	14	13	1	7,7%
13.325	**16.356**	**(3.031)**	**-18,5%**	**Totale produzione netta**	**30.357**	**34.868**	**(4.511)**	**-12,9%**

La produzione netta di energia elettrica della penisola iberica effettuata nel primo semestre 2019 è pari a 30.357 milioni di kWh, con un decremento di 4.511 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo del 2018. La variazione trova riscontro prevalentemente in una minore produzione da fonti termoelettriche e idroelettriche, in parte compensata dalla maggiore generazione da fonte nucleare.

Contributi alla produzione termoelettrica lorda

2° trimestre						Milioni di kWh	1° semestre					
2019		2018		Variazioni			**2019**		2018		Variazioni	
1.314	11,4%	1.322	10,5%	(8)	-0,6%	Olio combustibile	2.674	10,0%	2.801	9,8%	(127)	-4,5%
2.070	17,9%	966	7,7%	1.104	-	Gas naturale	3.302	12,4%	2.186	7,7%	1.116	51,1%
993	8,6%	3.997	31,8%	(3.004)	-75,2%	Carbone	5.243	19,6%	9.522	33,3%	(4.279)	-44,9%
6.343	54,8%	5.321	42,4%	1.022	19,2%	Combustibile nucleare	13.719	51,4%	12.205	42,7%	1.514	12,4%
855	7,3%	952	7,6%	(97)	-10,2%	Altri combustibili	1.766	6,6%	1.848	6,5%	(82)	-4,4%
11.575	**100,0%**	**12.558**	**100,0%**	**(983)**	**-7,8%**	**Totale**	**26.704**	**100,0%**	**28.562**	**100,0%**	**(1.858)**	**-6,5%**

La produzione termoelettrica lorda nel primo semestre 2019 è pari a 26.704 milioni di kWh e registra un decremento di 1.858 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, sostanzialmente per effetto del minor uso del carbone e dell'olio combustibile, in parte compensato da un maggior utilizzo del combustibile nucleare e dal gas naturale.

Trasporto di energia elettrica

2° trimestre			Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni		**2019**	2018	Variazioni	
30.898	30.436	462	1,5% Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel [1]	62.301	62.113	187	0,3%

(1) Il dato del primo semestre 2018 tiene conto di una più puntuale determinazione delle quantità trasportate.

L'energia trasportata nel primo semestre 2019 è pari a 62.301 milioni di kWh e registra un incremento di 187 milioni di kWh.

Vendite di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
18.419	18.347	72	0,4%	Mercato libero	37.476	38.099	(623)	-1,6%
2.471	2.775	(304)	-11,0%	Mercato regolato	5.658	6.485	(827)	-12,8%
20.890	**21.122**	**(232)**	**-1,1%**	**Totale**	**43.134**	**44.584**	**(1.450)**	**-3,4%**

Le vendite di energia elettrica ai clienti finali effettuate nel primo semestre 2019 sono pari a 43.134 milioni di kWh, con un decremento di 1.450 milioni di kWh rispetto allo stesso periodo del 2018, sostanzialmente per effetto della riduzione dei consumi.

Risultati economici

2° trimestre		Variazioni		Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
2019	2018				**2019**	2018		
4.589	4.602	(13)	-0,3%	Ricavi	9.634	9.694	(60)	-0,6%
949	895	54	6,0%	Margine operativo lordo	1.857	1.754	103	5,9%
508	466	42	9,0%	Risultato operativo	956	900	56	6,2%
				Investimenti	918	528	390	73,9%

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici suddivisi per Linea di Business nel secondo trimestre e nel primo semestre 2019.

Risultati economici del primo semestre

Ricavi

2° trimestre		Variazioni		Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
2019	2018				**2019**	2018		
1.327	1.267	60	4,7%	Generazione Termoelettrica e Trading	2.851	2.758	93	3,4%
657	682	(25)	-3,7%	Infrastrutture e Reti	1.310	1.337	(27)	-2,0%
149	216	(67)	-31,0%	Enel Green Power	329	388	(59)	-15,2%
3.341	3.427	(86)	-2,5%	Mercati finali	7.244	7.412	(168)	-2,3%
65	55	10	18,2%	Enel X	122	104	18	17,3%
182	121	61	50,4%	Servizi	263	242	21	8,7%
(1.132)	(1.166)	34	2,9%	Elisioni e rettifiche	(2.485)	(2.547)	62	2,4%
4.589	**4.602**	**(13)**	**-0,3%**	**Totale**	**9.634**	**9.694**	**(60)**	**-0,6%**

Margine operativo lordo

2° trimestre		Variazioni		Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
2019	2018				**2019**	2018		
151	48	103	-	Generazione Termoelettrica e Trading	309	167	142	85,0%
498	508	(10)	-2,0%	Infrastrutture e Reti	974	964	10	1,0%
77	112	(35)	-31,3%	Enel Green Power	183	188	(5)	-2,7%
195	193	2	1,0%	Mercati finali	324	351	(27)	-7,7%
11	8	3	37,5%	Enel X	23	26	(3)	-11,5%
17	26	(9)	-34,6%	Servizi	44	58	(14)	-24,1%
949	**895**	**54**	**6,0%**	**Totale**	**1.857**	**1.754**	**103**	**5,9%**

Il **margine operativo lordo** ammonta a 1.857 milioni di euro, con un incremento di 103 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2018, a seguito di:

- un maggior margine operativo lordo realizzato dalle attività di **Generazione Termoelettrica e Trading** per 142 milioni di euro, prevalentemente dovuto alla riduzione delle tasse sulla produzione di energia elettrica termica, per la temporanea sospensione della produzione di energia, introdotta dal regio decreto n. 15 del 5 ottobre 2018;
- un minor margine sui **Mercati finali**, pari a circa 27 milioni di euro, dovuto sostanzialmente all'effetto delle minori vendite di energia elettrica a seguito della riduzione delle quantità vendute in regime di prezzi decrescenti.

Risultato operativo

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
(27)	(109)	82	75,2%	Generazione Termoelettrica e Trading	(35)	(138)	103	74,6%
334	327	7	2,1%	Infrastrutture e Reti	618	602	16	2,7%
37	75	(38)	-50,7%	Enel Green Power	102	113	(11)	-9,7%
156	150	6	4,0%	Mercati finali	247	258	(11)	-4,3%
(5)	8	(13)	-	Enel X	(1)	26	(27)	-
13	15	(2)	-13,3%	Servizi	25	39	(14)	-35,9%
508	**466**	**42**	**9,0%**	**Totale**	**956**	**900**	**56**	**6,2%**

Il **risultato operativo** del primo semestre 2019, pari a 956 milioni di euro, evidenzia, rispetto allo stesso periodo del 2018, un incremento di 56 milioni di euro a seguito dell'aumento del margine operativo lordo, solo parzialmente compensato dai maggiori ammortamenti e impairment per 47 milioni di euro.

Investimenti

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018		Variazioni
Generazione Termoelettrica e Trading	132	110	22	20,0%
Infrastrutture e Reti	234	286	(52)	-18,2%
Enel Green Power	483	75	408	-
Mercati finali	36	37	(1)	-2,7%
Enel X	23	15	8	53,3%
Servizi	10	5	5	-
Totale	**918**	**528**	**390**	**73,9%**

Gli **investimenti** ammontano a 918 milioni di euro, con un incremento di 390 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. In particolare, gli investimenti del primo semestre 2019 si riferiscono soprattutto alla costruzione di impianti eolici e fotovoltaici (per 466 milioni di euro).

Sud America

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre		Variazioni		Milioni di kWh	1° semestre		Variazioni	
2019	2018				**2019**	2018		
5.241	6.206	(965)	-15,5%	Termoelettrica	11.780	12.588	(808)	-6,4%
8.248	7.972	276	3,5%	Idroelettrica	17.127	16.437	690	4,2%
1.505	1.644	(139)	-8,5%	Eolica	2.816	2.663	153	5,7%
689	705	(16)	-2,3%	Altre fonti	1.519	1.451	68	4,7%
15.683	**16.527**	**(844)**	**-5,1%**	**Totale produzione netta**	**33.242**	**33.139**	**103**	**0,3%**
2.312	*3.534*	*(1.222)*	*-34,6%*	*- di cui Argentina*	*6.002*	*7.295*	*(1.293)*	*-17,7%*
2.184	*2.348*	*(164)*	*-7,0%*	*- di cui Brasile*	*4.888*	*4.498*	*390*	*8,7%*
4.999	*4.983*	*16*	*0,3%*	*- di cui Cile*	*10.474*	*10.101*	*373*	*3,7%*
3.801	*3.453*	*348*	*10,1%*	*- di cui Colombia*	*7.263*	*6.732*	*531*	*7,9%*
2.387	*2.185*	*202*	*9,2%*	*- di cui Perú*	*4.615*	*4.444*	*171*	*3,8%*
-	*24*	*(24)*		*- di cui altri Paesi*	-	*69*	*(69)*	*-100,0%*

La produzione netta effettuata nel primo semestre 2019 è pari a 33.242 milioni di kWh, con un incremento di 103 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo del 2018.
Tale variazione è principalmente attribuibile:

- alla maggiore produzione idroelettrica in Brasile, Colombia e Perú a seguito delle più favorevoli condizioni di idraulicità;
- alla maggiore produzione da fonte eolica soprattutto in Brasile e Perú e da fonte solare in Colombia;
- alla minore produzione da fonte termoelettrica particolarmente concentrata in Argentina che è in parte compensata dalla maggiore produzione rilevata in Cile e Colombia.

Contributi alla produzione termoelettrica lorda

2° trimestre				Variazioni		Milioni di kWh	1° semestre				Variazioni	
2019		2018					**2019**		2018			
10	0,2%	158	2,5%	(148)	-93,7%	Olio combustibile	38	0,3%	223	1,7%	(185)	-83,0%
5.029	80,9%	5.146	80,0%	(117)	-2,3%	Gas naturale	10.521	80,9%	10.785	82,3%	(264)	-2,4%
1.120	18,0%	969	15,1%	151	15,6%	Carbone	2.359	18,1%	1.881	14,3%	478	25,4%
61	0,9%	162	2,4%	(101)	-62,3%	Altri combustibili	84	0,7%	222	1,7%	(138)	-62,2%
6.220	**100,0%**	**6.435**	**100,0%**	**(215)**	**-3,3%**	**Totale**	**13.002**	**100,0%**	**13.111**	**100,0%**	**(109)**	**-0,8%**

La produzione termoelettrica lorda nel primo semestre 2019 è pari a 13.002 milioni di kWh e registra un decremento di 109 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo precedente. Tale variazione è sostanzialmente riferibile al minor impiego di combustibili tradizionali soprattutto in Argentina, Brasile e Perú, parzialmente compensato da un aumento nell'utilizzo del carbone in Cile e Colombia.

Trasporto di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
33.509	**26.250**	**7.259**	**27,7%**	**Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel**	**68.107**	**49.435**	**18.672**	**37,8%**
4.044	*4.415*	*(371)*	*-8,4%*	*- di cui Argentina*	*8.258*	*9.042*	*(784)*	*-8,7%*
19.770	*12.215*	*7.555*	*61,9%*	*- di cui Brasile*	*40.388*	*21.343*	*19.045*	*89,2%*
4.134	*4.130*	*4*	*0,1%*	*- di cui Cile*	*8.244*	*8.130*	*114*	*1,4%*
3.534	*3.471*	*63*	*1,8%*	*- di cui Colombia*	*7.039*	*6.880*	*159*	*2,3%*
2.027	*2.019*	*8*	*0,4%*	*- di cui Perú*	*4.178*	*4.040*	*138*	*3,4%*

L'energia trasportata nel primo semestre 2019 è pari a 68.107 milioni di kWh e registra un incremento pari a 18.672 milioni di kWh particolarmente concentrato in Brasile a seguito dell'acquisizione, in data 7 giugno 2018, di Enel Distribuição São Paulo, società di distribuzione elettrica brasiliana.

Vendite di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
26.321	**20.033**	**6.288**	**31,4%**	**Energia venduta da Enel**	**53.167**	**38.877**	**14.290**	**36,8%**
3.281	*3.693*	*(412)*	*-11,2%*	*- di cui Argentina*	*6.769*	*7.550*	*(781)*	*-10,3%*
15.906	*9.230*	*6.676*	*72,3%*	*- di cui Brasile*	*32.122*	*17.034*	*15.088*	*88,6%*
3.120	*3.225*	*(105)*	*-3,3%*	*- di cui Cile*	*6.226*	*6.447*	*(221)*	*-3,4%*
2.267	*2.152*	*115*	*5,3%*	*- di cui Colombia*	*4.539*	*4.392*	*147*	*3,3%*
1.747	*1.733*	*14*	*0,8%*	*- di cui Perú*	*3.511*	*3.454*	*57*	*1,7%*

L'energia venduta nel primo semestre 2019 ammonta a 53.167 milioni di kWh e registra un incremento di 14.290 milioni di kWh. Analogamente a quanto commentato sopra, l'incremento è da ascrivere all'aumento delle vendite in Brasile a seguito dell'acquisizione di Enel Distribuição São Paulo, in parte compensato da una riduzione negli altri Paesi.

Risultati economici

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
4.124	3.507	617	17,6%	Ricavi	8.379	6.593	1.786	27,1%
1.336	1.002	334	33,3%	Margine operativo lordo	2.657	2.014	643	31,9%
550	664	(114)	-17,2%	Risultato operativo	1.466	1.372	94	6,9%
				Investimenti	969 (1)	836	133	15,9%

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

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici suddivisi per singolo Paese di attività nel secondo trimestre e nel primo semestre 2019.

Risultati economici del primo semestre

Ricavi

2° trimestre		Milioni di euro			1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
618	364	254	69,8%	Argentina	981	796	185	23,2%
1.810	1.475	335	22,7%	Brasile	3.796	2.535	1.261	49,7%
835	763	72	9,4%	Cile	1.861	1.540	321	20,8%
554	569	(15)	-2,6%	Colombia	1.115	1.096	19	1,7%
307	334	(27)	-8,1%	Perú	626	621	5	0,8%
-	2	(2)	-	Altri Paesi	-	5	(5)	-
4.124	**3.507**	**617**	**17,6%**	**Totale**	**8.379**	**6.593**	**1.786**	**27,1%**

Margine operativo lordo

2° trimestre		Milioni di euro			1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
290	90	200	-	Argentina	352	208	144	69,2%
374	297	77	25,9%	Brasile	785	556	229	41,2%
246	215	31	14,4%	Cile	697	501	196	39,1%
298	271	27	10,0%	Colombia	562	508	54	10,6%
128	127	1	0,8%	Perú	261	237	24	10,1%
-	2	(2)	-	Altri Paesi	-	4	(4)	-
1.336	**1.002**	**334**	**33,3%**	**Totale**	**2.657**	**2.014**	**643**	**31,9%**

Il **margine operativo lordo** ammonta a 2.657 milioni di euro, con un incremento di 643 milioni di euro (+31,9%) rispetto all'analogo periodo del 2018 a seguito di:

- un incremento del margine operativo lordo in Argentina per 144 milioni di euro per l'accordo transattivo di Edesur con il Governo argentino che sana pendenze reciproche originate nel periodo dal 2006 al 2016 (246 milioni di euro). Tale incremento è stato in parte mitigato dall'andamento negativo del cambio;
- un maggior margine operativo lordo in Cile per 196 milioni di euro, che dipende sostanzialmente dalla rilevazione da parte di Enel Generación Chile dei ricavi per penali pari a 160 milioni di euro dovute all'esercizio del recesso anticipato, da parte di un grande cliente industriale, dal contratto a lungo termine per la fornitura di energia elettrica;
- un incremento del margine in Colombia per 54 milioni di euro per effetto dell'incremento delle tariffe, in parte compensato dall'andamento negativo del cambio (24 milioni di euro);
- un aumento del margine in Brasile per 229 milioni di euro, che risente principalmente del consolidamento di Enel Distribuição São Paulo (210 milioni di euro).

Si segnala, inoltre, che il positivo margine dell'area Sud America è stato registrato nonostante uno sfavorevole andamento dei cambi, il cui effetto è stato complessivamente pari a 211 milioni di euro.

Risultato operativo

2° trimestre		Milioni di euro			1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
239	63	176	-	Argentina	273	160	113	70,6%
168	158	10	6,3%	Brasile	369	287	82	28,6%
(199)	132	(331)	-	Cile	169	340	(171)	-50,3%
250	225	25	11,1%	Colombia	466	419	47	11,2%
92	85	7	8,2%	Perú	189	164	25	15,2%
-	1	(1)	-	Altri Paesi	-	2	(2)	-
550	**664**	**(114)**	**-17,2%**	**Totale**	**1.466**	**1.372**	**94**	**6,9%**

Il **risultato operativo** del primo semestre 2019, inclusivo di ammortamenti e impairment per 1.191 milioni di euro (642 milioni di euro nel primo semestre 2018), è pari a 1.466 milioni di euro ed evidenzia, rispetto allo stesso periodo del 2018, un incremento di 94 milioni di euro. Tale andamento, oltre a essere influenzato dalle su citate variazioni positive, è in parte compensato dall'incremento degli ammortamenti e impairment per 549 milioni di euro che dipendono maggiormente dalla variazione di perimetro connessa al consolidamento di Enel Distribuição São Paulo (+108 milioni di euro) e dalle svalutazioni di alcune centrali a carbone in Cile (364 milioni di euro). In particolare, in data 4 giugno 2019 le controllate cilene Enel Generación Chile e Gasatacama Chile hanno sottoscritto un accordo con il Ministero dell'Energia che prevede, in linea con il piano strategico del Gruppo, l'abbandono anticipato delle unità di produzione a carbone delle centrali di Tarapacá e Bocamina I rispettivamente al 31 maggio 2020 e al 31 dicembre 2023. Conseguentemente è stata effettuata la rilevazione degli impairment (257 milioni di euro per Tarapacá e 107 milioni di euro per Bocamina I), per adeguare il valore contabile al loro valore recuperabile.

Investimenti

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018		Variazioni
Argentina	129	83	46	55,4%
Brasile	483	335	148	44,2%
Cile	165	208	(43)	-20,7%
Colombia	128	128	-	-
Perú	64	82	(18)	-22,0%
Totale	**969**	**836**	**133**	**15,9%**

Gli **investimenti** del primo semestre 2019 ammontano a 969 milioni di euro, con un incremento di 133 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, e si riferiscono principalmente a:

- interventi sulle reti di distribuzione in Brasile e Argentina;
- maggiori investimenti per la costruzione di parchi eolici e fotovoltaici in Brasile.

Europa e Affari Euro-Mediterranei

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
8.299	8.325	(26)	-0,3%	Termoelettrica	17.610	17.998	(388)	-2,2%
12	7	5	71,4%	Idroelettrica	31	26	5	19,2%
373	373	-	-	Eolica	891	900	(9)	-1,0%
50	53	(3)	-5,7%	Altre fonti	81	81	-	-
8.734	**8.758**	**(24)**	**-0,3%**	**Totale produzione netta**	**18.613**	**19.005**	**(392)**	**-2,1%**
8.299	*8.325*	*(26)*	*-0,3%*	*- di cui Russia*	*17.610*	*17.998*	*(388)*	*-2,2%*
435	*433*	*2*	*0,5%*	*- di cui altri Paesi*	*1.003*	*1.007*	*(4)*	*-0,4%*

La produzione netta di energia elettrica effettuata nel primo semestre 2019 è pari a 18.613 milioni di kWh, con un decremento di 392 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo del 2018.

Tale variazione è principalmente riferibile alla riduzione della produzione di energia termoelettrica in Russia (-388 milioni di kWh), in minima parte compensata dalla più alta produzione di energia idroelettrica.

Contributi alla produzione termoelettrica lorda

2° trimestre						Milioni di kWh	1° semestre					
2019		2018		Variazioni			**2019**		2018		Variazioni	
4.622	52,8%	4.287	48,7%	335	7,8%	Gas naturale	9.694	52,2%	9.729	51,2%	(35)	-0,4%
4.132	47,2%	4.512	51,3%	(380)	-8,4%	Carbone	8.893	47,8%	9.287	48,8%	(394)	-4,2%
8.754	**100,0%**	**8.799**	**100,0%**	**(45)**	**-0,5%**	**Totale**	**18.587**	**100,0%**	**19.016**	**100,0%**	**(429)**	**-2,3%**

La produzione termoelettrica lorda del primo semestre 2019 ha fatto registrare un decremento di 429 milioni di kWh, attestandosi a 18.587 milioni di kWh. Il decremento del periodo evidenzia in Russia un minor ricorso alla produzione dagli impianti a carbone e a gas.

Trasporto di energia elettrica

2° trimestre			Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni		**2019**	2018	Variazioni	
3.736	3.671	65	1,8% Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel	7.750	7.664	86	1,1%

L'energia trasportata, tutta concentrata in territorio rumeno, registra un incremento di 86 milioni di kWh (+1,1%), passando da 7.664 milioni di kWh a 7.750 milioni di kWh nel primo semestre 2019. L'incremento deriva principalmente dai nuovi allacci effettuati principalmente sui clienti residenziali (+130 GWh), parzialmente compensato da una riduzione sui clienti business (-44 GWh).

Vendite di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
2.542	1.778	764	43,0%	Mercato libero	3.785	3.682	103	2,8%
512	703	(191)	-27,2%	Mercato regolato	1.155	1.563	(408)	-26,1%
3.054	**2.481**	**573**	**23,1%**	**Totale**	**4.940**	**5.245**	**(305)**	**-5,8%**
3.054	*2.481*	*573*	*23,1%*	*- di cui Romania*	*4.940*	*5.245*	*(305)*	*-5,8%*

Le vendite di energia effettuate nel primo semestre 2019 registrano un decremento di 305 milioni di kWh passando da 5.245 milioni di kWh a 4.940 milioni di kWh. Tale decremento è interamente riferibile alle minori vendite di energia elettrica in Romania, dove, per l'effetto della progressiva liberalizzazione del mercato, le vendite sul mercato regolato sono diminuite notevolmente rispetto a quelle sul mercato libero.

Risultati economici

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
563	531	32	6,0%	Ricavi	1.201	1.133	68	6,0%
120	128	(8)	-6,3%	Margine operativo lordo	226	254	(28)	-11,0%
(61)	78	(139)	-	Risultato operativo	(7)	151	(158)	-
				Investimenti	227	138	89	64,5%

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici suddivisi per singolo Paese di attività nel secondo trimestre e nel primo semestre 2019.

Risultati economici del primo semestre

Ricavi

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
315	316	(1)	-0,3%	Romania	672	614	58	9,4%
225	210	15	7,1%	Russia	481	476	5	1,1%
23	5	18	-	Altri Paesi	48	43	5	11,6%
563	**531**	**32**	**6,0%**	**Totale**	**1.201**	**1.133**	**68**	**6,0%**

Margine operativo lordo

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
66	71	(5)	-7,0%	Romania	87	116	(29)	-25,0%
43	41	2	4,9%	Russia	114	108	6	5,6%
11	16	(5)	-31,3%	Altri Paesi	25	30	(5)	-16,7%
120	**128**	**(8)**	**-6,3%**	**Totale**	**226**	**254**	**(28)**	**-11,0%**

Il **margine operativo lordo** ammonta a 226 milioni di euro, registrando un decremento di 28 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018. Tale andamento è principalmente relativo a un decremento del margine rilevato in Romania per 29 milioni di euro, dovuto ai maggiori costi sostenuti per l'acquisto di energia.

Risultato operativo

2° trimestre		Variazioni		Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
2019	2018				**2019**	2018		
29	39	(10)	-25,6%	Romania	19	50	(31)	-62,0%
(92)	26	(118)	-	Russia	(38)	78	(116)	-
2	13	(11)	-84,6%	Altri Paesi	12	23	(11)	-47,8%
(61)	**78**	**(139)**	**-**	**Totale**	**(7)**	**151**	**(158)**	**-**

Il **risultato operativo** del primo semestre 2019 è negativo per 7 milioni di euro ed evidenzia un decremento di 158 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018, riconducibile in particolare a Enel Russia per l'impairment pari a 120 milioni di euro sull'impianto di Reftinskaya, ora riclassificato come posseduto per la vendita.

Investimenti

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Romania	79	60	19	31,7%
Russia	63	26	37	-
Altri Paesi	85	52	33	63,5%
Totale	**227**	**138**	**89**	**64,5%**

Gli **investimenti** ammontano a 227 milioni di euro, in aumento di 89 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è connessa soprattutto ai maggiori investimenti in Russia (37 milioni di euro) riferiti principalmente a progetti eolici. Un rilevante incremento è stato registrato anche negli altri Paesi (33 milioni di euro), relativo agli impianti eolici in Grecia.

Nord e Centro America

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre		Variazioni		Milioni di kWh	1° semestre		Variazioni	
2019	2018				**2019**	2018		
593	716	(123)	-17,2%	Idroelettrica	1.088	1.534	(446)	-29,1%
83	-	83	-	Geotermoelettrica	122	-	122	-
3.066	2.246	820	36,5%	Eolica	5.761	4.646	1.115	24,0%
108	402	(294)	-73,1%	Altre fonti	176	571	(395)	-69,2%
3.850	**3.364**	**486**	**14,4%**	**Totale produzione netta**	**7.147**	**6.751**	**396**	**5,9%**
3.115	*1.957*	*1.158*	*59,2%*	*- di cui Stati Uniti e Canada*	*5.639*	*3.903*	*1.736*	*44,5%*
179	*732*	*(553)*	*-75,5%*	*- di cui Messico*	*479*	*1.386*	*(907)*	*-65,4%*
424	*489*	*(65)*	*-13,3%*	*- di cui Panama*	*782*	*1.082*	*(300)*	*-27,7%*
132	*186*	*(54)*	*-29,0%*	*- di cui altri Paesi*	*247*	*380*	*(133)*	*-35,0%*

La produzione netta di energia elettrica nel primo semestre 2019 è pari a 7.147 milioni di kWh, con un incremento di 396 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo del 2018. Tale aumento è attribuibile prevalentemente alla maggiore generazione negli Stati Uniti e Canada (+1.736 milioni di kWh) da fonte eolica, parzialmente compensata dalle minori quantità generate in Messico (-907 milioni di kWh) da fonte sia solare sia eolica, a seguito della cessione degli otto impianti del "Progetto Kino" a fine settembre 2018, e dalle minori quantità prodotte in Panama (-300 milioni di kWh) e altri Paesi (-133 milioni di kWh) da fonte idroelettrica.

Risultati economici

2° trimestre		Variazioni		Milioni di euro	1° semestre		Variazioni	
2019	2018				**2019**	2018		
358	322	36	11,2%	Ricavi	717	556	161	29,0%
175	169	6	3,6%	Margine operativo lordo	415	290	125	43,1%
79	105	(26)	-24,8%	Risultato operativo	239	164	75	45,7%
				Investimenti	682	583 [(1)]	99	17,0%

(1) Il dato non include 281 milioni di euro relativi al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici suddivisi per ciascuna delle aree geografiche di attività nel secondo trimestre e nel primo semestre 2019.

Risultati economici del primo semestre

Ricavi

2° trimestre			Milioni di euro		1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
270	207	63	30,4%	Stati Uniti e Canada	515	339	176	51,9%
25	55	(30)	-54,5%	Messico	84	96	(12)	-12,5%
45	42	3	7,1%	Panama	86	84	2	2,4%
18	18	-	-	Altri Paesi	32	37	(5)	-13,5%
358	**322**	**36**	**11,2%**	**Totale**	**717**	**556**	**161**	**29,0%**

Margine operativo lordo

2° trimestre			Milioni di euro		1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
122	82	40	48,8%	Stati Uniti e Canada	288	125	163	-
8	45	(37)	-82,2%	Messico	50	75	(25)	-33,3%
35	31	4	12,9%	Panama	58	65	(7)	-10,8%
10	11	(1)	-9,1%	Altri Paesi	19	25	(6)	-24,0%
175	**169**	**6**	**3,6%**	**Totale**	**415**	**290**	**125**	**43,1%**

Il **margine operativo lordo** del primo semestre 2019 ammonta a 415 milioni di euro, in incremento di 125 milioni di euro (+43,1%) rispetto al primo semestre 2018; tale incremento è riferibile, essenzialmente a:

- un maggior margine in Canada e soprattutto negli Stati Uniti per 163 milioni di euro, da attribuire prevalentemente al negative goodwill derivante dall'acquisizione da parte di Enel Green Power North America ("EGPNA") di sette impianti operativi da Enel Green Power North America Renewable Energy Partners ("EGPNA REP") (106 milioni di euro), all'adeguamento del corrispettivo per l'acquisizione di eMotorWerks, avvenuta nel 2017, a seguito dell'applicazione di alcune clausole contrattuali (58 milioni di euro) e ai maggiori ricavi da tax partnership come conseguenza dello sviluppo di nuovi impianti di EGPNA (21 milioni di euro), in parte compensati dai maggiori costi del personale (14 milioni di euro);
- un decremento del margine in Messico per 25 milioni di euro, attribuibile prevalentemente a minori ricavi per complessivi 12 milioni di euro, da riferire principalmente alle minori quantità prodotte e vendute (-59 milioni di euro), in parte compensate dai maggiori ricavi da prestazioni effettuate nei confronti delle società di progetto messicane parzialmente cedute a settembre 2018 (32 milioni di euro) e da maggiori altri ricavi da prestazioni diverse (15 milioni di euro), cui si aggiungono maggiori costi per 12 milioni di euro;
- un decremento del margine nella Repubblica di Panama e negli altri Paesi del Centro America conseguente essenzialmente alle minori quantità prodotte.

Risultato operativo

2° trimestre			Milioni di euro		1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
42	40	2	5,0%	Stati Uniti e Canada	145	42	103	-
1	34	(33)	-97,1%	Messico	37	53	(16)	-30,2%
30	28	2	7,1%	Panama	50	59	(9)	-15,3%
6	3	3	-	Altri Paesi	7	10	(3)	-30,0%
79	**105**	**(26)**	**-24,8%**	**Totale**	**239**	**164**	**75**	**45,7%**

Il **risultato operativo** del primo semestre 2019, pari a 239 milioni di euro, registra un incremento di 75 milioni di euro che risente dell'aumento del margine operativo lordo, compensato dai maggiori ammortamenti e impairment per 50 milioni di euro.

Investimenti

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Stati Uniti e Canada	457	525	(68)	-13,0%
Messico	221	53 [(1)]	168	-
Panama	2	4	(2)	-50,0%
Altri Paesi	2	1	1	-
Totale	**682**	**583**	**99**	**17,0%**

(1) Il dato non include 281 milioni di euro relativi al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Gli **investimenti** del primo semestre 2019 ammontano a 682 milioni di euro, in incremento di 99 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è da attribuire ai maggiori investimenti realizzati in Messico in impianti eolici e fotovoltaici, parzialmente compensati dai minori investimenti realizzati negli Stati Uniti in impianti eolici.

Africa, Asia e Oceania

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
260	247	13	5,3%	Eolica	461	429	32	7,5%
132	122	10	8,2%	Altre fonti	294	280	14	5,0%
392	**369**	**23**	**6,2%**	**Totale**	**755**	**709**	**46**	**6,5%**
288	*269*	*19*	*7,1%*	*- di cui Sudafrica*	*602*	*575*	*27*	*4,7%*
98	*100*	*(2)*	*-2,0%*	*- di cui India*	*147*	*134*	*13*	*9,7%*
6	-	*6*		*- - di cui altri Paesi*	*6*	-	*6*	-

La produzione netta è pari nel primo semestre 2019 a 755 milioni di kWh, con un incremento rispetto allo stesso periodo del 2018 di 46 milioni di kWh. Tale incremento è attribuibile prevalentemente alla maggiore produzione di energia eolica di 32 milioni di kWh, in Sudafrica (+19 milioni di kWh) e in India (+13 milioni di kWh) grazie alle condizioni meteorologiche favorevoli.

Inoltre si rileva anche un incremento della produzione fotovoltaica di 14 milioni di kWh, soprattutto in Sudafrica per il maggiore apporto derivante dall'impianto di Gibson Bay.

Risultati economici

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
34	24	10	41,7%	Ricavi	72	48	24	50,0%
9	14	(5)	-35,7%	Margine operativo lordo	25	27	(2)	-7,4%
(1)	2	(3)	-	Risultato operativo	5	2	3	-
				Investimenti	155	7	148	-

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici suddivisi per ciascuna delle aree geografiche di attività nel secondo trimestre e nel primo semestre 2019.

Risultati economici del primo semestre

Ricavi

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
7	19	(12)	-63,2%	Sudafrica	42	41	1	2,4%
5	5	-	-	India	7	7	-	-
9	-	9	-	Altri Paesi	23	-	23	-
13	-	13	-	Elisioni e rettifiche	-	-	-	-
34	**24**	**10**	**41,7%**	**Totale**	**72**	**48**	**24**	**50,0%**

Margine operativo lordo

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
11	14	(3)	-21,4%	Sudafrica	27	26	1	3,8%
3	3	-	-	India	5	4	1	25,0%
(5)	(3)	(2)	-66,7%	Altri Paesi	(7)	(3)	(4)	-
9	**14**	**(5)**	**-35,7%**	**Totale**	**25**	**27**	**(2)**	**-7,4%**

Il **margine operativo lordo** del primo semestre 2019 ammonta a 25 milioni di euro, in decremento di 2 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2018 a causa della minore marginalità registrata in Australia per la più alta incidenza dei costi per servizi.

Risultato operativo

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
3	6	(3)	-50,0%	Sudafrica	11	6	5	83,3%
1	1	-	-	India	2	1	1	-
(5)	(5)	-	-	Altri Paesi	(8)	(5)	(3)	-60,0%
(1)	**2**	**(3)**	**-**	**Totale**	**5**	**2**	**3**	**-**

Il **risultato operativo** del primo semestre 2019, pari a 5 milioni di euro, registra un incremento di 3 milioni di euro, tenuto conto di minori ammortamenti e impairment per 5 milioni di euro.

Investimenti

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Sudafrica	67	4	63	-
India	54	1	53	-
Altri Paesi	34	2	32	-
Totale	**155**	**7**	**148**	**-**

Gli **investimenti** del primo semestre 2019 ammontano a 155 milioni di euro, in incremento di 148 milioni rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Gli investimenti si riferiscono principalmente agli impianti fotovoltaici in Sudafrica (Round 4), India e Zambia (Scaling Solar).

Altro, elisioni e rettifiche

Risultati economici

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2019	2018	Variazioni			**2019**	2018	Variazioni	
118	89	29	32,6%	Ricavi (al netto delle elisioni)	250	216	34	15,7%
(77)	(146)	69	47,3%	Margine operativo lordo	(136)	(183)	47	25,7%
(86)	(151)	65	43,0%	Risultato operativo	(152)	(195)	43	22,1%
				Investimenti	44	36	8	22,2%

Risultati economici del primo semestre

Il **margine operativo lordo** del primo semestre 2019, negativo per 136 milioni di euro, registra un incremento di 47 milioni di euro che riflette essenzialmente la minore incidenza dei costi per il riversamento del fondo relativo alla chiusura di un arbitrato di Enel SpA in Romania (13 milioni di euro) nonché l'incremento dei margini per maggiori servizi prestati ad altre Linee di Business del Gruppo.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2019 è negativo per 152 milioni di euro e registra un incremento di 43 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che riflette l'andamento del margine operativo lordo. Gli ammortamenti e impairment risultano in aumento di 4 milioni di euro rispetto al medesimo periodo di riferimento dell'esercizio precedente.

Investimenti

Gli **investimenti** del primo semestre 2019 ammontano a 44 milioni di euro, con un incremento di 8 milioni di euro rispetto al valore registrato nel primo semestre 2018, e sono relativi prevalentemente alla Linea di Business Enel X.

Fatti di rilievo del primo semestre 2019

Emissione di un nuovo Green Bond in Europa per 1 miliardo di euro

In data 14 gennaio 2019 Enel Finance International NV, società finanziaria del Gruppo controllata da Enel SpA ("Enel"), ha collocato con successo sul mercato europeo il suo terzo Green Bond. L'emissione ammonta a complessivi 1.000 milioni di euro e prevede il rimborso in unica soluzione a scadenza, in data 21 luglio 2025, e il pagamento di una cedola a tasso fisso pari a 1,500%, pagabile ogni anno in via posticipata nel mese di luglio, a partire da luglio 2019. Il prezzo di emissione è stato fissato in 98,565% e il rendimento effettivo a scadenza è pari a 1,736%.

L'operazione ha raccolto adesioni per un importo superiore a 4,2 miliardi di euro, con una partecipazione significativa dei cosiddetti "Investitori Socialmente Responsabili" (SRI), e ha permesso al Gruppo di continuare a diversificare la propria base di investitori.

Funac

Con la legge n. 20.416 del 5 febbraio 2019 lo Stato di Goiás aveva ridotto dal 27 gennaio 2015 al 24 aprile 2012 il periodo di operatività del fondo Funac, nonché del sistema di beneficio fiscale che permetteva a Enel Distribuição Goiás (ex CELG-D) di compensare l'ICMS (IVA) con un credito fiscale a fronte di investimenti di Enel Distribuição Goiás per lo sviluppo e la manutenzione della propria rete. Il 25 febbraio 2019 Enel Distribuição Goiás ha impugnato la legge n. 20.416 del 5 febbraio 2019 in via cautelare (writ of mandamus) dinanzi al Tribunale dello Stato di Goiás, che ha respinto tale ricorso in data 26 febbraio 2019. Enel Distribuição Goiás ha presentato appello avverso questa decisione che è stato accolto dal Tribunale dello Stato di Goiás in data 11 giugno 2019.

In data 26 aprile 2019 è stata promulgata la legge n. 20.468 con la quale lo Stato di Goiás ha revocato integralmente il beneficio fiscale sopra menzionato. In data 5 maggio 2019, Enel Distribuição Goiás ha presentato una domanda giudiziale nei confronti dello Stato di Goiás per contestare la suddetta legge.

Accordo per la vendita di 540 MW di capacità rinnovabile in Brasile per 700 milioni di euro

In data 16 gennaio 2019 Enel SpA, tramite la sua controllata per le rinnovabili Enel Green Power Brasil Participações Ltda, ha siglato un accordo con la società cinese CGN Energy International Holdings Co. Limited per la vendita del 100% di tre impianti rinnovabili, per una capacità complessiva di 540 MW. Il corrispettivo totale dell'operazione è pari all'enterprise value degli impianti e ammonta a 2,9 miliardi di real brasiliani, equivalenti a circa 700 milioni di euro.

Enel Green Power España avvia la costruzione di 90 MW di nuova capacità eolica in Spagna

Enel Green Power España ha avviato la costruzione di tre parchi eolici con una capacità complessiva di circa 90 MW. L'investimento totale nei tre impianti è pari a 88 milioni di euro. I tre parchi eolici entreranno in esercizio entro la fine del 2019 e, una volta completati, genereranno oltre 295 GWh l'anno, evitando l'emissione in atmosfera di circa 196.000 tonnellate di CO_2 l'anno.

Modifiche al quadro normativo delle concessioni idroelettriche

Con riferimento alle novità introdotte con il decreto legge 14 dicembre 2018, n. 135, ("Decreto Legge Semplificazione"), convertito in legge nel febbraio 2019, si segnala l'introduzione di alcune modifiche al quadro normativo delle concessioni idroelettriche. Le principali modifiche riguardano: (i) la proroga onerosa delle concessioni già scadute (fenomeno riguardante soggetti non appartenenti al gruppo Enel) fino al 2023; (ii) la regolamentazione della riassegnazione delle concessioni alla loro scadenza; (iii) il regime di indennizzo del concessionario uscente per il trasferimento degli asset legati alla concessione idroelettrica. Si tratta di norme che saranno oggetto di provvedimenti attuativi da parte delle regioni e delle autorità competenti.

Cessione del 100% di Mercure Srl

In data 1° marzo 2019 è stata finalizzata l'operazione di cessione del 100% di Mercure Srl, con la quale è stato incassato un corrispettivo provvisorio pari a 162 milioni di euro, successivamente rettificato, corrispondente alla valorizzazione del ramo alla data di riferimento del 1° gennaio 2018.

Relazioni industriali Endesa

Dopo una serie di riunioni della Comisión Negociadora del V Convenio Colectivo de Endesa ("Comisión Negociadora") iniziate a ottobre 2017 e susseguitesi per tutto il 2018, considerata l'impossibilità di raggiungere un accordo, Endesa ha comunicato ai lavoratori e alle loro rappresentanze sindacali che, con effetto dal 1° gennaio 2019, il IV Contratto Collettivo deve considerarsi risolto alla stregua dei cosiddetti "contratto quadro di garanzia" e "accordo sulle misure volontarie di sospensione o risoluzione dei contratti di lavoro nel periodo 2013-2018", stabilendo l'applicazione, a partire da tale data, della normativa generale sul lavoro, nonché dei criteri giurisprudenziali stabiliti in materia.

Nonostante i negoziati della citata Comisión Negociadora siano ripresi a febbraio 2019, le divergenze interpretative tra Endesa e le rappresentanze sindacali circa gli effetti della risoluzione del IV Contratto Collettivo per quanto attiene, in particolare, ai benefici sociali riconosciuti al personale in pensione, ha comportato l'avvio di un'azione giudiziale di interesse collettivo da parte dei sindacati aventi rappresentanza in azienda. Il 13 marzo 2019 si è tenuta un'udienza dinanzi al tribunale di primo grado che, in data 26 marzo 2019, ha emesso una sentenza favorevole a Endesa. I sindacati hanno impugnato tale decisione dinanzi alla Corte Suprema, mentre la sentenza di primo grado continua a essere provvisoriamente esecutiva. In data 19 giugno 2019 Endesa ha presentato le proprie difese e il procedimento è in corso di svolgimento.

Il procedimento in questione riguarda solamente il personale in pensione e, pertanto, non interessa i lavoratori attualmente in forza o che si trovano in situazioni a essa assimilabili (tra le quali, prepensionamento, accordi di incentivo all'esodo - AVS) nel periodo in cui il rapporto di lavoro con Endesa risulti ancora in essere. Pertanto, detti lavoratori continuano a godere dei benefici attualmente vigenti nelle more di eventuali modifiche che le parti sociali dovessero negoziare nell'ambito del V Contratto Collettivo.

Enel acquista 650 MW di capacità rinnovabile dalla sua joint venture nordamericana EGPNA REP

In data 14 marzo 2019 Enel SpA, attraverso la sua controllata per le rinnovabili Enel Green Power North America Inc. ("EGPNA"), ha perfezionato l'acquisizione del 100% di sette impianti operativi nel settore delle rinnovabili per un totale di 650 MW da Enel Green Power North America Renewable Energy Partners LLC ("EGPNA REP"), una joint venture controllata al 50% da EGPNA e per il restante 50% da General Electric Capital's Energy Financial Services, il ramo di General Electric per gli investimenti nel

settore energetico. Il corrispettivo totale pagato per l'operazione è pari a 256 milioni di dollari statunitensi, a fronte di un enterprise value di 900 milioni di dollari statunitensi.

Enel Green Power acquisisce Tradewind, società di sviluppo rinnovabile statunitense

In data 26 marzo 2019 Enel Green Power ha acquisito Tradewind Energy, società di sviluppo di progetti rinnovabili. Enel Green Power ha incorporato l'intera piattaforma di sviluppo di Tradewind, che comprende 13 GW tra progetti eolici, solari e di storage situati negli Stati Uniti. L'accordo inoltre prevede la cessione al Gruppo Green Investment – parte della multinazionale australiana Macquarie – di Savion, società controllata al 100% da Tradewind, che dispone di una piattaforma di sviluppo di progetti solari e di storage da 6 GW.

Con questa acquisizione strategica saranno gestiti tutti gli aspetti della catena del valore delle rinnovabili in Nord America, dallo sviluppo fino alla messa in funzione degli impianti, e saranno integrate le competenze di Tradewind nella strategia di crescita nelle aree chiave di Enel Green Power, come l'eolico, il solare e lo storage.

Enel raggiunge il 56,8% del capitale di Enel Américas

Enel SpA ha incrementato la propria partecipazione al capitale della controllata cilena Enel Américas SA ("Enel Américas") al 56,8% dal precedente 51,8%, a seguito del regolamento di due operazioni di share swap (le "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. In base a quanto previsto dalle Operazioni di Share Swap, Enel ha acquisito effettivamente l'intero 5% entro gli inizi del mese di maggio 2019.

Il corrispettivo pagato per le azioni ordinarie e gli ADS (Diritti cumulati su azioni - American Depositary Shares), in linea con le Operazioni di Share Swap, è pari rispettivamente a 346,1 milioni di dollari statunitensi e 164,7 milioni di dollari statunitensi (8,7 dollari statunitensi per ADS), per un totale di 510,8 milioni di dollari statunitensi.

Enel Américas approva un aumento di capitale da 3 miliardi di dollari USA

Il 30 aprile 2019 l'Assemblea straordinaria degli azionisti della controllata cilena Enel Américas ha approvato un aumento del capitale sociale pari a 3 miliardi di dollari statunitensi. Tale aumento verrà realizzato attraverso l'emissione di nuove azioni, che saranno offerte in opzione ai soci in proporzione al numero di azioni da essi possedute e che dovranno essere sottoscritte interamente in denaro.

Enel rifinanzia obbligazioni ibride

Il 15 maggio 2019 Enel ha lanciato con successo sul mercato europeo un'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile subordinato ibrido denominato in euro, avente una durata di circa sei anni, per un ammontare complessivo pari a 300 milioni di euro. L'operazione ha ricevuto richieste in esubero di quattro volte l'offerta, per un ammontare superiore a 1,2 miliardi di euro.

L'operazione è strutturata come segue:

- 300 milioni di euro, con scadenza 24 maggio 2080 e cedola fissa annuale del 3,500% fino alla prima data di rimborso anticipato, prevista il 24 maggio 2025. A partire da tale data e fino alla data di scadenza, il tasso applicato sarà pari al tasso Euro Mid Swap a cinque anni di riferimento incrementato di un margine iniziale di 356,4 punti base, incrementato di un ulteriore margine di 25 punti base a partire dal 24 maggio 2030 e di un successivo aumento di ulteriori 75 punti base a partire dal 24 maggio 2045. La cedola fissa è pagabile ogni anno in via

posticipata nel mese di maggio, a partire dal 24 maggio 2020. Il prezzo di emissione è stato fissato al 99,337% e il rendimento effettivo alla prima data di rimborso anticipato è pari a 3,625%.

La data prevista per il regolamento è il 24 maggio 2019.

Inoltre, Enel ha annunciato il lancio, con periodo di offerta dal 15 maggio 2019 al 21 maggio 2019, di un'offerta di scambio volontaria non vincolante (Exchange Offer).

Con la conclusione dell'Exchange Offer, la Società ha acquistato un ammontare complessivo pari a:

- 340,2 milioni di euro dell'obbligazione ibrida con importo nominale ancora in circolazione di 749.981.000 euro, emessa dalla stessa Enel, con scadenza 15 gennaio 2075 (XS1014997073) e prima data di rimborso anticipato il 15 gennaio 2020;
- 215,8 milioni di euro dell'obbligazione ibrida con importo nominale ancora in circolazione di 513.256.000 euro, emessa dalla stessa Enel, con scadenza 10 gennaio 2074 (XS0954675129) e prossima data di rimborso anticipato il 10 gennaio 2024.

Il corrispettivo di tali acquisti sarà costituito da un incremento, da un ammontare di 300 milioni di euro a 900 milioni di euro, della nuova obbligazione ibrida denominata "NC6" (XS2000719992), lanciata il 15 maggio 2019, con scadenza 24 maggio 2080 e il cui first call period termina il 24 maggio 2025. La Società ha quindi esercitato il diritto previsto dai termini e condizioni dell'Exchange Offer di aumentare l'ammontare nominale aggregato dell'emissione delle nuove obbligazioni ibride originariamente stabilito in 750 milioni di euro.

L'Exchange Offer consente quindi ai detentori delle obbligazioni ibride con scadenza 15 gennaio 2075 e 10 gennaio 2074 di cedere le stesse prima delle call date, rispettivamente il 15 gennaio 2020 e il 10 gennaio 2024, in cambio di nuove obbligazioni ibride con first call period con scadenza successiva (il 24 maggio 2025) emesse tramite l'incremento dell'emissione "NC6".

L'operazione è finalizzata alla gestione attiva delle scadenze e del costo del debito del Gruppo Enel, nell'ambito di un programma di complessiva ottimizzazione della gestione finanziaria, in linea con il Piano Strategico 2019-2021, che prevede il rifinanziamento di 13,6 miliardi di euro al 2021 anche attraverso l'emissione di prestiti obbligazionari ibridi.

Impatto positivo per il Gruppo Enel per la risoluzione di pendenze regolatorie in Argentina

Il 17 maggio 2019 Enel SpA informa che la controllata argentina Empresa Distribuidora Sur SA ("Edesur") ha sottoscritto con lo Stato nazionale argentino due accordi che consentono di risolvere alcuni temi regolatori pregressi e ancora pendenti.

Il primo accordo prevede il trasferimento dallo Stato argentino alla Provincia e alla città autonoma di Buenos Aires della qualità di concedente del servizio di distribuzione di energia elettrica svolto da Edesur, stabilendo che il medesimo servizio continuerà a essere gestito da Edesur agli stessi termini e condizioni previsti dal vigente contratto.

Il secondo accordo sancisce la positiva conclusione della negoziazione con le autorità argentine in relazione a partite regolatorie pregresse, consentendo al Gruppo Enel di operare in un contesto stabile e pienamente definito, che comporta un beneficio rilevante a livello di EBITDA. In particolare, in base al secondo accordo, lo Stato nazionale argentino si impegna a rimettere, in favore di Edesur, i debiti originati da prestiti e da attività di compravendita di energia, nonché quelli derivanti dall'applicazione di agevolazioni tariffarie degli anni 2017 e 2018, e a condonare le sanzioni applicate nei confronti della stessa Edesur. Quest'ultima, inoltre, provvederà a estinguere i debiti maturati tra il 2006 e il 2016.

Enel perfeziona la vendita di 540 MW di capacità rinnovabile in Brasile

Il 31 maggio Enel SpA ("Enel") annuncia che, tramite la sua controllata per le rinnovabili Enel Green Power Brasil Participações Ltda, ha perfezionato la vendita del 100% di tre impianti rinnovabili in esercizio, per una capacità complessiva di 540 MW, alla società cinese CGN Energy International Holdings Co. Limited. Il corrispettivo totale dell'operazione, pagato a Enel al closing, è pari all'enterprise value degli im-

pianti e ammonta a 2,9 miliardi di real brasiliani, equivalenti a circa 660 milioni di euro.

Enel Green Power avvia la costruzione del parco eolico di Azov da 90 MW, il primo impianto rinnovabile del Gruppo in Russia

Enel Green Power ("EGP"), la Linea di Business Globale per le rinnovabili del Gruppo Enel, ha avviato i lavori di costruzione del parco eolico di Azov da 90 MW, situato nella Russia meridionale, che rappresenta il primo impianto rinnovabile del Gruppo nel Paese. Il parco è di proprietà di Enel Russia, controllata del Gruppo Enel, mentre le attività di costruzione sono affidate a EGP, che ha completato la fase di sviluppo.
L'investimento complessivo di Enel Russia per il parco eolico di Azov è pari a 132 milioni di euro. Il progetto dovrebbe entrare in esercizio entro la fine del 2020 e una volta a regime genererà 320 GWh di energia pulita l'anno, evitando l'emissione in atmosfera di 260.000 tonnellate di CO_2.

Enel Russia e Kuzbassenergo firmano l'accordo per la vendita di Reftinskaya GRES

Il 20 giugno 2019 Enel SpA annuncia che è stato firmato l'accordo di compravendita tra Enel Russia, in qualità di venditore, e JSC "Kuzbassenergo", società controllata da Siberian Generating Company, in qualità di acquirente, per la cessione della centrale a carbone di Reftinskaya GRES.
In linea con le raccomandazioni del Consiglio di Amministrazione di Enel Russia, il prezzo di vendita non sarà inferiore a 21 miliardi di rubli (equivalenti a circa 286 milioni di euro), al netto dell'IVA e soggetto a eventuali aggiustamenti fino al 5%; in aggiunta è prevista un'eventuale componente per un massimo di 3 miliardi di rubli (equivalenti a 41 milioni di euro) pagabili entro cinque anni dal perfezionamento della transazione, al verificarsi di determinate condizioni.
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.

Enel prepara l'aumento della partecipazione in Enel Américas fino a un massimo del 5%

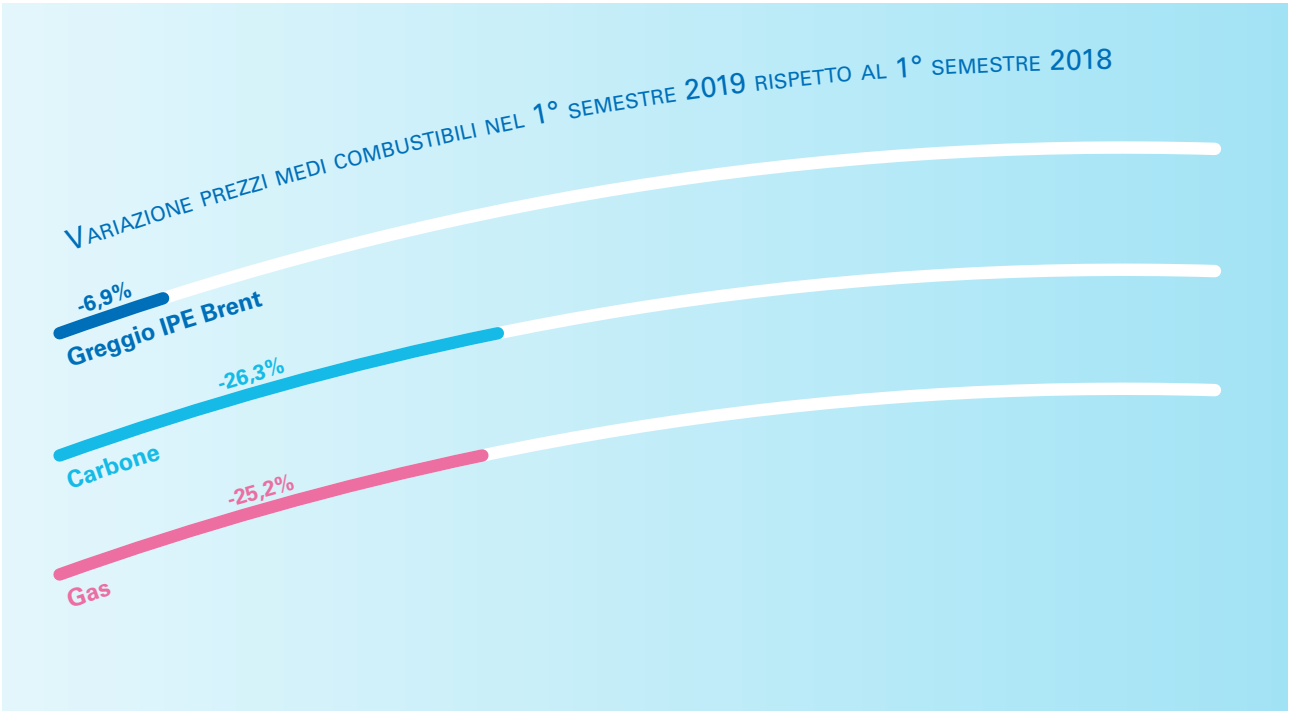
Il 28 giugno Enel SpA ha annunciato che prevede di aumentare fino a un massimo del 5% la propria partecipazione nella controllata quotata cilena Enel Américas, dall'attuale 56,8%.
A tal fine, Enel ha stipulato due nuove Operazioni di Share Swap con un istituto finanziario per acquisire, in date che si prevede ricorrano entro il terzo trimestre 2020, ulteriori azioni ordinarie e ADS di Enel Américas.

Scenario di riferimento

Andamento dei principali indicatori di mercato

	1° semestre	
	2019	2018
Indicatori di mercato		
Prezzo medio del greggio IPE brent (dollari/bbl)	66,1	71,0
Prezzo medio del carbone (dollari/t CIF ARA) (1)	64,9	88,0
Prezzo medio del gas (euro/MWh) (2)	15,7	21,0
Prezzo medio CO_2 (euro/t)	23,8	12,1
Cambio medio dollaro USA per euro	1,13	1,21
Euribor a sei mesi (media del periodo)	-0,241%	-0,272%

(1) Indice API#2.
(2) Indice TTF.



Indice dei prezzi al consumo (CPI)

%	1° semestre		
	2019	2018	Variazione
Italia	**0,95**	**0,67**	**0,28**
Spagna	1,13	0,99	0,14
Russia	5,01	2,29	2,72
Argentina	51,87	25,16	26,71
Brasile	4,11	2,79	1,32
Cile	1,89	2,42	-0,53
Colombia	3,20	3,32	-0,12
Perù	2,18	0,82	1,36

Tassi di cambio

	1° semestre		
	2019	2018	Variazione
Euro/Dollaro americano	1,13	1,2074	-6,68%
Euro/Sterlina britannica	0,88	0,88	-0,70%
Euro/Franco svizzero	1,13	1,16	-2,82%
Dollaro americano//Yen giapponese	110	108,10	1,45%
Dollaro americano//Dollaro canadese	1,32	1,27	3,80%
Dollaro americano/Dollaro australiano	1,41	1,31	7,21%
Dollaro americano/Rublo russo	65,13	58,88	9,61%
Dollaro americano/Peso argentino	40,23	24,36	39,45%
Dollaro americano/Real brasiliano	3,78	3,38	10,55%
Dollaro americano/Peso cileno	671,98	617,97	8,04%
Dollaro americano/Peso colombiano	3.155,79	2.904,87	7,95%
Dollaro americano/Nuovo sol peruviano	3,32	3,25	2,09%
Dollaro americano/Peso messicano	19,16	18,73	2,28%
Dollaro americano/Lira turca	5,36	3,88	27,68%
Dollaro americano/Rupia indiana	70,01	65,53	6,40%
Dollaro americano/Rand sudafricano	14,05	12,39	11,80%

Il contesto economico energetico nel primo semestre 2019

Andamento economico

L'economia mondiale nel primo semestre 2019 è cresciuta del 2,8% in termini tendenziali. Il deterioramento del contesto macroeconomico legato alle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, al rallentamento delle principali economie avanzate e alle conseguenti tensioni sui mercati emergenti, potrebbe indurre le principali Banche Centrali a rivedere il percorso di normalizzazione delle proprie politiche monetarie. La Federal Reserve (Fed) nella seconda metà dell'anno potrebbe tagliare il tasso di interesse ripetutamente per assecondare l'economia statunitense lungo il percorso di decelerazione; la Banca Centrale Europea (BCE) potrebbe avviare un nuovo programma di acquisti straordinari di titoli e tagliare ulteriormente i tassi di interesse per sostenere la debole dinamica inflazionistica e rilanciare la crescita. La Banca d'Inghilterra, che ha mantenuto il costo del denaro invariato allo 0,75% da inizio anno, potrebbe essere costretta ad attuare una stretta monetaria per contrastare il clima d'incertezza legato alla Brexit. La Banca del Giappone (BoJ) dovrebbe mantenere inalterata ancora per diverso tempo la propria politica monetaria (tasso di sconto allo -0,1%, target sui rendimenti dei titoli di Stato decennali allo 0%, programma di riacquisto di titoli, APP, a ¥80 trilioni l'anno).

Gli Stati Uniti hanno raggiunto l'apice della fase espansiva del proprio ciclo economico (nel 2019 sono entrati nel decimo anno di crescita ininterrotta) e si avviano verso una fase di rallentamento. Nel primo trimestre 2019 il PIL reale è cresciuto del 3,2% in termini tendenziali; i consumi privati rallentano (+0,2% rispetto al trimestre precedente), sebbene il mercato del lavoro sia ancora solido con un tasso di disoccupazione al 3,6% (40 punti base più basso del tasso di disoccupazione strutturale). La pressione inflazionistica, debole nel primo trimestre, è aumentata nel secondo trimestre ed è ora prossima al target della Fed (2%).

L'economia italiana nel primo trimestre del 2019 è cresciuta dello 0,1% rispetto al trimestre precedente, uscendo dalla fase di recessione tecnica. I consumi privati e gli investimenti fissi sono aumentati rispettivamente dello 0,1% e dello 0,5% congiunturalmente; il mercato del lavoro è in ripresa con un tasso di disoccupazione al 9,9% nel mese di maggio, il più basso da marzo 2012. Nonostante il recupero nel primo trimestre, il livello di fiducia nell'economia resta debole e potrebbe influenzare l'andamento dell'attività reale nei prossimi mesi. L'inflazione media da inizio anno è stata pari all'1%, distante dal target del 2%. L'aggiustamento fiscale concordato dal Governo ha permesso di evitare la procedura per deficit eccessivo (Excessive Deficit Procedure), stimolando la reazione positiva dei mercati finanziari con lo spread ai livelli più bassi dalla metà del 2018.

L'economia spagnola nel primo trimestre è cresciuta in termini reali dello 0,7% rispetto al trimestre precedente; le prospettive d'espansione restano positive, nonostante alcuni segnali di rallentamento negli indicatori di fiducia (e.g. PMI) e della produzione industriale. Il mercato del lavoro continua a registrare miglioramenti sostenendo i consumi privati. La pressione inflazionistica è stata pari all'1,1% in media da inizio anno, distante dal target (2%) di politica monetaria della Banca Centrale Europea.

L'economia della Russia nel primo trimestre è cresciuta dello 0,6% in termini tendenziali; i consumi e gli investimenti domestici rallentano e la crescita della domanda esterna si è ridotta notevolmente rispetto al 2018. La strategia di consolidamento fiscale del Governo e la stringente politica monetaria della Banca Centrale non contribuiscono all'immediato rilancio dell'economia.

Nel primo trimestre dell'anno le economie dei Paesi dell'America Latina hanno registrato tassi di crescita deboli influenzati dall'inasprimento del contesto internazionale.
La fase di recessione dell'Argentina potrebbe terminare nel secondo trimestre; infatti, sebbene il PIL reale sia diminuito nel primo trimestre dell'anno (-0.2% rispetto al trimestre precedente), i dati sull'attività economica nel mese di aprile hanno mostrato un'espansione dell'economia dello 0,8% rispetto al mese precedente. L'apertura della linea di credito presso il Fondo Monetario Internazionale (FMI) a tassi di interesse agevolati ha aiutato il Paese a superare la fase negativa e ad avviare un processo di miglioramento e riequilibrio dei fondamentali economici. L'inflazione da inizio anno

è stata pari al 53% rispetto all'anno precedente, in crescita rispetto ai valori del 2018; tuttavia, la nuova strategia di politica monetaria, che pone come obiettivo esplicito la crescita della base monetaria piuttosto che il mantenimento del tasso d'inflazione ottimale, dovrebbe portare a una riduzione delle tensioni inflazionistiche e a un rafforzamento del tasso di cambio.

L'economia del Brasile si è contratta dello 0,2% congiunturalmente nel primo trimestre del 2019, rallentando ulteriormente rispetto alla seconda metà del 2018. L'andamento dell'attività è stato condizionato da fattori temporanei (i.e. disastro ambientale del Brumadinho, recessione dell'Argentina), che potrebbero influenzare anche le performance dell'economia nel secondo trimestre. Il deterioramento delle prospettive di crescita del Paese potrebbe indurre la Banca Centrale nei prossimi mesi ad adottare una politica monetaria più accomodante per poter rilanciare l'economia.

L'economia cilena non è cresciuta congiunturalmente nel primo trimestre dell'anno; inoltre, i dati mensili sul PIL mostrano un ulteriore rallentamento nel secondo trimestre legato principalmente alle difficoltà del settore minerario (e.g. gli scioperi stanno creando notevoli difficoltà nel settore). Dal lato della domanda l'economia è stata sostenuta dai consumi privati (0,8% rispetto al trimestre precedente) alimentati dalla crescita dei salari reali (1,5% rispetto al trimestre precedente) e dall'espansione del credito al consumo. L'inflazione da inizio anno è stata pari in media al 2%, ben al di sotto del target della Banca Centrale (3%).

In Colombia l'attività economica è cresciuta congiunturalmente dell'1,8% nel mese di aprile. I consumi privati guidano la domanda domestica, aiutati dalla crescita dei salari reali e del credito al consumo. L'inflazione, stabile (3,2% nell'anno corrente) e allineata al target di politica monetaria (3%), e la politica accomodante della Fed potrebbero indurre nei prossimi mesi la Banca Centrale a tagliare il tasso di interesse benchmark al fine di fornire un ulteriore stimolo all'economia. Inoltre il processo di consolidamento dei conti pubblici colombiani prevede il raggiungimento del surplus primario di bilancio nei prossimi anni.

Il Perú nel primo trimestre ha disatteso le aspettative di crescita previste dai mercati; infatti, dopo una forte espansione del PIL nel 2018 (+4,0% rispetto all'anno precedente), l'economia ha perso slancio a causa di una frenata di tutti i principali settori produttivi. Dal lato della domanda i consumi privati sono il principale fattore d'espansione, mentre gli investimenti e la spesa pubblica sono diminuiti. L'inflazione è in crescita da inizio anno (2,7% rispetto all'anno precedente nel mese di maggio), spinta principalmente da fattori transitori.

Le quotazioni internazionali delle commodity

Il mercato petrolifero è stato caratterizzato, nel primo semestre, da un mix di fattori: i timori relativi alla tenuta della domanda, la produzione statunitense in aumento, le sanzioni all'Iran e i tagli alla produzione da parte della OPEC+ che sono stati estesi fino al 2020 nel corso dell'ultimo meeting OPEC di giugno.

Tutto questo si è tradotto, in termini di prezzo, in movimenti all'insegna della volatilità, con il Brent che, dopo un rally intorno ai 75 dollari per barile raggiunto verso la fine di aprile, ha chiuso il mese di giugno a circa 63 dollari per barile, in calo del 17% rispetto alle quotazioni di un anno fa.

Per quanto riguarda il carbone, i riferimenti di prezzo del bacino atlantico sono crollati inaspettatamente nel primo semestre, scendendo al di sotto dei 50 dollari CIF NW Europa nel mese di giugno 2019. Questo andamento è la risposta a un forte oversupply nel Vecchio Continente, caratterizzato da stoccaggi elevati dovuti a un inverno mite nell'emisfero settentrionale e flussi di carbone sostenuti provenienti dagli Stati Uniti.

I fondamentali del mercato del gas europeo durante i primi sei mesi del 2019 continuano a essere caratterizzati da evidente eccesso di offerta determinata da forte incremento delle importazioni di GNL, con i volumi in aprile e maggio più che raddoppiati rispetto al livello del 2018. La debole domanda asiatica registrata in questi ultimi mesi e le persistenti condizioni di oversupply nel Vecchio Continente hanno spinto gradualmente i prezzi del gas europei al di sotto del range coal-to-gas switching.

I mercati dell'energia elettrica e del gas naturale

Andamento della domanda di energia elettrica

2° trimestre		GWh		1° semestre		
2019	2018	Variazione		**2019**	2018	Variazione
76.973	**77.103**	**-0,2%**	**Italia**	**157.320**	**158.230**	**-0,6%**
59.294	60.325	-1,7%	Spagna	123.335	124.010	-0,5%
14.525	14.068	3,2%	Romania	30.964	30.968	-
184.435	184.058	0,2%	Russia	403.025	404.803	-0,4%
31.631	34.084	-7,2%	Argentina	65.215	70.140	-7,0%
144.452	141.849	1,8%	Brasile	298.678	291.432	2,5%
19.177	19.097	0,4%	Cile	38.387	38.119	0,7%
17.807	17.087	4,2%	Colombia	35.159	33.726	4,2%

Fonte: TSO nazionali.

Nel primo semestre 2019 l'andamento della domanda di energia elettrica è risultato in calo sia in Italia sia in Spagna, rispettivamente, dello 0,6% e dello 0,5%. Tale decremento è dovuto principalmente alle temperature che sono state al di sopra delle medie stagionali nei mesi invernali e non particolarmente elevate nei primi mesi del secondo trimestre. In entrambi i Paesi si è inoltre registrato un rallentamento economico con tassi di crescita della produzione industriale negativi.

La situazione è stata analoga nei Paesi dell'Est Europa dove si è registrato un decremento dello 0,4% in Russia e una domanda allineata allo stesso semestre del 2018 in Romania.

Per quanto riguarda l'America Latina, la domanda di energia elettrica ha subíto un importante decremento (-7,0%) in Argentina dovuto a un rallentamento economico nel Paese, mentre in tutti gli altri Paesi di interesse Enel si sono registrati incrementi nella domanda elettrica: Brasile +2,5%, Cile +0,7% e Colombia +4,2%.

Prezzi dell'energia elettrica

	Prezzo medio baseload 1° semestre 2019 (euro/MWh)	Variazione prezzo medio baseload 1° semestre 2019 - 1° semestre 2018	Prezzo medio peakload 1° semestre 2019 (euro/MWh)	Variazione prezzo medio peakload 1° semestre 2019 - 1° semestre 2018
Italia	**55,1**	**2,4%**	**39,2**	**-36,5%**
Spagna	51,8	3,2%	35,3	-38,1%
Russia	17,0	5,5%	19,0	-7,1%
Brasile	55,1	-35,8%	39,2	-26,8%
Cile	33,2	0,6%	62,3	-0,3%
Colombia	56,6	90,1%	102,0	139,1%

Domanda di gas naturale

2° trimestre			Milioni di m^3		1° semestre		
2019	2018	Variazioni		**2019**	2018		Variazioni
14.398	**12.382**	**2.016**	**16,3% Italia**	**39.814**	**38.252**	**1.562**	**4,1%**
7.861	6.641	1.220	18,4% Spagna	16.810	15.377	1.433	9,3%

L'andamento della domanda di gas naturale nel primo semestre 2019 ha registrato un forte rialzo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente sia in Italia sia in Spagna, riportando rispettivamente un incremento del 4,1% e del 9,3%. In entrambi i Paesi la domanda di gas è stata principalmente guidata dalla produzione termoelettrica sostenuta dal forte calo dei prezzi della commodity che ha reso più competitivo il combustibile rispetto al carbone.

Italia

Domanda di gas naturale in Italia

2° trimestre		Variazioni		Milioni di m³	1° semestre		Variazioni	
2019	2018				**2019**	2018		
5.003	4.125	878	21,3%	Usi domestici e civili	19.232	19.368	(136)	-0,7%
3.480	3.487	(7)	-0,2%	Industria e servizi	7.346	7.386	(40)	-0,5%
5.640	4.495	1.145	25,5%	Termoelettrico	12.385	10.615	1.770	16,7%
275	275	-	-	Altro [1]	851	883	(32)	-3,6%
14.398	**12.382**	**2.016**	**16,3%**	**Totale**	**39.814**	**38.252**	**1.562**	**4,1%**

(1) Include altri consumi e perdite.
Fonte: elaborazioni Enel su dati del Ministero dello Sviluppo Economico e di Snam Rete Gas.

La domanda di gas naturale in Italia nel primo semestre 2019 si attesta a 39,8 miliardi di metri cubi, registrando un incremento del 4,1% rispetto allo stesso periodo del 2018. I consumi residenziali si riducono dello 0,7% rispetto al primo semestre 2018, mentre aumenta notevolmente la richiesta del settore termoelettrico (+16,7%), dovuta al calo dei prezzi della commodity che ha aumentato la competitività del combustibile nella generazione termica.

Produzione e domanda di energia elettrica in Italia

2° trimestre		Variazioni		Milioni di kWh	1° semestre		Variazioni	
2019	2018				**2019**	2018		
				Produzione netta:				
41.823	37.590	4.233	11,3%	- termoelettrica	91.269	86.058	5.211	6,1%
13.818	17.211	(3.393)	-19,7%	- idroelettrica	21.318	25.730	(4.412)	-17,1%
4.116	3.548	568	16,0%	- eolica	11.208	9.652	1.556	16,1%
1.430	1.428	2	0,1%	- geotermoelettrica	2.847	2.859	(12)	-0,4%
7.441	7.659	(218)	-2,8%	- fotovoltaica	12.551	11.428	1.123	9,8%
68.628	**67.436**	**1.192**	**1,8%**	**Totale produzione netta**	**139.193**	**135.727**	**3.466**	**2,6%**
8.947	10.306	(1.359)	-13,2%	Importazioni nette	19.381	23.843	(4.462)	-18,7%
77.575	**77.742**	**(167)**	**-0,2%**	**Energia immessa in rete**	**158.574**	**159.570**	**(996)**	**-0,6%**
(602)	(639)	37	-5,8%	Consumi per pompaggi	(1.254)	(1.340)	86	-6,4%
76.973	**77.103**	**(130)**	**-0,2%**	**Energia richiesta sulla rete**	**157.320**	**158.230**	**(910)**	**-0,6%**

Fonte dati Terna - Rete Elettrica Nazionale (Rapporto mensile - consuntivo giugno 2019).

L'*energia richiesta* in Italia nel primo semestre 2019 registra un decremento dello 0,6% rispetto al valore registrato nell'analogo periodo del 2018, attestandosi a 157.320 milioni di kWh (76.973 milioni di kWh nel secondo trimestre 2019). L'energia richiesta nel semestre è stata soddisfatta per l'87,7% dalla produzione netta nazionale destinata al consumo (84,9% nel primo semestre 2018) e per il restante 12,3% dalle importazioni nette (15,1% nel primo semestre 2018).

Le *importazioni nette* del primo semestre 2019 registrano un decremento di 4,5 TWh rispetto al primo semestre 2018. Analogo andamento, seppur in misura inferiore, si rileva nel secondo trimestre 2019 (-1,4 TWh).

La *produzione netta* nel primo semestre 2019 evidenzia un incremento del 2,6% (+3,5 TWh), attestandosi a 139,2 TWh (68,6 TWh nel secondo trimestre 2019). In particolare, la maggiore produzione termoelettrica (+5,2 TWh), da fonte eolica (+1,6 TWh), nonché fotovoltaica (+1,1 TWh), ha più che compensato la minore produzione da fonte idroelettrica (-4,4 TWh) dovuta alle sfavorevoli condizioni di idraulicità del periodo rispetto al semestre precedente.

Spagna

Produzione e domanda di energia elettrica nel mercato peninsulare

2° trimestre		Variazioni		Milioni di kWh	1° semestre		Variazioni	
2019	2018				**2019**	2018		
57.913	57.332	581	1,0%	Produzione netta	120.695	120.748	(53)	-
(568)	(857)	289	-33,7%	Consumo per pompaggi	(1.581)	(2.236)	655	-29,3%
1.949	3.850	(1.901)	-49,4%	Importazioni nette [1]	4.221	5.498	(1.277)	-23,2%
59.294	**60.325**	**(1.031)**	**-1,7%**	**Energia richiesta sulla rete**	**123.335**	**124.010**	**(675)**	**-0,5%**

(1) Include il saldo di interscambio con il sistema extrapeninsulare.
Fonte: dati Red Eléctrica de España (*Series estadísticas nacionales* - *Balance eléctrico* - consuntivo giugno 2019).

L'*energia richiesta* nel mercato peninsulare nel primo semestre 2019 rileva un decremento di 0,7 TWh (-0,5%) rispetto al valore registrato nell'analogo periodo del 2018 (-1,7% nel secondo trimestre 2019), attestandosi a 123,3 TWh (59,3 TWh nel secondo trimestre 2019). Tale richiesta è stata in parte soddisfatta dalla produzione netta nazionale destinata al consumo.

Le *importazioni nette* del primo semestre 2019 risultano in calo rispetto ai valori registrati nell'analogo periodo del 2018, evidenziando una minore necessità di soddisfare il fabbisogno nazionale. Analogo andamento si rileva nel secondo trimestre 2019.

La *produzione netta* nel primo semestre 2019 si attesta a 120,7 TWh (57,9 TWh nel secondo trimestre 2019) rilevando un decremento di 0,1 TWh. Diverso andamento si registra nel secondo trimestre 2019, con una produzione netta in aumento dell'1,0%.

Produzione e domanda di energia elettrica nel mercato extrapeninsulare

2° trimestre		Variazioni		Milioni di kWh	1° semestre		Variazioni	
2019	2018				**2019**	2018		
3.267	3.399	(132)	-3,9%	Produzione netta	6.490	6.751	(261)	-3,9%
427	265	162	61,1%	Importazioni nette	806	541	265	49,0%
3.694	**3.664**	**30**	**0,8%**	**Energia richiesta sulla rete**	**7.296**	**7.292**	**4**	**0,1%**

Fonte: dati Red Eléctrica de España (*Series estadísticas nacionales* - Balance eléctrico - consuntivo giugno 2019).

L'*energia richiesta* nel mercato extrapeninsulare nel primo semestre 2019 risulta in incremento (+0,1%) rispetto al valore registrato nell'analogo periodo del 2018, attestandosi a 7,3 TWh (3,7 TWh nel secondo trimestre 2019). Tale richiesta è stata soddisfatta dalla produzione netta realizzata direttamente nel territorio extrapeninsulare per l'89,0% e dalle importazioni nette per il restante 11,0%.

Le *importazioni nette* nel primo semestre 2019 si attestano a 0,8 TWh (0,4 TWh nel secondo trimestre 2019) e sono relative interamente all'interscambio con la produzione realizzata nella penisola iberica.

La *produzione netta* nel primo semestre 2019 registra un decremento del 3,9% rispetto al valore registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Analogo andamento si rileva nel secondo trimestre 2019.

Aspetti normativi e tariffari

Rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, cui si rinvia per una trattazione completa, di seguito sono riportate le principali variazioni rilevate nel semestre relativamente agli aspetti normativi e tariffari nei Paesi in cui Enel opera.

Il quadro regolamentare europeo

Pacchetto legislativo "Clean Energy for all Europeans"

I seguenti regolamenti e direttive sono state pubblicate in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea (GU) il 14 giugno 2019 ed entreranno in vigore il 4 luglio 2019: Regolamento Elettricità (2019/943), Regolamento ACER (2019/942), Regolamento Preparazione al Rischio (2019/941), Direttiva Elettricità (2019/944).

Il pacchetto pone le basi necessarie per una maggiore integrazione e regionalizzazione dei mercati dell'energia, del bilanciamento, della flessibilità e della capacità. Le nuove normative favoriscono l'integrazione delle diverse tecnologie e la partecipazione di diverse tipologie di operatori nei mercati; aprono altresì al possibile sviluppo di meccanismi per fornire segnali a lungo termine agli investimenti per la decarbonizzazione (e.g. aste, PPA) e l'adeguatezza del sistema elettrico (mercato della capacità).

Pacchetto legislativo "Mobilità pulita"

A seguito dell'accordo inter-istituzionale raggiunto a fine 2018, il nuovo regolamento (EU) 2019/631 sugli standard di emissione di CO_2 per le nuove autovetture e veicoli leggeri al 2025 e al 2030 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il 25 aprile 2019 ed è entrato in vigore il 15 maggio 2019.

Nel mese di febbraio 2019 il Parlamento Europeo e il Consiglio hanno raggiunto l'accordo inter-istituzionale e in seguito approvato formalmente i dossier legislativi relativi alla revisione della direttiva per la promozione dei veicoli puliti e il nuovo regolamento sugli standard di emissione di CO_2 per i veicoli pesanti al 2025 e al 2030.

Il testo finale della direttiva per la promozione dei veicoli puliti impone quote di approvvigionamento di veicoli puliti, per veicoli leggeri e veicoli pesanti (camion e bus), ai soggetti obbligati a "public procurement". La direttiva prevede due intervalli di applicazione, il primo a partire dalla trasposizione della direttiva nella legislazione nazionale fino al 2025 e il secondo dal 2025 al 2030 con obblighi più stringenti.

Il testo finale del regolamento sugli standard di emissione di CO_2 per i veicoli pesanti prevede un target di riduzione delle emissioni di CO_2: 15% al 2025 e 30% al 2030 rispetto alle emissioni misurate nel 2019. È altresì previsto un meccanismo premiante per accelerare la transizione verso veicoli a zero e a basse emissioni. Il regolamento è applicabile a quattro categorie di camion responsabili per il 65%-70% di tutte le emissioni di CO_2 della flotta dei veicoli pesanti ed è prevista nel 2022 una valutazione del regolamento in cui nuove categorie di veicoli pesanti potranno essere aggiunte allo stesso.

È ora attesa la pubblicazione di entrambi i testi in Gazzetta Ufficiale. Mentre il regolamento sarà direttamente applicabile a valle della pubblicazione del testo definitivo nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea, la direttiva dovrà essere recepita attraverso specifici atti legislativi negli Stati membri entro due anni dall'entrata in vigore.

Il regolamento UE sul controllo degli investimenti esteri (FDI)

Il nuovo regolamento dell'UE per il controllo degli investimenti esteri diretti (EU 2019/452) è entrato ufficialmente in vigore il 10 aprile 2019 e contribuirà a salvaguardare la sicurezza e l'ordine pubblico dell'Europa relativamente agli investimenti esteri diretti nell'Unione.

Il nuovo quadro:

- creerà un meccanismo di cooperazione grazie al quale gli Stati membri e la Commissione potranno scambiarsi informazioni ed esprimere le loro preoccupazioni relative a investimenti specifici;
- consentirà alla Commissione di esprimere pareri nel caso in cui un investimento minacci la sicurezza o l'ordine pubblico di più di uno Stato membro o nel caso in cui un investimento possa compromettere un progetto o un pro-

gramma di interesse collettivo per l'UE, come Orizzonte 2020 o Galileo;

- incoraggerà la cooperazione internazionale in tema di controllo degli investimenti, anche tramite scambi di esperienze, buone pratiche e informazioni su questioni di interesse comune;
- stabilirà determinati obblighi per gli Stati membri che intendano mantenere o adottare un meccanismo di controllo a livello nazionale. Agli Stati membri spetta inoltre l'ultima parola sull'autorizzazione (o meno) di una specifica operazione di investimento sul loro territorio;
- terrà conto della necessità di lavorare con scadenze brevi, favorevoli alle imprese, e nel rispetto di solidi princípi di riservatezza.

La Commissione e gli Stati membri dell'UE adotteranno le misure necessarie per garantire che l'Unione possa dare piena applicazione al regolamento sul controllo degli investimenti a partire dall'11 ottobre 2020.

Disciplina aiuti di Stato

Dopo il lungo processo di revisione delle norme che regolano la disciplina in materia di aiuti di Stato avviato nel 2012, noto come "Modernizzazione degli aiuti di Stato (SAM)", la Commissione Europea ha deciso di prorogare al 2022 la validità dei regolamenti, comunicazioni e linee guida in scadenza nel 2020.

Contemporaneamente, la stessa Commissione ha avviato una consultazione per la revisione degli stessi che si concluderà nel 2021. La prima fase avverrà in forma di "fitness check", ossia attraverso la compilazione di un questionario finalizzato alla valutazione dell'efficacia, l'efficienza e la coerenza delle norme introdotte a valle del processo di Modernizzazione degli aiuti di Stato.

Sono stati pubblicati i questionari relativi a:

- costi indiretti dell'ETS (comunicazione (EU) 2012/C 158/04);
- *de minimis* (regolamento (UE) n. 1407/2013);
- aiuti a finalità regionale (comunicazione 2013/C 209/01 e artt. 13, 14 e 15 del regolamento (UE) n. 651/2014);
- aiuti per l'ambiente e l'energia (comunicazione 2014/C 200/01 e sezione 7 del regolamento (UE) n. 651/2014).

Quest'ultimo questionario contiene domande relative: alla valutazione dell'efficacia degli strumenti per il sostegno alla produzione da energie rinnovabili e del meccanismo di capacità; alla valutazione degli aiuti sotto forma di riduzione dell'onere di finanziamento a sostegno della produzione di energia da fonti rinnovabili; e alla coerenza delle condizioni imposte dalla normativa sugli aiuti rispetto alle nuove direttive europee.

Decisioni aiuti di Stato

In materia di aiuti di Stato, il 14 giugno 2019 la Commissione Europea ha approvato un regime di sostegno di 5,4 miliardi di euro stanziati dall'Italia con lo scopo di aumentare la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, quali l'eolico, il solare fotovoltaico, l'idroelettrico e i gas residuati dai processi di depurazione, con una durata fino al 2021. L'aiuto in questione consiste in un premio in aggiunta al prezzo di mercato, che non potrà essere maggiore della differenza tra il costo medio di produzione per ogni tecnologia di rinnovabili e il prezzo di mercato. Qualora quest'ultimo dovesse superare il costo medio di produzione, è prevista una restituzione allo Stato delle entrate supplementari consentendo in tal modo un regime di aiuti proporzionato e limitato allo stretto necessario. Per i grandi progetti di oltre 1 MW il premio sarà fissato mediante una procedura di gara competitiva aperta a tutti i tipi di impianti, indipendentemente dalla tecnologia di rinnovabili utilizzata. I progetti più piccoli sono scelti in base a una combinazione di criteri ambientali ed economici.

Nella medesima data, la Commissione ha approvato l'introduzione di limiti di emissione rigorosi di CO_2 nel meccanismo di regolazione della capacità italiano. Il regime approvato contribuirà a garantire la sicurezza dell'approvvigionamento e aumenterà il livello di tutela ambientale, senza falsare indebitamente la concorrenza nel mercato unico. La sua applicazione avverrà alla prima asta del meccanismo e comporterà l'esclusione di impianti di generazione di elettricità a elevate emissioni. Allo stesso tempo, l'Italia adotterà misure compensative per favorire nuovi accessi a tecnologie e capacità di generazione più rispettose dell'ambiente, quali lo stoccaggio e la gestione della domanda, in sostituzione delle centrali elettriche più inquinanti.

Finanza sostenibile

A maggio 2018 la Commissione ha presentato una proposta di regolamento relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili (Tassonomia).

La proposta fa parte di un pacchetto sulla finanza sostenibile, che include anche una proposta di regolamento sull'informativa in materia di investimenti sostenibili e rischi per la sostenibilità recante modifica della direttiva (UE) 2016/2341 (IORPs) e una proposta di regolamento che modifica il regolamento (UE) 2016/1011 per quanto riguarda gli indici di

riferimento di basse emissioni di carbonio e gli indici di riferimento di impatto positivo in termini di carbonio.
La proposta su Tassonomia intende fissare criteri uniformi per determinare se un'attività economica è sostenibile dal punto di vista ambientale. Essa prevede anche un processo che coinvolge una piattaforma multi-stakeholder per stabilire un sistema di classificazione europeo basato su una serie di criteri specifici, al fine di determinare quali attività economiche sono considerate sostenibili.
La proposta segue il processo legislativo ordinario e mentre il Parlamento ha adottato la propria posizione in prima lettura, il Consiglio non ha ancora raggiunto un "common approach".

Il quadro regolamentare italiano

Generazione

Energia elettrica

Il 27 giugno l'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA), mediante la delibera n. 281/2019/R/eel, ha espresso parere favorevole allo schema di decreto di adozione del Capacity Market. In data 28 giugno il Ministro dello Sviluppo Economico ha approvato, mediante decreto, la nuova disciplina.

A gennaio 2019 è stata presentata dal Governo Italiano la Proposta di "Piano Nazionale Integrato Energia e Clima" (PNIEC). Il Piano definisce il contributo italiano agli obiettivi comunitari per il 2030 in materia di decarbonizzazione, efficienza energetica, mercato interno dell'energia, sicurezza degli approvvigionamenti, ricerca, innovazione e competitività. La versione finale del Piano dovrà essere presentata dal Governo entro il 31 dicembre 2019.

Gas

Trasporto, stoccaggio e rigassificazione

Con riferimento alle tariffe di trasporto gas, sono ancora pendenti i contenziosi relativi ai periodi regolatori 2010-2013, 2014-2017 e 2018-2019.
L'ARERA, con la delibera n. 114/2019/R/gas, ha approvato i criteri di regolazione tariffaria per il servizio di trasporto e misura del gas naturale per il quinto periodo di regolazione (2020-2023).
Alla luce della nuova regolazione tariffaria, che risulta migliorativa rispetto al pregresso, Enel Global Trading (già Enel Trade) ha presentato ricorso con motivi aggiunti sui periodi regolatori contestati.

Distribuzione

Energia elettrica

Distribuzione e misura

Con la delibera n. 76/2019/R/eel l'ARERA ha approvato le tariffe di riferimento definitive per l'anno 2018, che rappresentano il livello dei ricavi riconosciuti per ciascun esercente, sulla base dei dati patrimoniali consuntivi relativi all'anno 2017 e degli altri parametri rilevanti (quali il livello di recupero di produttività e l'inflazione).
Con la delibera n. 117/2019/R/eel l'ARERA ha pubblicato le tariffe di riferimento provvisorie per l'anno 2019, sulla base dei dati patrimoniali pre-consuntivi relativi all'anno 2018 e degli altri parametri rilevanti sopra citati.
Con la delibera n. 126/2019/R/eel l'ARERA ha avviato l'aggiornamento della regolazione delle tariffe e della qualità dei servizi di trasmissione, distribuzione e misura per il secondo semiperiodo regolatorio relativo agli anni 2020-2023.

Efficienza energetica - Certificati bianchi

Con la determina n. 4 dell'11 luglio 2019, l'ARERA, applicando i criteri definiti dalla delibera n. 487/2018/R/efr, ha definito pari a 248,89 euro/TEE il contributo tariffario unitario in materia di titoli di efficienza energetica per l'anno d'obbligo 2018.

Vendita

Energia elettrica

Con la delibera n. 119/2019/R/eel l'ARERA ha introdotto misure per l'efficientamento della gestione dei prelievi fraudolenti dei clienti finali in maggior tutela e modifiche al meccanismo di compensazione degli importi non incassati relativi a tali prelievi previsto all'art. 16 *bis* del Testo Integrato Vendita. Servizio Elettrico Nazionale ha impugnato

tale delibera. Il relativo giudizio è pendente dinanzi al TAR Milano.

Con riferimento al procedimento avviato in data 11 maggio 2017 dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) nei confronti di Enel SpA, Enel Energia SpA e Servizio Elettrico Nazionale SpA per presunto abuso di posizione dominante sul mercato della vendita al dettaglio di energia elettrica ai clienti finali residenziali e non residenziali allacciati in bassa tensione, si rimanda al capitolo "Attività e passività potenziali" delle note illustrative.

Gas

Con la delibera n. 32/2019/R/gas l'ARERA, dopo aver rideterminato il valore della componente materia prima gas a valle di un contenzioso, ha disciplinato le modalità di recupero dei relativi ammontari spettanti agli operatori. Avverso tale delibera è stato presentato da un'associazione di categoria un ricorso al TAR, la cui udienza di merito si terrà il 6 novembre 2019.

Per quanto riguarda il settlement gas, le delibere n. 148/2019/R/gas e n. 132/2019/R/gas hanno aggiornato e integrato la delibera n. 72/2018/R/gas in base alla quale, a partire dal 1° gennaio 2020, entrerà in vigore la nuova disciplina, che prevede tra l'altro l'approvvigionamento da parte di Snam Rete Gas delle perdite di rete di distribuzione.

In tema di capacità, l'ARERA ha pubblicato le delibere n. 147/2019/R/gas e n. 155/2019/R/gas con le quali riforma, rendendolo automatico, il processo di conferimento di capacità, a partire dal 1° ottobre 2020, ai punti di uscita della rete di trasporto gas che alimentano reti di distribuzione (city-gate).

Rinnovabili

Nel mese di dicembre 2018 è stata divulgata la bozza di decreto sulle fonti rinnovabili e successivamente inviata alla Commissione Europea (CE) per l'emissione del parere di merito.
La norma prevede che lo sviluppo delle fonti rinnovabili sia sostenuto attraverso aste al ribasso e registri (per impianti di taglia < 1 MW), assegnati tramite contract for difference a due vie. È attesa la pubblicazione del decreto.

Il 21 maggio 2019 l'ARERA ha pubblicato la delibera n. 195/2019/R/efr con la quale definisce la formula del nuovo Indice di Affidabilità (IA) utilizzato nel calcolo della mancata produzione eolica (MPE). La nuova formulazione dell'IA corregge gli effetti distorsivi che si erano manifestati in alcune casistiche con la precedente formula ed è valida a partire dal 2019 e, retroattivamente, per gli anni 2017 e 2018.
La delibera dà inoltre mandato al Gestore dei Servizi Energetici (GSE), previa consultazione, di modificare le procedure e i documenti tecnici relativi al meccanismo della MPE, anche al fine di definire le modalità con le quali mettere i dati a disposizione degli operatori. Infine, la norma stabilisce che Terna, previa consultazione, modifichi il Codice di Rete, al fine di rivedere gli attuali sistemi di comunicazione utilizzati per l'invio degli ordini di dispacciamento in riduzione alle unità di produzione eolica per poter superare le criticità emerse.

Iberia

Spagna

Efficienza energetica

L'ordinanza TEC/332/2019 del 20 marzo ha disposto a carico di Endesa un apporto al Fondo Nazionale per l'Efficienza Energetica di 29 milioni di euro, corrispondenti agli obblighi di risparmio energetico relativi al 2019.

Tariffe gas naturale

Il 30 marzo 2019 la risoluzione della Direzione Generale per le Politiche Energetiche e le Miniere è stata pubblicata nel Bollettino dello Stato (BOE). La risoluzione stabilisce le tariffe di ultima istanza (TUR) per il gas naturale applicabile dal 1° aprile 2019. Per la tariffa di ultima istanza 1 (TUR1) e la tariffa di ultima istanza 2 (TUR2) la risoluzione prevede una diminuzione, rispetto al trimestre precedente, pari al 5,2% e al 6,6% rispettivamente, dovuta alla riduzione del costo della materia prima.

Regio decreto sull'autoconsumo

Il 6 aprile 2019 il regio decreto 244/2019, del 5 aprile, che

disciplina le condizioni amministrative, tecniche ed economiche per l'autoconsumo di energia elettrica, è stato pubblicato nel Bollettino Ufficiale dello Stato (BOE), in conformità con il regio decreto 15/2018 del 5 ottobre sulle misure urgenti per la transizione energetica e la protezione dei consumatori. Tra gli altri, il regio decreto 244/2019, del 5 aprile, contempla gli aspetti qui di seguito riportati.

In aggiunta all'autoconsumo individuale è inclusa la figura dell'autoconsumo collettivo: diversi consumatori possono essere associati allo stesso impianto di generazione (per esempio, in comunità di proprietari o tra aziende o industrie situate nella stessa posizione).

Definisce il concetto di "impianto di produzione vicino al consumo e associato a esso" che consente l'autoconsumo sia con impianti di generazione situati nella stessa abitazione, sia con altri che si trovano nelle vicinanze.

Viene introdotto un meccanismo semplificato di compensazione delle eccedenze (energia generata da impianti di autoconsumo e non consumata istantaneamente dall'utente) per gli impianti con una potenza non superiore a 100 kW e che producono elettricità da energia di origine rinnovabile. In questo caso, al fine di ottenere una remunerazione, non sarà necessario essere un produttore di energia, poiché sarà il fornitore a compensare l'utente per l'energia in eccesso in ogni fattura mensile, compensazione che può raggiungere fino al 100% dell'energia consumata nel mese.

Nel caso di autoconsumo collettivo e di prossimità, si considera la distribuzione di energia tra i consumatori associati in proporzione alla potenza contrattuale. Il regio decreto consente la possibilità di sviluppare metodologie basate su coefficienti di distribuzione dinamici, in modo che un consumatore possa trarre vantaggio dalle eccedenze di un altro consumatore associato nel caso non consumi la sua parte.

Semplificazione delle procedure amministrative per tutti gli utenti, in particolare per i piccoli consumatori (impianti fino a 15 kW o fino a 100 kW, in caso di autoconsumo senza eccedenze) e semplificazione delle configurazioni di misura.

Infine, prevede l'istituzione di un sistema per monitorare l'attuazione di queste strutture al fine di controllare il loro impatto sul funzionamento del sistema e consentire la loro progressiva integrazione in condizioni di sicurezza.

Aste rinnovabili nei sistemi elettrici nei territori non peninsulari

Il 27 marzo 2019 l'Istituto per la Diversificazione e il Risparmio Energetico (IDAE) ha approvato una risoluzione volta a indire aste per impianti fotovoltaici nelle Isole Baleari con un budget di 40 milioni di euro. La scadenza per la presentazione delle offerte si è conclusa, l'asta è in attesa di risoluzione.

Quadro strategico per l'energia e il clima

L'Unione Europea ha assunto un chiaro impegno nella lotta contro il riscaldamento globale, fissando un obiettivo di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra (GHG). Il recepimento di questi obiettivi nella legislazione spagnola è in fase di elaborazione, e a tal fine, il 22 febbraio 2019, il Ministero per la Transizione Ecologica ha avviato una consultazione pubblica sul cosiddetto "Quadro strategico per l'energia e il clima", che contiene i seguenti documenti:

- progetto di legge sul cambiamento climatico e sulla transizione energetica: costituisce il quadro normativo e istituzionale per l'attuazione degli impegni presi dall'Unione Europea a decarbonizzare l'economia entro il 2050 e degli impegni globali secondo l'accordo di Parigi;
- bozza di piano nazionale integrato sull'energia e il clima (PNIEC) 2021-2030: è il quadro di pianificazione strategica nazionale che integra la politica energetica e climatica e riflette il contributo della Spagna al raggiungimento degli obiettivi stabiliti dall'Unione Europea;
- strategia per una transizione giusta: l'obiettivo è ottimizzare le opportunità di lavoro in quei territori in cui la transizione ha impatti sull'occupazione.

Strategia Nazionale contro la Povertà Energetica

Il 5 aprile 2019 il Consiglio dei ministri ha approvato la Strategia Nazionale contro la Povertà Energetica 2019-2024, rispondendo al mandato contenuto nel regio decreto 15/2018 del 5 ottobre sulle misure urgenti volte alla transizione energetica e alla protezione dei consumatori.

Questo strumento definisce i concetti di povertà energetica e di consumatore vulnerabile, fa una diagnosi della situazione di povertà energetica, incluso l'impatto sulla salute, lo sviluppo personale e sociale determinando obiettivi e linee d'azione.

La Strategia Nazionale contro la Povertà Energetica si basa sulla necessità di mantenere e migliorare i sistemi di performance (Bond sociali elettrici e termici) come strumenti di transizione volti a dare maggiore risalto alle misure strut-

turali necessarie per affrontare il problema nel lungo termine. Il quadro temporale della Strategia Nazionale contro la Povertà Energetica è di cinque anni (2019-2024). L'Istituto per la diversificazione e il risparmio energetico (IDAE) è incaricato di gestire e monitorare.

Rinnovabili

Alla fine di dicembre del 2018 sono state pubblicate le basi per un'asta FESR per l'energia eolica nelle Isole Canarie. Nel giugno 2019 è stato confermato il conferimento a Enel Green Power España ("EGPE") di una sovvenzione all'investimento di fondi Feder per un parco eolico da 16 MW.

Nel febbraio 2019 il Governo della Spagna ha inviato alla Commissione Europea la bozza del Piano nazionale integrato per l'energia e il clima 2021-2030.

Nell'aprile 2019 sono state inoltre pubblicate le basi per un'asta FESR per impianti fotovoltaici nelle Isole Baleari. I progetti si possono presentare fino alla fine di giugno 2019. EGPE ha presentato diversi progetti e nei prossimi mesi, una volta che il Governo analizzerà tutti i progetti e le proposte, saranno annunciati i vincitori.

All'inizio di giugno 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha avviato il processo di revisione pubblica di una nuova regolamentazione dell'accesso e della connessione alle reti. Questo regolamento è molto importante per lo sviluppo delle energie rinnovabili in futuro. Si prevede che all'inizio dell'autunno sarà pubblicato il regolamento definitivo, "Circolare di accesso e connessione".

Europa e Affari Euro-Mediterranei

Russia

Mercato dell'energia e della capacità

A seguito dell'accordo a fine 2018, il decreto relativo agli schemi d'incentivazione per la modernizzazione e la modifica delle regole del mercato della capacità (decreto governativo N43 del 25 gennaio 2019) è stato pubblicato ufficialmente ed è entrato in vigore il 7 febbraio 2019. È stato avviato lo schema di incentivazione per la modernizzazione, i parametri in linea con le aspettative dei produttori. È previsto l'aggiustamento dei prezzi per consentire interventi di ammodernamento oltre allo schema di incentivi.

Nell'aprile 2019 è stata pubblicata la lista dei progetti aggiudicati per il 2022-2024 a seguito della gara di ammodernamento. Capacità totale selezionata 2022: 1.660 MW; 2023: 3.006 MW; 2024: 2.185 MW. Nessuno dei progetti di Enel Russia è stato selezionato.

Il 29 maggio 2019 la commissione governativa sullo sviluppo del settore elettrico ha approvato un elenco di progetti di ammodernamento speciali (in totale 1,78 GW) con COD 2022-2024. 15 progetti presentati su un totale di 63 sono stati selezionati in base a criteri speciali (per esempio fornitura di calore, deterioramento delle apparecchiature, LCOE). È stato selezionato il progetto di modernizzazione di Enel Russia di 50 MW su NGRES. La commissione ha anche approvato l'elenco dei progetti selezionati durante la gara d'appalto tenutasi in aprile. L'unità di generazione NGRES selezionata beneficerà di una remunerazione più elevata per i primi 16 anni dopo la messa in servizio.

Gas market

Nel giugno 2006 è stato pubblicato l'ordine del servizio antitrust federale sull'indicizzazione delle tariffe del gas per la seconda metà del 2019 - prima metà del 2020. I prezzi del gas per i clienti industriali nelle regioni di Enel sono aumentati dell'1,4% rispetto alla prima metà del 2019. Le nuove tariffe entreranno in vigore dal 1° luglio 2019.

Demand response

Il 25 marzo è stato ufficialmente pubblicato il decreto del Governo N287 del 20 marzo 2019 "On-demand/supply aggregators". Il decreto prevede la regolamentazione per l'attuazione di progetti pilota relativi alla creazione di nuove entità di mercato all'ingrosso - aggregatori di domanda/offerta, consentendo ai consumatori, alla generazione distribuita e ai sistemi di stoccaggio dell'energia di partecipare al mercato all'ingrosso dell'energia tramite meccanismo di risposta alla domanda.

Romania

Fornitura di gas naturale

ANRE ha adottato i regolamenti successivi al GEO 19/2019, modificando la metodologia per il calcolo dei volumi allocati di gas naturale (nei contratti bilaterali all'ingrosso):

- decreto n. 52/2019: definizione dei volumi di gas destinati alla vendita da parte dei produttori ai fornitori, al fine di garantire le quantità necessarie ai clienti residenziali e ai produttori di calore a prezzi regolamentati;
- decreto n. 53/2019: contratto quadro per i volumi di consegna del gas a un prezzo regolamentato (68 lei/kWh), modificato di conseguenza per i periodi di consegna: 1° periodo: 1° maggio 2019 - 31 marzo 2020; 2° periodo: 1° aprile 2020 - 31 marzo 2021; e 3° periodo: 1° aprile 2021 - 28 febbraio 2022.

Energy management: aggregazione di generatori di FER

L'ordine ANRE 50/2019 è stato modificato per introdurre le entità aggregate che agiscono per conto dei generatori rinnovabili nel rispetto di tutti i diritti e le responsabilità derivanti dal commercio di elettricità. Le entità aggregate sono tenute a:

- pagare la componente di gestione tariffaria risultante dalla potenza installata dell'entità aggregata; e
- informare l'operatore del mercato (OPCOM SA) sulla composizione dell'entità aggregata.

Regno Unito

Mercato della capacità

Il 29 gennaio 2019 la Commissione Europea ha presentato un ricorso contro la decisione della General Court del novembre 2018 di annullare la decisione della Commissione Europea di approvare il mercato delle capacità. Parallelamente, è stato riesaminato il mercato delle capacità e il 21 febbraio è stato deciso di avviare un'indagine formale. Nel frattempo, il Governo del Regno Unito e altri organismi hanno continuato a operare su tutti gli aspetti del mercato della capacità a eccezione dei pagamenti, prevedendo che i pagamenti arretrati saranno effettuati quando il mercato della capacità sarà nuovamente approvato. Il 5 marzo 2019 Tempus Energy ha presentato una domanda di revisione giudiziaria delle azioni del Governo, che dovrebbe essere ascoltata a novembre. Enel X è una parte interessata in questo caso, a sostegno della posizione del Governo.

Grecia

Il 18 aprile 2019 ha avuto luogo la prima asta "neutrale", aperta alla partecipazione sia di impianti eolici sia di impianti solari. 440 MW di impianti, di cui sei solari e uno eolico, sono risultati aggiudicatari con un prezzo medio di 57,03 euro/MWh.

DAPEEP, il nuovo gestore del mercato rinnovabile greco, risultato dallo scorporo delle attività nel settore rinnovabili di LAGIE, è responsabile dell'attività di aggregazione della produzione degli impianti rinnovabili remunerati con feed-in tariff e funge da aggregatore di ultima istanza per gli impianti remunerati con feed-in premium. Inoltre si occupa di gestire la piattaforma di scambio dei certificati di origine attribuiti all'energia prodotta da fonti rinnovabili. Il 6 maggio 2019 l'autorità di regolazione ha fissato la remunerazione che gli operatori che usufruiscono dei servizi di DAPEEP dovranno versare, pari a 0,34 euro/MWh per il secondo semestre 2018 e 0,326 euro/MWh per il 2019.

Bulgaria

A maggio 2019 è stato approvato un emendamento alla normativa rinnovabile che, a partire dal 1° ottobre 2019, sostituisce per gli impianti maggiori di 1 MW l'attuale feed-in tariff con una feed-in premium finanziata tramite la cessione dell'energia sul mercato spot Independent Bulgarian Exchange (IBEX) e l'integrazione da parte del "Security of the Energy System" Fund.

La tariffa di accesso alla rete per gli impianti eolici e solari valida per un anno a partire dal 1° luglio 2019 è stata aumentata a 5,14 BGN/MWh.

Turchia

Le aste pubbliche per complessivi 1.000 MW eolici, divisi in quattro regioni da 250 MW ciascuna, sono state aggiudicate lo scorso maggio 2019 con prezzi tra 35,3 e 45,6 $/MWh.

A maggio 2019 il legislatore ha incrementato a 5 MW la dimensione massima degli impianti che possono operare con regime autorizzativo semplificato e cui è possibile applicare schemi tariffari in net metering.

Germania

Ad aprile 2019 il Bundestag ha modificato la normativa riguardo ai soggetti esentati dal pagamento della componente tariffaria elettrica di remunerazione degli incentivi alle fonti rinnovabili. Sono esenti tutti i titolari di impianti di misura superiore a 2 MW che operano in autoconsumo e di quelli di misura inferiore anche in caso l'energia sia venduta al vicinato.
Il 17 maggio 2019 è stata approvata la legge per l'accelerazione della costruzione delle infrastrutture di trasmissione elettrica. La norma include anche norme per la riduzione dei costi per il sistema elettrico associati alla gestione delle congestioni di rete.

Sud America

Cile

Quadro normativo

Il settore elettrico cileno è regolato dalla legge generale sui servizi elettrici n. 20.018, contenuta nella DFL n. 1 del 1982, del Ministero della Mineria, il cui testo consolidato e coordinato è stato fissato dalla DFL n. 4 del 2006 del Ministero dell'Economia ("legge elettrica") e relativo regolamento, contenuto nel DS 327 del 1998.

L'autorità principale in materia di energia è il Ministero dell'Energia, che ha la responsabilità di proporre e condurre politiche pubbliche in materia di energia, rafforzando il coordinamento e facilitando una visione integrale del settore. È nato il 1 ° febbraio 2010 come ente autonomo, dopo anni in cui ha fatto parte del Ministero della Mineria.

Sotto la dipendenza del Ministero dell'Energia, vi è l'organismo di regolamentazione del settore elettrico (la Commissione Nazionale per l'Energia) e l'organismo di vigilanza (Sovrintendenza per l'Energia Elettrica e i Combustibili). Il Ministero ha anche una Commissione Cilena per l'Energia Nucleare (CChEN) e l'Agenzia per la Sostenibilità Energetica.

La Commissione Nazionale per l'Energia (CNE) ha l'autorità di proporre tariffe regolamentate, approvare piani di espansione della trasmissione e sviluppare piani indicativi per la costruzione di unità di nuova generazione. Da parte sua, la Sovrintendenza per l'Energia Elettrica e i Combustibili (SEC) controlla e monitora la conformità a leggi, regolamenti e standard tecnici per la generazione, la trasmissione e la distribuzione di elettricità, combustibili liquidi e gas.

La legge istituisce un Coordinatore Elettrico Nazionale, un ente di diritto pubblico indipendente, incaricato del funzionamento e del coordinamento del sistema elettrico cileno i cui obiettivi principali sono: (i) preservare la sicurezza del servizio, (ii) garantire il funzionamento economico degli impianti interconnessi nel sistema elettrico e (iii) garantire un accesso aperto a tutti i sistemi di trasmissione. Le sue attività principali includono: il coordinamento del mercato dell'elettricità, l'autorizzazione delle connessioni, la gestione di servizi complementari, l'implementazione di sistemi di informazione pubblica, il monitoraggio della concorrenza e la catena dei pagamenti, tra gli altri.

Nell'industria elettrica cilena si distinguono tre attività: generazione, trasmissione e distribuzione. Per le loro caratteristiche essenziali, le attività di trasmissione e distribuzione costituiscono monopoli naturali, motivo per cui sono segmenti regolamentati come tali dalle normative elettriche, che richiedono libero accesso alle reti e la definizione di tariffe regolamentate.

Nel mercato dell'elettricità vengono scambiati due prodotti (energia e potenza) e vengono forniti vari servizi. In particolare, il Coordinatore Elettrico Nazionale ha il compito di effettuare i bilanci elettrici, determinare i corrispondenti trasferimenti tra generatori e calcolare il costo orario marginale, il prezzo al quale vengono valutati i trasferimenti di energia. D'altra parte, la CNE determina i prezzi della potenza.

I consumatori sono classificati in base alla dimensione della loro domanda in clienti regolamentati o non regolamentati (c.d. "liberi"). I clienti regolamentati sono quei clienti che hanno una capacità connessa inferiore a 5.000 kW. Ciononostante, i clienti con potenza collegata compresa tra 500 kW e 5.000 kW possono optare per un sistema di tariffe libero o regolato.

Limiti all'integrazione e alla concentrazione

In Cile, in linea di principio, la partecipazione delle imprese a diverse attività (generazione, distribuzione, commercializzazione) è consentita nella misura in cui vi sia un'adeguata separazione delle stesse, sia contabile sia societaria. Tuttavia, nel settore della trasmissione ci sono alcune restrizioni, principalmente a causa della necessità di garantire un accesso adeguato a tutti gli operatori. La legge sull'elettricità definisce il limite di partecipazione per le società di generazione o distribuzione nel segmento di Trasmissione Nazionale e vieta la partecipazione delle società di Trasmissione Nazionale nei segmenti di generazione e distribuzione.

Segmento di generazione

Le società di generazione devono operare conformemente al piano operativo del coordinatore. Tuttavia, ogni azienda può decidere liberamente se vendere la propria energia e potenza a clienti regolamentati o non regolamentati. Qualsiasi eccedenza o deficit tra le vendite ai clienti e la produzione, viene venduta o acquistata da altri generatori al prezzo del mercato spot.

Energie rinnovabili non convenzionali

La legge 20.257 dell'aprile 2008 incoraggia l'uso di energie rinnovabili non convenzionali (ERNC). L'aspetto principale di questa norma è che ha costretto i generatori, tra il 2010 e il 2014, a rispettare l'obbligo che almeno il 5% della loro energia scambiata con i clienti provenisse da fonti rinnovabili. Questa percentuale è aumentata progressivamente dello 0,5% dall'anno 2015 al 2024, fino a raggiungere il 10%. Questa legge è stata modificata nel 2013 dalla legge 20.698, denominata 20/25, che stabilisce che entro il 2025 almeno il 20% della produzione elettrica sarà coperto da ERNC.

Segmento di distribuzione

Il segmento di distribuzione corrisponde agli impianti elettrici destinati a fornire elettricità ai clienti finali, con una tensione non superiore a 23 kW.
Le società di distribuzione operano nell'ambito di un regime di concessione di servizio pubblico, essendo obbligate a servire tutti i clienti e a fornire elettricità ai clienti soggetti a tariffe regolamentate (clienti con capacità connessa inferiore a 5.000 kW, tranne i clienti tra 500 e 5.000 kW che esercitano la propria opzione per una tariffa libera). Va notato che i clienti con una tariffa libera possono negoziare la propria fornitura con qualsiasi fornitore (distributore o generatore), pagando un pedaggio regolamentato per l'utilizzo della rete di distribuzione.
Per quanto riguarda la fornitura per gli utenti soggetti alla regolamentazione dei prezzi, la legge stabilisce che le società di distribuzione devono disporre in modo permanente della fornitura di energia, sulla base di aste pubbliche, aperte, non discriminatorie e trasparenti. Questi processi di offerta sono progettati dalla CNE e vengono eseguiti con almeno cinque anni di anticipo, stabilendo una durata del contratto di fornitura fino a 20 anni.
Le determinazioni tariffarie di questo segmento vengono effettuate, ogni quattro anni, sulla base di studi sui costi per determinare il valore aggiunto della distribuzione (VAD). La determinazione del VAD si basa su un modello di impresa efficiente e sul concetto di area tipica.

Determinazione delle tariffe di distribuzione

Il processo di determinazione delle tariffe per il periodo 2016-2020 è terminato il 24 agosto 2017 con la pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale del decreto n. 11T, che ha fissato le formule tariffarie a livello di distribuzione, in vigore dal 4 novembre 2016.
Il 28 settembre 2018 è entrato in vigore il decreto n. 5T del Ministero dell'Energia, che ha aggiornato il proprio decreto n. 11T del 2016 e, pertanto, ha aggiornato le tariffe del segmento di distribuzione dell'elettricità.

Prezzo nudo promedio (PNP)

Il 6 maggio 2019 il Ministero dell'Energia ha pubblicato il decreto n. 20T nella Gazzetta Ufficiale, che stabilisce i prezzi nudi promedi (PNP) per le forniture di elettricità e stabilisce adeguamenti e supplementi per l'applicazione del meccanismo di equità delle tariffe residenziali, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2019.

L'8 febbraio 2019 il Ministero dell'Energia ha pubblicato il decreto n. 12T, che ha fissato il PNP per le forniture di energia elettrica, con effetto retroattivo dal 1° ottobre 2018.

Il 5 giugno 2019 il Ministero dell'Energia ha pubblicato il de-

creto n. 1T, che ha stabilito il PNP per le forniture di energia elettrica, con effetto retroattivo dal 1° aprile 2019.

Aste

Il 26 aprile 2019 la CNE, attraverso la risoluzione n. 273 del 2019, ha approvato le basi di offerta pubbliche nazionali e internazionali per la fornitura di energia e potenza per i clienti soggetti alla regolamentazione dei prezzi, un processo chiamato "offerta di fornitura 2019/01".

Brasile

Delibera n. 18 del 4 gennaio 2019

ANEEL, nell'ambito dei suoi poteri, dispone che nel caso si verifichi un errore di fatturazione per motivi imputabili al distributore, il limite della prescrizione per la restituzione delle somme impropriamente versate dai consumatori è estesa a 10 anni rispetto a quanto previsto in precedenza (36 mesi).

Revisione tariffaria di Enel Distribuição Rio

La revisione tariffaria di Enel Distribuição Rio fu approvata, in via provvisoria, il 13 marzo 2018, ai sensi della delibera omologativa n. 2.377, incrementando le tariffe del 21,04%. A quel tempo, la base di remunerazione regolamentare e gli altri parametri di riferimento erano, tuttavia, provvisori. Sulla base del calcolo definitivo della base retributiva del riesame tariffario, ANEEL ha approvato l'adeguamento incrementativo delle tariffe di Enel Distribuição Rio del 9,70%, pari al 9,72% per i consumatori in bassa tensione e al 9,65% per i clienti in alta tensione. Questo riaggiustamento è stato applicato dal 15 al 31 marzo 2019.

Revisione straordinaria di Enel Distribuição Rio

La revisione straordinaria si è resa necessaria a causa della decisione del Consiglio di Amministrazione di ANEEL del 20 marzo 2019, che ha autorizzato la Camera di Commercio dell'Elettricità (CCEE) a concludere un accordo con un gruppo di otto banche per anticipare il pagamento del cosiddetto "CDE Conta - ACR" a settembre 2019.
Questa decisione si è riflessa nella tariffa di Enel Distribuição Rio che ha modificato la modifica precedentemente commentata riducendola dal 9,72% al 7,59% dal 1° aprile 2019 al 14 marzo 2020.

Revisione tariffaria di Enel Distribuição Ceará

Il 18 aprile 19 ANEEL ha approvato il risultato della quinta revisione periodica delle aliquote di Enel Distribuição Ceará che sono state applicate con decorrenza 22 aprile 2019.
L'incremento medio percepito dal consumatore si attesta in media all'8,22% che si compone del 7,87% per i clienti alimentati in alta tensione e dell'8,35% per i clienti alimentati in bassa tensione.

Revisione tariffaria di Enel CIEN

La delibera n. 2.565 del 25 giugno 2019 ha stabilito il reddito annuo ammissibile (RAP) per i concessionari del servizio pubblico per la trasmissione di energia elettrica, tra cui Enel CIEN, in base alla disponibilità delle strutture di trasmissione sotto la loro responsabilità.
Si segnala però che questi risultati sono provvisori, dal momento che ANEEL ha rimandato al prossimo anno l'applicazione della revisione tariffaria, dato che la metodologia non è ancora stata definita. Pertanto, qualsiasi differenza sarà compensata nel prossimo processo tariffario.

Colombia

Limiti all'integrazione e alla concentrazione

In Colombia esiste una legislazione per la difesa della libera concorrenza, che insieme alle normative specifiche applicabili in materia elettrica definiscono criteri per evitare determinati livelli di concentrazione economica e/o pratiche abusive di mercato.

In linea di principio, la partecipazione delle imprese a diverse attività (generazione, distribuzione, vendita) è consentita nella misura in cui vi sia un'adeguata separazione delle stesse, sia contabile sia societaria. Tuttavia, nel settore della trasmissione esistono restrizioni specifiche che impediscono alle società di generazione o di distribuzione di essere azionisti di maggioranza delle società di trasmissione.

In Colombia, inoltre, nessuna azienda può avere una parte-

cipazione diretta o indiretta superiore al 25% relativamente all'attività di commercializzazione dell'elettricità. A maggio 2019 è stata approvata la legge n. 1955, "Piano di Sviluppo Nazionale", che per garantire la sostenibilità del servizio di fornitura di energía elettrica nella zona della costa caraibica estende i limiti alla partecipazione all'attività di commercializzazione fino a 10 punti percentuali in più rispetto all'attuale limite normativo.

Assetto tariffario

La Commissione per la Regolamentazione dell'Energia e del Gas (CREG) definisce la metodologia di remunerazione per le reti di distribuzione. Le tariffe di distribuzione vengono riviste ogni cinque anni e aggiornate mensilmente in base all'indice dei prezzi alla produzione (IPP). Tali oneri comprendono il "valore di sostituzione" di tutte le attività in corso, le spese di amministrazione, gestione e manutenzione (AOM), nonché gli asset non elettrici utilizzati nel settore della distribuzione.

Nel febbraio 2019 la CREG ha pubblicato la risoluzione CREG 016 del 2019, che aggiorna il tasso di rendimento per l'attività di distribuzione di energia elettrica, secondo la metodología fissata dalla CREG stessa.

Nel maggio 2019 il Ministero delle Miniere e dell'Energia ha pubblicato la risoluzione 40459. Questo nuovo regolamento del Ministero rivede le linee guida di politica pubblica sulle infrastrutture di misurazione avanzate (AMI) nel servizio pubblico di energia elettrica.

Nel maggio 2019 è stata approvata la legge 1955, Piano di Sviluppo Nazionale, che fornisce le seguenti linee guida:

- i sussidi agli strati 1, 2 e 3 sono prorogati fino al 31 dicembre 2022;
- è stato creato uno speciale regime transitorio per garantire la sostenibilità di una prestazione di servizi efficiente: (i) supplemento per chilowattora consumato per rafforzare il fondo di affari nel territorio nazionale ($ 4 COP per chilowattora); e (ii) contributo aggiuntivo dell'1% all'SSPD regolato dall'art. 85 della legge 142 del 1994;
- la legge 143 del 1994 è stata modificata per estendere la limitazione dell'integrazione verticale e limitare l'integrazione attraverso gruppi di imprese.

In ogni caso, il Ministero delle Miniere e dell'Energia è l'ente delegato che regolerà l'ambito di applicazione di quanto sopra.

Rinnovabili

Nel maggio 2019 è stata approvata la legge 1955, Piano di Sviluppo Nazionale 2018-2022 - "Patto per la Colombia, Patto per l'equità", tra i quali spiccano i seguenti temi degli articoli definitivi: (i) agevolazioni fiscali: coloro che effettuano investimenti in Fonti di Energia Rinnovabile non Convenzionale (FNCER) avranno il diritto di detrarre dal proprio reddito, in un periodo non superiore a 15 anni, il 50% dell'investimento totale effettuato; (ii) gli operatori commerciali saranno obbligati ad acquistare elettricità da FNCER (tra l'8% e il 10% dei loro acquisti). In ogni caso, il Ministero delle Miniere e dell'Energia è l'entità delegata a regolare il limite dell'obbligazione.

Nord e Centro America

Stati Uniti d'America

A livello federale

Dal gennaio 2018 le azioni federali statunitensi hanno creato diversi problemi per la costruzione di grandi impianti industriali, compresi i progetti di energia rinnovabile. Azioni specifiche possono limitare o aumentare i costi delle materie prime e dei prodotti finiti che fanno parte delle attuali e future realizzazioni di progetti di energie rinnovabili di Enel Green Power North America. A oggi, gli effetti sono stati generalmente modesti ma in futuro si temono, per i progetti, rischi significativi. La natura geopolitica e macroeconomica dei vari negoziati commerciali in corso tra gli Stati Uniti e le altre parti aggiunge ulteriore instabilità.

Nell'agosto 2018 l'amministrazione Trump ha promulgato la normativa Affordable Clean Energy (ACE) per sostituire il Clean Power Plan (CPP) dell'era di Obama, un programma completo per regolare le emissioni di gas serra del settore energetico. L'ACE è stato finalizzato e pubblicato nel Registro federale nel luglio 2019.

Canada

Nell'aprile 2019 nella Provincia di Alberta ci sono state le elezioni. Lo United Conservative Party (UCP) ha vinto, prendendo il potere dal New Democratic Party (NDP) in carica.

Si prevede che l'UCP porrà fine alle future gare del Renewable Electricity Program (REP) gestite da Alberta Electric System Operator (AESO), lasciando intatti i contratti per progetti che avevano vinto precedenti round del REP (inclusi due progetti eolici EGPNA attualmente in costruzione).

Africa, Asia e Oceania

Sudafrica

A maggio 2019 si sono svolte le elezioni presidenziali e Cyril Ramaphosa è stato riconfermato Presidente. Nel periodo precedente e successivo alle elezioni non ci sono stati sviluppi regolatori di rilievo. In particolare, nonostante i ripetuti annunci, non è stato ancora promulgato il nuovo IRP (Integrated Resource Plan), ossia il piano di sviluppo elettrico di lungo termine.

Dopo numerosi rimandi è stato invece promulgato il Carbon Act, che istituisce una carbon tax a partire dal 1° luglio 2019. Si attende la promulgazione di Carbon Offset Regulations che permetteranno ad alcuni impianti rinnovabili di vendere carbon offsets alle società soggette alla carbon tax, mettendole così in grado di ridurre entro certi limiti i loro obblighi.

A maggio il Ministro dell'Energia ha comunicato al regolatore NERSA la possibilità di rilasciare licenze agli impianti di generazione tra 1 e 10 MW, anche in deroga al piano di sviluppo esistente (IRP 2010).

Marocco

Non ci sono aggiornamenti regolatori di rilievo. È ancora attesa l'entrata in operatività dell'Autorità Nazionale per la Regolazione dell'Elettricità, formalmente costituita nel 2016 e il cui Presidente è stato nominato nel 2018.

Non è inoltre ancora stata riformata la Legge sulle Rinnovabili del 2009, riforma lanciata nel 2018. Tale riforma dovrebbe tra le varie cose migliorare il quadro regolatorio per l'accesso degli IPP (Independent Power Producers) alla media tensione e per la vendita in rete dell'energia prodotta in eccesso rispetto ai fabbisogni dei clienti finali.

India

A maggio il Primo Ministro, Narendra Modi, è stato rieletto per un ulteriore mandato di cinque anni. La sua politica energetica è focalizzata su cambiamenti climatici, inquinamento, veicoli elettrici ed energie rinnovabili (in particolare rooftop, solare flottante, impianti ibridi eolico-solari e manifattura domestica di pannelli solari). Alcune delle riforme proposte dal Governo Modi sono in corso (regolazione dei servizi ancillari, obbligo di fornitura 24x7, penalità per le interruzioni di corrente). Nel 2015, durante il precedente mandato, aveva stabilito l'ambizioso target di raggiungere 175 GW di capacità rinnovabile entro il 2022. A oggi sono stati installati 79 GW. Per cercare di raggiungere il target (a oggi improbabile), la Solar Energy Corporation of India (SECI) e la NTPC (la più grande società elettrica della nazione) stanno lanciando diverse aste che arrivano a 1-2 GW di capacità ciascuna.

Tra le iniziative a carattere regolatorio più importanti intervenute nel primo semestre 2019 ricordiamo:

- a febbraio SECI è stata designata come agenzia per l'implementazione dell'energia rinnovabile, al fine di agevolare le domande di connessione e l'accesso al sistema di trasmissione interstatale (ISTS). Nel mese di marzo la sospensione del pagamento di "charges & losses" relative all'ISTS che si applicava ai progetti eolici e solari fino al 31 marzo 2019 è stata estesa al 31 marzo 2022;
- i vari regolatori statali (SERC - State Electricity Regulatory Commissions) hanno finalizzato le regolamentazioni per il "Forecasting & Scheduling", che attribuiscono ai generatori penalità per eventuali deviazioni. Tali regolamentazioni sono già applicabili nella maggior parte degli Stati con abbondanza di risorse rinnovabili;
- il Governo Modi ha approvato misure per la promozione del settore idroelettrico, come l'inclusione dei progetti Large Hydro tra le energie rinnovabili, cui si applicheranno specifici target e uno specifico obbligo di acquisto (Hydro Purchase Obligation - HPO) da parte delle società di distribuzione;
- infine, a giugno il Ministero delle Energie Rinnovabili (Ministry of New and Renewable Energy - MNRE) ha deciso di demandare la risoluzione delle dispute con i generatori privati eolici e solari che hanno un contratto

di fornitura con intermediari governativi (SECI/NTPC) a un comitato indipendente chiamato Dispute Resolution Committee (DRC). Questa iniziativa è stata vista come un passo positivo per facilitare la soluzione non giudiziale delle dispute.

Australia

Possibili nuove evoluzioni del quadro regolatorio corrente potrebbero essere determinate dal recente risultato delle elezioni federali, tenutesi a maggio 2019, che hanno visto la riconferma del candidato liberale/conservatore Scott Morrison sul rivale laburista Bill Shorten.

Alla luce di quanto sopra, e considerati gli sviluppi regolatori già registrati a partire da dicembre 2018, i principali temi da evidenziare sono quelli riportati a seguire:

- UNGI (Underwriting New Generation Investment). UNGI è un programma governativo lanciato nel 2018 con lo scopo di ridurre il costo dell'energia sul mercato "Wholesale" tramite lo sviluppo di nuovi impianti dispacciabili. Enel Green Power ha preso parte al programma presentando sei possibili proposte di impianti solar o wind equipaggiati con sezioni di storage. A marzo 2019 è stata resa nota la lista dei 12 progetti di investimento ritenuti soddisfacenti per gli scopi ultimi del programma. Nessun impianto rinnovabile o storage è stato inserito nella lista conclusiva che include, invece, impianti basati sull'utilizzo di combustibili fossili e sezioni idroelettriche a pompaggio. I progetti selezionati saranno invitati a presentare proposte di maggior dettaglio prima che qualsiasi scelta definitiva venga presa dalle autorità competenti. Stante il risultato delle elezioni federali, nuovi sviluppi sono attesi nei mesi a venire;
- RRO (Retailer Reliability Obligation). La RRO recepisce in larga parte uno dei temi chiave della NEG (National Energy Guarantee), una policy da implementare a livello federale, congelata a fine 2018 a causa di un repentino cambio di Governo. Nello specifico la RRO, che si sovrappone a quanto a oggi già attivo per il National Electricity Market (NEM), prevede che i soggetti registrati attivi nello Spot Market, rispondenti ad alcuni requisiti minimi, contribuiscano all'affidabilità del sistema tramite la contrattualizzazione di opportuna capacità dispacciabile. I principali soggetti obbligati sono i retailer e tutti partecipanti al NEM con un consumo minimo annuale di energia >10 GWh. Allo stato attuale, il testo della RRO ha recepito le osservazioni degli stakeholder coinvolti ed è stato approvato dal COAG (Council of Australian Governments, formato dal Ministro dell'Energia federale e dai corrispettivi Ministri statali). Parte delle nuove obbligazioni sarà attiva già da luglio 2019; per l'applicazione integrale, invece, si dovrà attendere marzo 2020.

Principali rischi e incertezze

Per la natura del proprio business il Gruppo è esposto a diverse tipologie di rischi, e in particolare a rischi di natura finanziaria, rischi industriali, ambientali e di carattere regolatorio. Per mitigare l'esposizione a tali rischi, Enel svolge specifiche attività di analisi, misurazione, monitoraggio e gestione che sono descritte nei successivi paragrafi.
Si rinvia inoltre allo "Scenario di riferimento" per un'analisi puntuale dei fattori che costituiscono alcuni dei presupposti fondamentali di tali rischi.

Rischi legati ai processi di liberalizzazione dei mercati e a cambiamenti regolatori

I mercati energetici nei quali il Gruppo è presente sono interessati da processi di progressiva liberalizzazione, che viene attuata in diversa misura e con tempistiche differenti da Paese a Paese.
Come risultato di questi processi, il Gruppo è esposto a una crescente pressione competitiva derivante dall'ingresso di nuovi operatori e dallo sviluppo di mercati organizzati.
I rischi di business che derivano dalla naturale partecipazione del Gruppo a mercati che presentano queste caratteristiche sono stati fronteggiati con una strategia di integrazione lungo la catena del valore, con una sempre maggiore spinta all'innovazione tecnologica, alla diversificazione e all'espansione geografica. In particolare, le azioni poste in essere hanno prodotto lo sviluppo di un portafoglio clienti sul mercato libero in una logica di integrazione a valle sui mercati finali, l'ottimizzazione del mix produttivo migliorando la competitività degli impianti sulla base di una leadership di costo, la ricerca di nuovi mercati con forti potenzialità di crescita e lo sviluppo delle fonti rinnovabili con adeguati piani di investimento in diversi Paesi.
Come noto, il Gruppo opera in mercati e settori regolamentati e il cambiamento delle regole di funzionamento di tali mercati nonché le prescrizioni e gli obblighi che li caratterizzano possono influire sull'andamento della gestione e dei risultati del Gruppo stesso.
A fronte dei rischi che possono derivare da tali fattori, si è operato per intensificare i rapporti con gli organismi di governo e regolazione locali adottando un approccio di trasparenza, collaborazione e proattività nell'affrontare e rimuovere le fonti di instabilità dell'assetto regolatorio.

Rischi legati alle emissioni di CO_2

L'emissione di anidride carbonica (CO_2), oltre a rappresentare uno dei fattori che può influenzare sensibilmente la gestione del Gruppo, rappresenta una delle maggiori sfide che il Gruppo stesso, a tutela dell'ambiente, sta affrontando.
La normativa comunitaria sul sistema di scambio di quote di anidride carbonica (CO_2) impone oneri per il settore elettrico. Al fine di ridurre i fattori di rischio legati alla normativa in materia di CO_2, il Gruppo svolge un'attività di presidio dello sviluppo e dell'attuazione della normativa comunitaria e nazionale, diversifica il mix produttivo a favore di tecnologie e fonti a basso tenore di carbonio, con particolare attenzione alle fonti rinnovabili e al nucleare, sviluppa strategie che gli consentono di acquisire quote a un costo più competitivo, ma soprattutto migliora le prestazioni ambientali dei propri impianti incrementandone l'efficienza energetica.

Rischi di natura finanziaria

Nell'esercizio della sua attività Enel è esposta a diversi rischi di natura finanziaria che, se non opportunamente mitigati, possono direttamente influenzarne il risultato. Essi includono i rischi di mercato, il rischio di credito e il rischio di liquidità.
Enel ha adottato un sistema di governance dei rischi finanziari che prevede la presenza di specifici comitati interni, composti dal top management e presieduti dagli Amministratori Delegati delle società interessate, cui spettano le attività di indirizzo strategico e di supervisione della gestione dei rischi, nonché la definizione e l'applicazione di specifiche policy, a livello di Gruppo e di singole Regioni, Paesi e Linee di Business Globali, che definiscono i ruoli e le responsabilità per i processi di gestione, monitoraggio e controllo dei rischi nel rispetto del principio della separazione organizzativa fra le strutture preposte alla gestione e quelle responsabili del monitoraggio e del controllo dei rischi.
La governance dei rischi finanziari prevede, inoltre, la definizione di un sistema di limiti operativi, a livello di Gruppo e di singole Regioni, Paesi e Linee di Business Globali, per ogni tipologia di rischio, periodicamente monitorati dalle unità deputate al controllo dei rischi. Il sistema di limiti costituisce per il Gruppo un supporto alle decisioni finalizzato al raggiungimento degli obiettivi.
Per un maggiore approfondimento sulla gestione dei rischi finanziari si rimanda alla nota 44 (Risk management) della Relazione finanziaria annuale.

Rischi di mercato

I rischi di mercato ai quali il Gruppo è esposto sono connessi all'oscillazione dei prezzi delle commodity, dei tassi di cambio e dei tassi di interesse.
Allo scopo di contenere l'esposizione ai rischi di mercato all'interno dei limiti operativi, Enel si serve anche di contratti derivati.

Rischio di prezzo commodity e continuità degli approvvigionamenti

Enel opera sui mercati energetici e per questa sua attività è esposta alle variazioni dei prezzi di combustibili ed energia elettrica, che ne possono influenzare in modo significativo i risultati.
Per mitigare tale esposizione il Gruppo ha sviluppato una strategia di stabilizzazione dei margini che prevede il ricorso alla contrattualizzazione anticipata sia dell'approvvigionamento dei combustibili sia delle forniture ai clienti finali e agli operatori del mercato all'ingrosso.
Enel si è dotata, inoltre, di una procedura formale che prevede la misurazione del rischio residuo, la definizione di un limite di rischio massimo accettabile e la realizzazione di operazioni di copertura mediante il ricorso a contratti derivati sia sui mercati regolamentati sia sui mercati over the counter (OTC).
Allo scopo di mitigare il rischio di interruzione delle forniture di combustibili, il Gruppo ha sviluppato una strategia di diversificazione delle fonti di approvvigionamento, ricorrendo a fornitori dislocati in differenti aree geografiche.

Grazie alle strategie di mitigazione messe in atto, il Gruppo ha potuto minimizzare gli effetti della volatilità dei prezzi delle commodity sui risultati del primo semestre 2019.
Il rischio di oscillazione dei prezzi delle commodity deriva principalmente dalle attività di compravendita di energia e combustibili a prezzo variabile (per esempio contratti bilaterali indicizzati, operazioni sul mercato spot ecc.).
Le esposizioni derivanti dai contratti indicizzati vengono determinate attraverso la scomposizione delle formule contrattuali sui fattori di rischio sottostanti.
In relazione all'energia venduta il Gruppo ricorre alla stipula di contratti a prezzo fisso attraverso bilaterali fisici e contratti finanziari (per esempio contratti per differenza, VPP ecc.) nei quali le differenze sono regolate a favore della controparte, nel caso in cui il prezzo di mercato dell'energia superi il prezzo strike, e a favore di Enel, nel caso contrario.
L'esposizione residua, derivante dalle vendite di energia sul mercato spot, non coperte dai suddetti contratti, è aggregata su fattori di rischio omogenei che possono essere gestiti attraverso operazioni di copertura sul mercato. Per i portafogli industriali sono adottate tecniche di proxy hedging qualora gli strumenti di copertura relativi ai particolari fattori di rischio che generano l'esposizione non siano di-

sponibili sul mercato o non siano sufficientemente liquidi. Inoltre, Enel applica tecniche di portfolio hedging per valutare opportunità di netting fra esposizioni infragruppo.
Gli strumenti di copertura utilizzati dal Gruppo sono principalmente contratti derivati plain vanilla (in particolare forward, swap, opzioni su commodity, future, contratti per differenza).
Enel inoltre svolge attività di proprietary trading con l'obiettivo di presidiare i mercati delle commodity energetiche di riferimento per il Gruppo. Tale attività consiste nell'assunzione di esposizioni sulle commodity energetiche (prodotti petroliferi, gas, carbone, certificati CO_2 ed energia elettrica) attraverso strumenti finanziari derivati e contratti fisici scambiati su mercati regolamentati e over the counter (OTC), ottimizzando il profitto grazie a operazioni effettuate sulla base delle aspettative di evoluzione dei mercati.

Rischio di tasso di cambio

In ragione della diversificazione geografica, dell'accesso ai mercati internazionali per l'emissione di strumenti di debito e dell'operatività sulle commodity, le società del Gruppo sono esposte al rischio che variazioni dei tassi di cambio tra la divisa di conto e le altre divise generino variazioni inattese delle grandezze economiche e patrimoniali riportate nei rispettivi bilanci di esercizio.
Dato l'attuale assetto di Enel, l'esposizione al rischio di tasso di cambio è principalmente legata al dollaro statunitense e deriva da:

- flussi di cassa connessi alla compravendita di combustibili ed energia;
- flussi di cassa relativi a investimenti, a dividendi derivanti da consociate estere e a flussi relativi alla compravendita di partecipazioni;
- flussi di cassa connessi a rapporti commerciali;
- attività e passività finanziarie.

Il bilancio consolidato del Gruppo è inoltre soggetto al rischio di tasso di cambio derivante dalla conversione in euro delle poste relative alle partecipazioni in società la cui divisa di conto è diversa dall'euro (c.d. "rischio traslativo").
La politica di gestione del rischio di tasso di cambio è orientata alla copertura (hedging) sistematica delle esposizioni alle quali sono soggette le società del Gruppo, mentre il rischio traslativo non è oggetto di copertura.
Appositi processi operativi garantiscono la definizione e l'attuazione di opportune strategie di hedging, che tipicamente impiegano contratti finanziari derivati stipulati sui mercati over the counter (OTC).

Nel corso del primo semestre 2019 la gestione del rischio tasso di cambio è proseguita nell'ambito del rispetto della citata politica di gestione dei rischi, senza difficoltà da rilevare nell'accesso al mercato dei derivati.
In particolare, si rileva che il 53% (55% al 31 dicembre 2018) dell'indebitamento lordo a lungo termine è espresso in valute diverse dall'euro, che si riduce al 20% (19% al 31 dicembre 2018) considerando le relative operazioni di copertura.

L'esposizione complessiva dell'indebitamento finanziario delle società del Gruppo al rischio tasso di cambio risulta peraltro del tutto trascurabile, tenuto conto della quota di indebitamento espressa nella valuta di conto della società del Gruppo detentrice della posizione debitoria nonché degli eventuali effetti di copertura naturale rispetto a flussi operativi denominati in divisa estera.

Si evidenzia inoltre che, al 30 giugno 2019, se il tasso di cambio dell'euro verso tutte le divise si fosse apprezzato del 10%, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe stato più basso di 2.131 milioni di euro (2.712 milioni di euro al 31 dicembre 2018) a seguito del decremento del fair value netto dei derivati su cambi di cash flow hedge. Viceversa, se l'euro, alla stessa data, si fosse deprezzato del 10%, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe stato più alto di 2.601 milioni di euro (3.311 milioni di euro al 31 dicembre 2018) a seguito dell'incremento del fair value netto dei derivati su cambi di cash flow hedge.

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio che variazioni del livello dei tassi di interesse comportino variazioni inattese degli oneri finanziari netti o del valore di attività e passività finanziarie valutate al fair value.
L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva principalmente dalla variabilità delle condizioni di finanziamento, in caso di accensione di un nuovo debito, e dalla variabilità dei flussi di cassa relativi agli interessi prodotti dalla porzione di debito a tasso variabile.
Il Gruppo gestisce il rischio di tasso di interesse principalmente attraverso la definizione di una struttura finanziaria ottimale con il duplice obiettivo di stabilizzazione degli oneri e di contenimento del costo della provvista. Tale obiettivo viene raggiunto sia attraverso la diversificazione del portafoglio di passività finanziarie – per tipologia contrattuale, durata e condizioni – sia modificando il profilo di rischio di spe-

cifiche esposizioni attraverso la stipula di contratti finanziari derivati sui mercati over the counter (OTC), principalmente interest rate swap, interest rate option e swaption. La scadenza del contratto derivato non eccede la scadenza della passività finanziaria sottostante, cosicché ogni variazione del fair value e/o dei flussi di cassa attesi dell'uno bilancia la corrispondente variazione del fair value e/o dei flussi di cassa attesi dell'altra.
Nel caso in cui una società del Gruppo abbia programmato un'emissione obbligazionaria di cui voglia fissare anticipatamente il costo, può stipulare derivati prima della nascita dell'esposizione stessa (c.d. "operazioni di pre-hedge").

Al 30 giugno 2019 il 31% dell'indebitamento finanziario lordo è indicizzato a tasso variabile (30% al 31 dicembre 2018). Tenuto conto delle operazioni di copertura classificate in hedge accounting, risultate efficaci in base a quanto previsto dagli IFRS-EU, la quota di esposizione al rischio di tasso di interesse risulta pari al 22% (23% al 31 dicembre 2018).
Al 30 giugno 2019, se i tassi di interesse fossero stati di 25 punti base (0,25%) più alti, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe stato più alto di 158 milioni di euro (108 milioni di euro al 31 dicembre 2018) a seguito dell'incremento del fair value dei derivati su tassi di cash flow hedge. Viceversa, se i tassi di interesse fossero stati di 25 punti base più bassi, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe stato più basso di 158 milioni di euro (108 milioni di euro al 31 dicembre 2018) a seguito del decremento del fair value dei derivati su tassi di cash flow hedge.
Un aumento (diminuzione) dei tassi di interesse di pari entità genererebbe, a parità di ogni altra variabile, un impatto negativo (positivo) a Conto economico, in termini di maggiori (minori) oneri annui sulla quota non coperta del debito lordo, pari a circa 33 milioni di euro (23 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Rischio di credito

Le operazioni commerciali, su commodity e di natura finanziaria espongono il Gruppo al rischio di credito, ovvero all'eventualità di un peggioramento del merito creditizio delle controparti che causa effetti avversi sul valore atteso della posizione creditoria e, relativamente ai soli crediti commerciali, incremento dei tempi medi di incasso.
Pertanto, l'esposizione al rischio di credito è riconducibile alle seguenti tipologie di operatività:

- vendita e distribuzione di energia elettrica e gas nei mercati liberi e regolamentati e fornitura di beni e servizi (crediti commerciali);
- attività di negoziazione che comportano uno scambio fisico o da operazioni su strumenti finanziari (portafoglio commodity);
- attività di negoziazione di strumenti derivati, depositi bancari e più in generale di strumenti finanziari (portafoglio finanziario).

Allo scopo di perseguire la minimizzazione del rischio di credito, la gestione e il controllo delle esposizioni creditizie vengono effettuati a livello di Regione, Paese e Linea di Business Globale da unità organizzative diverse, assicurando in tal modo la necessaria segregazione tra attività di gestione e di controllo del rischio. Il monitoraggio dell'esposizione consolidata viene assicurato dalla Holding.
Inoltre, a livello di Gruppo è prevista, in tutte le principali Regioni, Paesi e Linee di Business Globali e a livello consolidato, l'applicazione di criteri omogenei per la misurazione, il monitoraggio e il controllo delle esposizioni creditizie commerciali, al fine di identificare tempestivamente i fenomeni degenerativi della qualità dei crediti esistenti e delle eventuali azioni di mitigazione da porre in essere.
La politica di gestione del rischio di credito, derivante da attività commerciali, prevede la valutazione preliminare del merito creditizio delle controparti e l'adozione di strumenti di mitigazione quali l'acquisizione di garanzie reali o personali.
Inoltre, il Gruppo pone in essere operazioni di cessione dei crediti senza rivalsa (*pro soluto*), che danno luogo all'integrale eliminazione dal bilancio delle corrispondenti attività oggetto di cessione, essendo stati ritenuti trasferiti i rischi e i benefíci a esse connessi.
Con riferimento infine all'operatività finanziaria e su commodity, la mitigazione del rischio è perseguita attraverso un sistema di valutazione delle controparti omogeneo a livello di Gruppo, implementato anche a livello di Regione/Paese/Linea di Business Globale, nonché l'adozione di specifici framework contrattuali standardizzati che prevedono clausole di mitigazione del rischio (per esempio netting) ed eventualmente lo scambio di cash collateral.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che il Gruppo, pur essendo solvibile, non sia in grado di far fronte tempestivamente ai propri impegni, o che sia in grado di farlo solo a condizioni economiche sfavorevoli a causa di situazioni di tensione o crisi sistemica (per esempio credit crunch, crisi del debito sovrano ecc.) o della mutata percezione della sua rischiosità da parte del mercato.

Tra i fattori che definiscono la rischiosità percepita dal mercato, il merito creditizio, assegnato a Enel dalle agenzie di rating, riveste un ruolo determinante poiché influenza la sua possibilità di accedere alle fonti di finanziamento e le relative condizioni economiche. Un peggioramento di tale merito creditizio potrebbe, pertanto, costituire una limitazione all'accesso al mercato dei capitali e/o un incremento del costo delle fonti di finanziamento, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.
Al 30 giugno 2019, la valutazione del profilo di rischio di Enel attribuita dalle agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's non ha subíto variazioni, mentre l'agenzia Fitch ha aggiornato il rating da "BBB+" ad "A-". Pertanto, al 30 giugno 2019, il rating di Enel è pari a: (i) "BBB+" con outlook stabile, secondo Standard & Poor's; (ii) "A-" con outlook stabile, secondo Fitch; e (iii) "Baa2" con outlook stabile, secondo Moody's.

La politica di gestione del rischio di liquidità di Enel è finalizzata al mantenimento di disponibilità liquide sufficienti a far fronte agli impegni attesi per un determinato orizzonte temporale senza far ricorso a ulteriori fonti di finanziamento, nonché al mantenimento di una riserva prudenziale di liquidità, sufficiente a far fronte a eventuali impegni inattesi. Inoltre, al fine di rispettare gli impegni di medio e lungo termine, Enel persegue una strategia di gestione dell'indebitamento che prevede una struttura diversificata delle fonti di finanziamento, cui ricorre per la copertura dei propri fabbisogni finanziari, e un profilo di scadenze equilibrato.
Al fine di garantire una efficiente gestione della liquidità, l'attività di tesoreria è in larga parte accentrata a livello di Holding, provvedendo al fabbisogno di liquidità primariamente con i flussi di cassa generati dalla gestione ordinaria e assicurando un'opportuna gestione delle eventuali eccedenze.

Nel corso del primo semestre 2019 sono state effettuate emissioni per complessivi 2.311 milioni di euro.
Al 30 giugno 2019 il Gruppo Enel aveva a disposizione complessivamente circa 5,7 miliardi di euro di cash e cash equivalent, nonché committed credit line disponibili per 15 miliardi di euro a fronte di circa 16 miliardi di euro complessivamente contrattualizzati.
Inoltre, il Gruppo ha a disposizione programmi di commercial paper per un controvalore totale di 11,8 miliardi di euro (utilizzati per 3 miliardi di euro).

Rischio Paese

I ricavi del Gruppo Enel sono di fonte estera ormai per oltre il 50% dell'ammontare totale; la forte internazionalizzazione del Gruppo – localizzata in varie regioni, tra cui Sud America, Nord America, Africa e Russia – sottopone Enel all'obbligo di considerare e valutare il cosiddetto "rischio Paese", consistente nei rischi di natura macroeconomica e finanziaria, regolatoria e di mercato, geopolitica e sociale il cui verificarsi potrebbe determinare un effetto negativo sia sui flussi reddituali quanto sulla protezione degli asset aziendali. Enel, a tal proposito, si è dotata di un modello di valutazione del rischio Paese capace di monitorare puntualmente la rischiosità dei Paesi all'interno del proprio perimetro. Al fine di mitigare tale rischio il modello supporta i processi di allocazione del capitale e di valutazione d'investimento.

Nel primo semestre 2019 l'economia mondiale è cresciuta del 2,8%, con rischi legati a fattori economici e politici in progressivo aumento (tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina e rallentamento delle principali economie avanzate).

La riduzione delle prospettive di crescita delle più importanti economie mondiali potrebbe indurre le principali banche centrali a introdurre nuove misure espansive. Infatti, la Federal Reserve (Fed) potrebbe decidere temporaneamente di interrompere il processo di normalizzazione dei tassi di

interesse, riducendo il tasso sui Fed Fund (circa 75 p.b. nei prossimi tre trimestri) in modo da cautelarsi da una maggiore decelerazione dell'economia statunitense; la Banca Centrale Europea (BCE) potrebbe avviare un nuovo programma di acquisti straordinari di titoli e tagliare ulteriormente i tassi di interesse per sostenere la debole dinamica inflazionistica e rilanciare la crescita. La Banca d'Inghilterra, che ha mantenuto il costo del denaro invariato allo 0,75% da inizio anno, potrebbe essere costretta ad attuare una stretta monetaria per contrastare il clima d'incertezza legato alla Brexit.

Considerando il panorama economico-politico non è da trascurare la minaccia che l'attuazione di ulteriori politiche protezionistiche potrebbe ulteriormente impattare il commercio mondiale.

Tra i Paesi analizzati dal modello, l'Argentina e il Brasile sono caratterizzati da fattori di rischio economici e socio-politici da tenere in considerazione. Il primo sta entrando finalmente in una lenta fase di ripresa economica grazie all'attuazione del processo di consolidamento dei conti pubblici e a un riequilibrio della bilancia commerciale. Il rischio di iperinflazione sembra stia diminuendo, anche se nel primo semestre il livello dei prezzi è cresciuto del 53% rispetto all'anno precedente. Tuttavia, la pressione inflazionistica si sta riducendo, grazie a un cambio maggiormente stabile e al congelamento dell'indicizzazione di alcune tariffe (energia e trasporti), che dovrebbe portare l'inflazione a fine anno verso un livello più contenuto, intorno al 40%.
Il Brasile, terminata la fase di incertezza dovuta alle elezioni politiche, dovrà affrontare la strada delle riforme strutturali. La riforma delle pensioni, elemento fondamentale per il consolidamento dei bilanci pubblici e il ripristino di traiettorie di crescita più sostenibili, sembra poter concludersi con esito positivo.

Rischi industriali e ambientali

Rischi fisici legati al cambiamento climatico

I rischi fisici derivanti dal cambiamento climatico possono essere legati a singoli eventi o a variazioni di lungo termine nei modelli climatici. Eventi meteorologici estremi e disastri naturali espongono il Gruppo al rischio di danni ad asset e infrastrutture, con la conseguente possibilità di prolungata indisponibilità degli asset coinvolti. Inoltre, il Gruppo è esposto al rischio di impatti sul funzionamento degli asset correlati a cambiamenti climatici graduali (per esempio, temperatura dell'aria e dell'acqua, piovosità, ventosità). Enel è presente nell'intera catena del valore dell'elettricità (generazione, distribuzione e vendita) e ha un portafoglio di attività diversificato, sia in termini di tecnologie di generazione sia in termini di aree geografiche e mercati in cui opera, mitigando i rischi connessi ai cambiamenti nei modelli climatici e le relative implicazioni finanziarie complessive.
Inoltre, il Gruppo fa ricorso alle migliori strategie di prevenzione e protezione, anche con l'obiettivo di ridurre i possibili impatti sulle comunità e le aree circostanti gli asset: vengono quindi svolte costanti attività di monitoraggio e previsione meteorologica nelle aree in cui si trovano gli asset più esposti. Vengono inoltre condotti numerosi interventi di incremento della resilienza sugli asset più esposti agli eventi meteorologici estremi o a disastri naturali. Tutte le aree del Gruppo sono sottoposte a certificazione ISO 14001 e attraverso l'applicazione di Sistemi di Gestione Ambientale (SGA), riconosciuti a livello internazionale, le potenziali fonti di rischio sono monitorate affinché ogni criticità possa essere rilevata tempestivamente.

Rischi di transizione legati al cambiamento climatico

La transizione verso un modello energetico low carbon può implicare rischi legati a modifiche normative/regolatorie, politiche, legali, tecnologiche e di mercato associate alla lotta al cambiamento climatico, con un effetto sul breve, medio e lungo termine. In questo senso, questioni come i crescenti obblighi di reporting sulle emissioni e altri requisiti legali, l'uso di fonti energetiche a basse emissioni e la ridotta esposizione ai combustibili fossili, l'incertezza nei segnali di mercato con potenziali variazioni impreviste dei prezzi dell'energia, l'aumento dei prezzi delle materie

prime o il crescente interesse degli stakeholder sul clima, sono i fattori di rischio legati al cambiamento climatico cui Enel può essere esposta e che possono potenzialmente influenzare la performance finanziaria dell'azienda.
Il Gruppo si impegna per un miglioramento continuo delle attività esistenti in termini di impatto ambientale, attraverso i propri obiettivi di riduzione delle emissioni, *in primis* quello di "generazione a zero emissioni" al 2050, e adotta una strategia mirata alla crescita attraverso lo sviluppo di tecnologie e servizi low carbon, in linea con gli obiettivi del COP21.
Inoltre, al fine di mitigare i rischi derivanti dagli aspetti legali e normativi legati ai cambiamenti climatici, il Gruppo intrattiene con le autorità e gli enti regolatori locali e internazionali rapporti caratterizzati da un approccio trasparente e collaborativo.

Rischi legati ad attacchi cibernetici ("cyber")

L'era della digitalizzazione e dell'innovazione tecnologica implica per le organizzazioni una crescente esposizione agli attacchi cibernetici, che diventano sempre più numerosi e sofisticati anche in relazione ai cambiamenti del contesto di riferimento. La complessità organizzativa del Gruppo e la numerosità degli ambienti da cui è caratterizzata (i dati, le persone e il mondo industriale) espongono gli asset al rischio di attacchi. Il Gruppo Enel ha adottato un modello di gestione di tali rischi che si fonda su una visione "sistemica", che si applica sia al settore dell'Information Technology tradizionale sia al settore industriale (Operational Technology), tenendo in considerazione anche il collegamento in rete di "oggetti" smart (Internet of Things). In particolare, Enel si è dotata di una politica, "Cyber Security Framework", per indirizzare e gestire le attività di cyber security, che prevede il coinvolgimento delle aree di business, il recepimento delle indicazioni normative, regolatorie e legali, l'utilizzo delle migliori tecnologie disponibili, la predisposizione di processi aziendali *ad hoc* e la consapevolezza delle persone. Il Framework pone a fondamento delle decisioni strategiche e delle attività di progettazione un approccio "risk-based" e un modello di progettazione e sviluppo che vede definite le opportune misure di sicurezza nell'intero ciclo di vita di applicazioni, processi e servizi ("cyber security by design").
Enel ha anche creato un proprio CERT (Cyber Emergency Readiness Team), attivo, riconosciuto e accreditato dalle comunità nazionali e internazionali, al fine di indirizzare una risposta industrializzata alle minacce e agli incidenti cyber.

Prevedibile evoluzione della gestione

Il primo semestre 2019 ha messo in luce una crescita sostenuta dei risultati di Gruppo, supportata dagli investimenti in rinnovabili e reti, oltre che dall'accelerazione nelle efficienze, in linea con quanto previsto dal Piano Strategico 2019-2021.

Dal punto di vista operativo, la diversificazione geografica e di business ha consentito il conseguimento di risultati in crescita, nonostante un contesto difficile, principalmente dovuto alla scarsità delle risorse in Spagna e Italia.

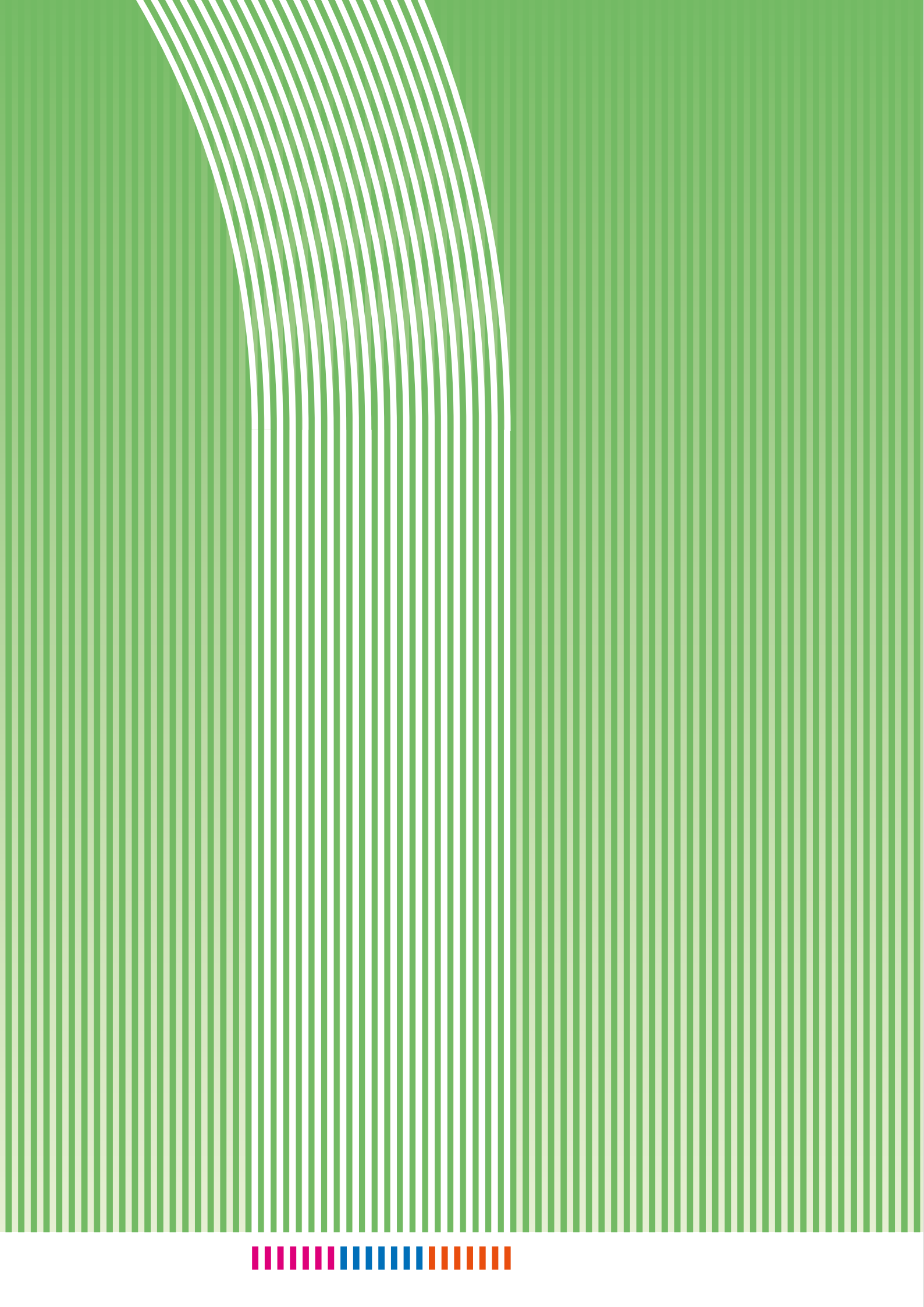
Per la restante parte del 2019, in linea con i target di Piano, sono previsti:

- un'accelerazione della crescita industriale, trainata dagli investimenti in rinnovabili e reti;
- un crescente contributo delle rinnovabili, con l'entrata in esercizio di capacità per la quale buona parte degli investimenti è stata sostenuta nella prima metà dell'anno;
- ulteriori progressi nell'efficienza operativa, sostenuti dal processo di digitalizzazione;
- crescenti benefici derivanti dalla strategia di maggiore attenzione al cliente e dalla crescente focalizzazione sulle attività di Enel X nei business della mobilità elettrica e del demand response;
- ulteriori progressi nella semplificazione di Gruppo, anche a seguito dell'annunciata operazione di share swap che permetterà a Enel di crescere ulteriormente nella controllata cilena Enel Américas;
- il continuo impegno in termini di decarbonizzazione, con un significativo incremento del peso della capacità delle rinnovabili sul totale.

I progressi raggiunti per ciascuno degli obiettivi di Piano, nonché la continua attenzione al raggiungimento degli obiettivi in termini di efficienza operativa, consentono di confermare i target economico-finanziari per il 2019.

Informativa sulle parti correlate

Per la descrizione delle transazioni e il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate, si rinvia a quanto illustrato di seguito nella nota 29 al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.



02

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

Milioni di euro		1° semestre			
	Note	**2019**		2018	
			di cui con parti correlate		*di cui con parti correlate*
Ricavi	5				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		37.516	*2.454*	35.218	*2.559*
Altri ricavi e proventi		1.475	*5*	809	*6*
	[Subtotale]	**38.991**		**36.027**	
Costi	6				
Acquisto di energia elettrica, gas e combustibile		18.729	*4.070*	16.737	*3.482*
Costi per servizi e altri materiali		8.824	*1.512*	8.771	*1.338*
Costo del personale		2.338		2.274	
Impairment/(Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e di altri crediti		347		392	
Ammortamenti e altri impairment		3.347		2.590	
Altri costi operativi		1.315	*138*	1.380	*142*
Costi per lavori interni capitalizzati		(1.018)		(865)	
	[Subtotale]	**33.882**		**31.279**	
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	7	**104**	*12*	**127**	*(9)*
Risultato operativo		**5.213**		**4.875**	
Proventi finanziari da contratti derivati	8	595		1.243	
Altri proventi finanziari	9	847	*49*	729	*13*
Oneri finanziari da contratti derivati	8	665		955	
Altri oneri finanziari	9	2.103	*15*	2.222	*11*
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione		85		-	
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	16	(85)		46	
Risultato prima delle imposte		**3.887**		**3.716**	
Imposte	10	994		993	
Risultato delle continuing operations		**2.893**		**2.723**	
Risultato delle discontinued operations		**-**		**-**	
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)		**2.893**		**2.723**	
Quota di interessenza del Gruppo		2.215		2.020	
Quota di interessenza di terzi		678		703	
Risultato per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	11	0,22		0,20	
Risultato diluito per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	11	0,22		0,20	
Risultato delle continuing operations per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	11	0,22		0,20	
Risultato diluito delle continuing operations per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	11	0,22		0,20	

Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nel periodo

Milioni di euro	1° semestre	
	2019	2018
Risultato netto del periodo	**2.893**	**2.723**
Altre componenti di Conto economico complessivo riclassificabili a Conto economico (al netto dell'effetto delle imposte)		
Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari	26	28
Variazione del fair value dei costi di hedging	10	(41)
Quota di risultato rilevata a patrimonio netto da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(34)	3
Variazione di fair value delle attività finanziarie FVOCI	6	-
Variazione della riserva di traduzione	352	(543)
Altre componenti di Conto economico complessivo non riclassificabili a Conto economico (al netto dell'effetto delle imposte)		
Rimisurazione delle passività/(attività) nette per benefíci ai dipendenti	(176)	-
Variazione di fair value su partecipazioni in altre imprese		(1)
Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto	**184**	**(554)**
Utile complessivo rilevato nel periodo	**3.077**	**2.169**
Quota di interessenza:		
- del Gruppo	2.259	1.632
- di terzi	818	537

Stato patrimoniale consolidato

Milioni di euro

ATTIVITÀ	Note	**al 30.06.2019**		al 31.12.2018	
			di cui con parti correlate		*di cui con parti correlate*
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	12	80.192		76.631	
Investimenti immobiliari		132		135	
Attività immateriali	13	19.191		19.014	
Avviamento	14	14.300		14.273	
Attività per imposte anticipate	15	8.314		8.305	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	16	2.018		2.099	
Derivati	17	1.292	*15*	1.005	
Attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	18	378		346	
Altre attività finanziarie non correnti	19	5.832		5.769	
Altre attività non correnti	20	2.845		1.272	
	[Totale]	**134.494**		**128.849**	
Attività correnti					
Rimanenze		3.057		2.818	
Crediti commerciali	21	13.460	*994*	13.587	*1.085*
Attività derivanti da contratti con i clienti correnti	18	231		135	
Crediti per imposte sul reddito		776		660	
Derivati	17	3.566	*25*	3.914	*52*
Altre attività finanziarie correnti	22	5.178	*43*	5.160	*21*
Altre attività correnti	20	3.690	*295*	2.983	*165*
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		5.747		6.630	
	[Totale]	**35.705**		**35.887**	
Attività classificate come possedute per la vendita	24	**309**		**688**	
TOTALE ATTIVITÀ		**170.508**		**165.424**	

Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	Note	al 30.06.2019	di cui con parti correlate	al 31.12.2018	di cui con parti correlate
Patrimonio netto del Gruppo					
Capitale sociale		10.167		10.167	
Altre riserve		1.728		1.700	
Utili e perdite accumulati		20.694		19.853	
	[Totale]	**32.589**		**31.720**	
Interessenze di terzi		**16.236**		**16.132**	
Totale patrimonio netto	25	**48.825**		**47.852**	
Passività non correnti					
Finanziamenti a lungo termine	23	51.572	*759*	48.983	*804*
Benefíci ai dipendenti		3.404		3.187	
Fondi rischi e oneri quota non corrente	26	4.875		5.181	
Passività per imposte differite	15	8.681		8.650	
Derivati	17	3.228	*1*	2.609	
Passività derivanti da contratti con i clienti non correnti	18	6.265	*127*	6.306	
Altre passività non correnti	20	3.623	*5*	1.901	*86*
	[Totale]	**81.648**		**76.817**	
Passività correnti					
Finanziamenti a breve termine	23	4.328		3.616	
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	23	3.366	*89*	3.367	*89*
Fondi rischi e oneri quota corrente	26	1.212		1.312	
Debiti commerciali		10.941	*3.069*	13.387	*2.924*
Debiti per imposte sul reddito		910		333	
Derivati	17	3.327	*16*	4.343	*35*
Passività derivanti da contratti con i clienti correnti	18	1.131	*39*	1.095	*25*
Altre passività finanziarie correnti		946		788	
Altre passività correnti	20	13.870	*73*	12.107	*69*
	[Totale]	**40.031**		**40.348**	
Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita	24	**4**		**407**	
Totale passività		**121.683**		**117.572**	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		**170.508**		**165.424**	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale e riserve del Gruppo						
Milioni di euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva convers. bilanci in valuta estera	Riserve da valutaz. strumenti finanziari di cash flow hedge	Riserve da valutazione strumenti finanziari costi di hedging
Al 31 dicembre 2017	**10.167**	**7.489**	**2.034**	**2.262**	**(2.614)**	**(1.588)**	**-**
Applicazione nuovi princípi contabili	-	-	-	-	-	348	(348)
Al 1° gennaio 2018 restated	**10.167**	**7.489**	**2.034**	**2.262**	**(2.614)**	**(1.240)**	**(348)**
Distribuzione dividendi in acconto	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni su non controlling interest	-	-	-	-	-	-	-
Variazione perimetro di consolidato	-	-	-	-	(19)	(14)	-
Utile/(Perdita) complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	-	(354)	5	(41)
di cui							
- utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	*(354)*	*5*	*(41)*
- utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-
Al 30 giugno 2018	**10.167**	**7.489**	**2.034**	**2.262**	**(2.987)**	**(1.249)**	**(389)**
Al 1° gennaio 2019	**10.167**	**7.489**	**2.034**	**2.262**	**(3.317)**	**(1.745)**	**(258)**
Distribuzione dividendi in acconto	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	7	-	-	-	-	-
Rivalutazione monetaria	-		-	-	-	-	-
Operazioni su non controlling interest	-	-	-	-	-	-	-
Variazione perimetro di consolidato	-	-	-	-	(98)	41	-
Utile complessivo rilevato	-	-	-	-	193	(12)	13
di cui:							
- utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	*193*	*(12)*	*13*
- utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-
Al 30 giugno 2019	**10.167**	**7.496**	**2.034**	**2.262**	**(3.222)**	**(1.716)**	**(245)**

Riserve da valutazione strumenti finanziari FVOCI	Riserva da partec. valutate con metodo patrimonio netto	Rimisurazione delle passività/ (attività) nette per piani a benefici definiti	Riserva per cessioni quote azionarie senza perdita di controllo	Riserva da acquisizioni su non controlling interest	Utili e perdite accumulati	**Patrimonio netto del Gruppo**	**Patrimonio netto di terzi**	**Totale patrimonio netto**
(23)	**(5)**	**(646)**	**(2.398)**	**(1.163)**	**21.280**	**34.795**	**17.366**	**52.161**
	-	-	-	-	(3.690)	**(3.690)**	**(571)**	**(4.261)**
(23)	**(5)**	**(646)**	**(2.398)**	**(1.163)**	**17.590**	**31.105**	**16.795**	**47.900**
-	-	-	-	-	(1.342)	**(1.342)**	**(648)**	**(1.990)**
-	-	-	-	(506)	-	**(506)**	**(694)**	**(1.200)**
-	-	(3)	-	-	-	**(36)**	**-**	**(36)**
(1)	3	-	-	-	2.020	**1.632**	**537**	**2.169**
(1)	*3*	-	-	-	-	***(388)***	***(166)***	***(554)***
-	-	-	-	-	*2.020*	***2.020***	***703***	***2.723***
(24)	**(2)**	**(649)**	**(2.398)**	**(1.669)**	**18.268**	**30.853**	**15.990**	**46.843**
16	**(63)**	**(714)**	**(2.381)**	**(1.623)**	**19.853**	**31.720**	**16.132**	**47.852**
-	-	-	-	-	(1.423)	**(1.423)**	**(677)**	**(2.100)**
-	-	-	-	(7)	-	**-**	**-**	**-**
-	-	-	-	-	51	**51**	**92**	**143**
-	-	-	-	47	-	**47**	**(130)**	**(83)**
-	-	(5)	-	(1)	(2)	**(65)**	**1**	**(64)**
6	(32)	(124)	-	-	2.215	**2.259**	**818**	**3.077**
6	*(32)*	*(124)*	-	-		***44***	***140***	***184***
-	-	-	-	-	*2.215*	***2.215***	***678***	***2.893***
22	**(95)**	**(843)**	**(2.381)**	**(1.584)**	**20.694**	**32.589**	**16.236**	**48.825**

Rendiconto finanziario consolidato

Milioni di euro		1° semestre			
	Note	**2019**		2018	
			di cui con parti correlate		*di cui con parti correlate*
Risultato prima delle imposte		**3.887**		**3.716**	
Rettifiche per:					
Impairment/(Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e di altri crediti	6	347		392	
Ammortamenti e altri impairment	6	3.347		2.590	
(Proventi)/Oneri finanziari	8-9	1.241		1.204	
Proventi netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	16	85		(46)	
Variazioni del capitale circolante netto:		(2.229)		(1.391)	
- rimanenze		(242)		(293)	
- crediti commerciali		(251)	*91*	1.248	*(116)*
- debiti commerciali		(2.605)	*145*	(2.354)	*(163)*
- altre attività e passività derivanti da contratti con i clienti		(96)		-	
- altre attività e passività		965	*(94)*	8	*(50)*
Accantonamenti ai fondi		398		305	
Utilizzo fondi		(625)		(574)	
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati		684	*49*	993	*13*
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati		(1.767)	*(15)*	(2.370)	*(11)*
(Proventi)/Oneri netti da valutazione commodity		55		(12)	
Imposte pagate		(589)		(461)	
(Plusvalenze)/Minusvalenze		(215)		15	
Cash flow da attività operativa (A)		**4.619**		**4.361**	
Investimenti in attività materiali non correnti	12	(3.503)		(2.836)	
Investimenti in attività immateriali	13	(461)		(559)	
Investimenti in attivita derivanti da contratti con i clienti non correnti	18	(207)		-	
Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	2	(249)		(1.093)	
Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti	2	454		125	
(Incremento)/Decremento di altre attività di investimento		(46)		(58)	
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (B)		**(4.012)**		**(4.421)**	
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	23	3.824		7.229	
Rimborsi e altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto	23	(2.752)	*(45)*	(4.486)	*(44)*
Operazioni relative a non controlling interest		(449)		(1.412)	
Dividendi e acconti sui dividendi pagati		(2.174)		(1.768)	
Cash flow da attività di finanziamento (C)		**(1.551)**		**(437)**	
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)		**31**		**(160)**	
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		**(913)**		**(657)**	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio [1]		6.714		7.121	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio [2]		5.801		6.464	

(1) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 6.630 milioni di euro al 1° gennaio 2019 (7.021 milioni di euro al 1° gennaio 2018), "Titoli a breve" pari a 63 milioni di euro al 1° gennaio 2019 (69 milioni di euro al 1° gennaio 2018) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 21 milioni di euro al 1° gennaio 2019 (31 milioni di euro al 1° gennaio 2018).

(2) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 5.747 milioni di euro al 30 giugno 2019 (6.393 milioni di euro al 30 giugno 2018), "Titoli a breve" pari a 54 milioni di euro al 30 giugno 2019 (52 milioni di euro al 30 giugno 2018) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 19 milioni di euro al 30 giugno 2018.

Note illustrative

1

Princípi contabili e criteri di valutazione

La società Enel SpA, operante nel settore delle utility energetiche, ha sede in Italia, a Roma, in viale Regina Margherita 137. La Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019 comprende le situazioni contabili di Enel SpA e delle sue controllate, la quota di partecipazione del Gruppo in società collegate e joint venture, nonché la quota di attività, passività, costi e ricavi delle joint operation ("il Gruppo"). L'elenco delle società controllate, collegate, joint venture e joint operation incluse nell'area di consolidamento è riportato in allegato.

Per una descrizione delle principali attività del Gruppo, si rinvia alla Relazione intermedia sulla gestione.

La pubblicazione della presente Relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata dagli Amministratori in data 1° agosto 2019.

Conformità agli IAS/IFRS

La presente Relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2019 e per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2019 è stata predisposta ai sensi dell'art. 154 *ter* del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, così come modificato dal decreto legislativo n. 195 del 6 novembre 2007, nonché dell'art. 81 del Regolamento Emittenti e successive modifiche.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019, incluso nella Relazione finanziaria semestrale, è stato redatto in conformità ai princípi contabili internazionali (*International Accounting Standards* - IAS e *International Financial Reporting Standards* - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla stessa data. L'insieme di tutti i princípi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IFRS-EU".

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

Si precisa che il Gruppo Enel adotta il semestre quale periodo intermedio di riferimento ai fini dell'applicazione del citato principio contabile internazionale IAS 34 e della definizione di bilancio intermedio ivi indicata.

I princípi contabili utilizzati, i criteri di rilevazione e di misurazione, nonché i criteri e i metodi di consolidamento applicati al presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 sono gli stessi adottati per la predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione, a eccezione dei nuovi princípi contabili di prima adozione di seguito illustrati.

Tale Bilancio consolidato semestrale abbreviato, pertanto, può non comprendere tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al Bilancio consolidato predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

A integrazione dei princípi contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, si riportano di seguito i princípi, le interpretazioni e le modifiche ai princípi esistenti, rilevanti per il Gruppo Enel, di prima adozione al 1° gennaio 2019.

- "Modifiche allo IAS 19: *Modifica, riduzione o estinzione del piano*", emesso a febbraio 2018. Le modifiche prevedono che in caso di modifica, riduzione o estinzione di un piano a benefíci definiti, le società aggiornino le ipotesi attuariali e rideterminino il costo previdenziale relativo alle prestazioni correnti (current service cost) e l'interesse netto (net interest) per il resto dell'esercizio dopo tale evento. Inoltre, le modifiche: (i) chiariscono le modalità con cui l'obbligo di contabilizzare una modifica, riduzione o estinzione di un piano influisce sui requisiti del massi-

male di attività (c.d. "asset ceiling"); (ii) non riguardano la contabilizzazione di "fluttuazioni significative di mercato" in assenza di modifica del piano.

- "Modifiche allo IAS 28 - *Interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture*", emesso a ottobre 2017; le modifiche chiariscono che la società deve applicare le disposizioni dell'"IFRS 9 - Strumenti finanziari" alle partecipazioni non correnti in imprese collegate e joint venture per le quali il metodo del patrimonio netto non è applicato.
- "Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2015-2017", emesso a dicembre 2017; il documento contiene modifiche formali e chiarimenti a princípi già esistenti. In particolare, sono stati modificati i seguenti princípi:
  - "IFRS 3 - Aggregazioni aziendali"; le modifiche chiariscono che un joint operator che acquisisce il controllo di un'attività a controllo congiunto che rappresenta un business deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta nell'attività a controllo congiunto al fair value alla data di acquisizione;
  - "IFRS 11 - Joint Arrangements"; le modifiche chiariscono che se una società che partecipa in un'attività a controllo congiunto che rappresenta un business (ai sensi dell'IFRS 3) senza esercitare un controllo congiunto, acquisisce il controllo congiunto, non deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta;
  - "IAS 12 - Imposte sul reddito"; le modifiche chiariscono che una società deve contabilizzare gli effetti fiscali dei dividendi (definiti dall'IFRS 9) ai fini delle imposte sul reddito nel momento in cui è rilevata la passività relativa al dividendo dovuto, nel Conto economico, nel Conto economico complessivo (OCI) o nel patrimonio netto, a seconda di dove sono state rilevate le transazioni che hanno generato utili distribuibili;
  - "IAS 23 - Oneri finanziari"; le modifiche chiariscono che la parte dei finanziamenti specifici che rimane in essere quando il correlato qualifying asset è pronto per la destinazione o vendita, deve essere inclusa nell'ammontare dei finanziamenti generici della società.
- "IFRS 16 - *Leasing*", emesso a gennaio 2016, sostituisce lo IAS 17, nonché l'"IFRIC 4 - Determinare se un accordo contiene un leasing", il "SIC 15 - Leasing operativo - Incentivi" e il "SIC 27 - La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing".

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

  Alla data di decorrenza del leasing, il locatario deve rilevare una passività per l'obbligo a effettuare i pagamenti dovuti per il leasing ("passività del leasing") e un'attività consistente nel diritto all'utilizzo del bene sottostante durante la durata del leasing (attività per il diritto d'uso). Il locatario deve inoltre rilevare gli interessi relativi alla passività del leasing separatamente dagli ammortamenti dell'attività consistente nel diritto d'uso.

  Il locatario dovrà rideterminare gli ammontari della passività del leasing al verificarsi di taluni eventi (per esempio una modifica della durata del leasing, una variazione del valore dei pagamenti futuri dovuta a un cambiamento di un indice o tasso utilizzato per determinare tali pagamenti). In generale, le rideterminazioni degli ammontari della passività del leasing comportano una rettifica anche dell'attività per il diritto d'uso.

  In precedenza, il Gruppo, nel rispetto delle previsioni dello IAS 17, rilevava i costi per i contratti di leasing operativo a quote costanti lungo la durata del leasing ed eventuali attività e passività solo nella misura in cui vi era una differenza temporale tra i pagamenti effettuati per i contratti di leasing e gli oneri rilevati a Conto economico.

  Con riferimento al soggetto locatore, l'IFRS 16 lascia sostanzialmente invariati i requisiti di rilevazione contabile previsti dallo IAS 17. I locatori continuano a classificare i contratti di leasing utilizzando lo stesso principio di classificazione dello IAS 17 distinguendo tra leasing operativi e leasing finanziari.

  Con riferimento alla rilevazione dei contratti di leasing nel bilancio dei locatari, il principio prevede due casistiche di esclusione: i leasing su beni di "modico valore" (per esempio personal computer) e i contratti di locazione a breve termine (cioè contratti di locazione di durata pari o inferiore a 12 mesi).

  Considerata la complessità richiesta per la valutazione dei contratti di leasing, unita alla loro durata a lungo termine, l'applicazione dell'IFRS 16 impone un significativo ricorso al giudizio professionale. In particolare, le principali ipotesi utilizzate sono:
  - identificazione della componente di servizio nell'ambito dei contratti di leasing;
  - applicazione della definizione di lease a fattispecie tipiche dei settori in cui opera il Gruppo;
  - valutazione della durata del lease nonché dell'esercizio nell'ambito della stessa di eventuali opzioni di rinnovo previste nei contratti, valutate congiuntamente alla

probabilità di esercizio di opzioni di risoluzione anticipata;
- identificazione di eventuali pagamenti variabili che dipendono da indici o tassi per determinare se tali variazioni possono avere un impatto sui futuri pagamenti per il leasing e sull'ammontare dell'attività per il diritto d'uso;
- la stima del tasso di attualizzazione per calcolare il valore attuale dei canoni di leasing. Quest'ultimo è pari al tasso di finanziamento marginale del locatario, quando il tasso di interesse implicito nei contratti di leasing non può essere determinato facilmente. Tale tasso corrisponde a quello che il locatario dovrebbe pagare per un prestito con durata simile e garanzie simili, necessario per ottenere un'attività di valore simile all'attività consistente nel diritto di utilizzo in un contesto economico simile, e può essere determinato a livello di singolo contratto o di portafoglio di contratti.

Il Gruppo si avvale delle fattispecie di esclusione consentite dal principio relative ai contratti di leasing con durata inferiore ai 12 mesi dalla data di prima applicazione e ai contratti di modico valore il cui importo è stato stimato essere non significativo. Per esempio, il Gruppo detiene in leasing alcune attrezzature per ufficio (quali PC, stampanti e fotocopiatrici) considerate di modico valore.

In sede di prima applicazione delle nuove disposizioni, il Gruppo ha deciso di utilizzare i seguenti espedienti pratici:
- applicazione del principio ai contratti precedentemente identificati come leasing ai sensi dello IAS 17 e IFRIC 4;
- adozione dell'approccio retroattivo modificato secondo il quale il Gruppo non ha effettuato alcuna rideterminazione dei dati dell'esercizio comparativo;
- valutazione della passività per il leasing al valore attuale dei pagamenti residui, utilizzando come tasso di attualizzazione il tasso di finanziamento marginale al 1° gennaio 2019 delle società del Gruppo locatarie;
- rilevazione delle attività per diritto d'uso alla data di prima applicazione per un importo pari alla passività per il leasing, rettificate dell'ammontare di eventuali risconti attivi o ratei passivi derivanti da tali contratti e rilevati nello Stato patrimoniale immediatamente precedente la data di prima adozione;
- possibilità di verificare la recuperabilità delle attività per diritto d'uso al 1° gennaio 2019 sulla base della valutazione effettuata in merito all'onerosità dei contratti di leasing in accordo alle disposizioni dello IAS 37.

Le fattispecie più significative interessate dalle nuove disposizioni dell'IFRS 16 per il Gruppo sono riconducibili, principalmente, ai diritti di utilizzo connessi agli immobili e ai diritti di superficie degli impianti da fonte rinnovabile.

→ "IFRIC 23 - *Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito*", emesso a giugno 2017; l'interpretazione chiarisce come applicare i requisiti di rilevazione e valutazione dello IAS 12 in caso di incertezza sui trattamenti fiscali relativi alle imposte sul reddito. L'incertezza può riguardare sia le imposte correnti sia quelle differite. L'interpretazione propone che una società debba rilevare una passività o un'attività fiscale in condizioni di incertezza, se è probabile che l'Autorità fiscale accetterà o meno un determinato trattamento fiscale esaminando quanto ha il diritto di esaminare e avendo piena conoscenza di tutte le informazioni. L'interpretazione richiede, inoltre, che la società debba riesaminare i giudizi e le stime effettuate in presenza di un cambiamento dei fatti e delle circostanze che modifichino le proprie previsioni sull'accettabilità di un determinato trattamento fiscale, oppure le stime effettuate sugli effetti dell'incertezza, o entrambi.

Effetti della stagionalità

Il fatturato e i risultati economici del Gruppo potrebbero risentire, sia pure in maniera lieve, del mutare delle condizioni climatiche. In particolare, nei periodi dell'anno caratterizzati da temperature più miti si riducono le quantità vendute di gas, mentre nei periodi di chiusura per ferie degli stabilimenti industriali si riducono le quantità vendute di energia elettrica. Analogamente, le performance dell'attività di generazione idroelettrica eccellono soprattutto nei mesi invernali e a inizio della primavera in considerazione della maggiore idraulicità stagionale. Tenuto conto dello scarso impatto economico di tali andamenti, peraltro ulteriormente mitigato dal fatto che le operazioni del Gruppo presentano una variegata distribuzione in entrambi gli emisferi e quindi gli impatti derivanti dai fattori climatici tendono ad assumere un andamento uniforme nel corso dell'anno, non viene fornita l'informativa finanziaria aggiuntiva (richiesta dallo IAS 34.21) relativa all'andamento dei 12 mesi chiusi al 30 giugno 2019.

2

Principali variazioni dell'area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2019, rispetto a quella del 30 giugno 2018 e del 31 dicembre 2018, ha subíto alcune modifiche a seguito delle principali operazioni di seguito riportate.

2018

- Vendita, in data 12 marzo 2018, dell'86,4% del capitale sociale di Erdwärme Oberland GmbH, società di sviluppo di impianti geotermici con sede in Germania;
- acquisizione, perfezionata in data 2 aprile 2018, del 33,6% delle azioni di minoranza di Enel Generación Chile, consentendo così a Enel Chile di incrementare la propria partecipazione nella stessa Enel Generación Chile al 93,55% del capitale. Inoltre in tale data è diventata efficace la fusione per incorporazione della società per le rinnovabili Enel Green Power Latin America SA in Enel Chile;
- in data 3 aprile 2018 si è formalizzata attraverso Enel Green Power España l'acquisizione del 100% del capitale sociale delle società Parques Eólicos Gestinver SLU e Parques Eólicos Gestinver Gestión SLU per un importo di 57 milioni di euro, di cui 15 milioni di euro per l'accollo del debito esistente;
- acquisizione, perfezionata il 7 giugno 2018, da parte di Enel Sudeste del controllo della società brasiliana di distribuzione elettrica Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo SA a seguito della prima adesione da parte degli azionisti. L'acquisizione è avvenuta tramite OPA sul 100% delle azioni con scadenza il 4 luglio 2018. Al 30 giugno 2018 la società è stata consolidata secondo una percentuale di partecipazione detenuta dal Gruppo del 100% in virtù delle considerazioni più dettagliatamente illustrate nei successivi paragrafi della presente nota.

2019

- In data 1° marzo 2019 è stata finalizzata l'operazione di cessione del 100% di Mercure Srl, società nella quale era stato precedentemente conferito il ramo d'azienda costituito dalla centrale a biomasse "Mercure" e dai relativi rapporti giuridici. A fronte di tale cessione, come previsto dal contratto preliminare stipulato in data 30 maggio 2018, è stato incassato un corrispettivo provvisorio pari a 162 milioni di euro corrispondente alla valorizzazione del ramo alla data di riferimento del 1° gennaio 2018. Al 30 giugno 2019 tale corrispettivo è stato oggetto di aggiustamento successivo in funzione di alcune variabili predeterminate;
- in data 14 marzo 2019 acquisizione da parte di Enel Green Power SpA, tramite la controllata statunitense per le rinnovabili Enel Green Power North America ("EGPNA"), del 100% di sette società titolari di impianti operativi da fonti rinnovabili, da Enel Green Power North America Renewable Energy Partners ("EGPNA REP"), joint venture detenuta al 50% da EGPNA e per il restante 50% da General Electric Capital's Energy Financial Services;
- in data 27 marzo 2019 acquisizione da parte di Enel Green Power SpA, tramite la controllata statunitense per le rinnovabili EGPNA, di Tradewind Energy, società di sviluppo di progetti rinnovabili con sede a Lenexa, in Kansas. Enel Green Power ha incorporato l'intera piattaforma di sviluppo di Tradewind che comprende 13 GW tra progetti eolici, solari e di storage situati negli Stati Uniti. Nell'accordo è inoltre prevista la cessione, avvenuta nel mese di giugno, di Savion, società controllata al 100% da Tradewind;
- in data 30 aprile 2019 Enel X Italia ha acquistato il 100% di Yousave SpA, società italiana che opera nel settore dei servizi energetici, fornendo assistenza ai grandi consumatori di energia;
- in data 31 maggio 2019 è stata finalizzata, tramite la controllata per le rinnovabili Enel Green Power Brasil Participações Ltda, la cessione del 100% di tre impianti rinnovabili in esercizio in Brasile. Il corrispettivo totale dell'operazione ammonta a circa 2,7 miliardi di real brasiliani, equivalenti a circa 603 milioni di euro.

Altre variazioni

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

- Enel SpA ha incrementato nel semestre la propria quo-

ta di interessenza in Enel Américas del 2,57% in base a quanto previsto dai due contratti di Share Swap stipulati con un istituto finanziario, portando la quota di partecipazione al 56,8%;

- in data 25 marzo 2019 la società Enel X International ha acquistato una quota pari al 40% della partecipazione detenuta in EnerNOC Japan K.K, portando la sua quota di partecipazione al 100%.

Acquisizione di impianti geotermici, solari ed eolici da Enel Green Power North America Renewable Energy Partners

In data 14 marzo 2019 Enel Green Power SpA ha acquisito, attraverso la controllata statunitense Enel Green Power North America ("EGPNA"), il 100% di 13 società titolari di sette impianti operativi rinnovabili per un totale di 650 MW da Enel Green Power North America Renewable Energy Partners ("EGPNA REP"), joint venture detenuta al 50% da EGPNA e per il restante 50% da General Electric Capital's Energy Financial Services.

L'acquisizione ha comportato una uscita di cassa di 225 milioni di euro, di cui 198 milioni di euro per l'equity acquisito e 27 milioni di euro per la regolazione, con la controparte, di talune partite creditorie che quest'ultima vantava verso le società acquisite.

Le 13 società oggetto dell'operazione sono proprietarie dei seguenti sette impianti: Cove Fort, Salt Wells, Stillwater (costituito da due impianti), Cimarron Bend, Lindahl, Sheldon Springs.

Gli effetti contabili dell'operazione hanno comportato la rilevazione provvisoria di un negative goodwill pari a 106 milioni di euro e la contestuale rilevazione di un risultato negativo di EGPNA REP, società valutata con il metodo del patrimonio netto, che risente della minusvalenza (-88 milioni di euro in quota EGPNA) derivante dalla cessione delle 13 società a EGPNA.

Nella seguente tabella sono esposti i fair value provvisori delle attività acquisite nette.

Milioni di euro	Valori contabili *ante* 14 marzo 2019	Rettifiche per allocazione prezzo acquisto	Valori rilevati al 14 marzo 2019
Immobili, impianti e macchinari	947	86	1.033
Attività immateriali	20	(20)	-
Avviamento	13	(13)	-
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(10)	-	(10)
Rimanenze	2	-	2
Crediti commerciali	6	-	6
Altre attività correnti	7	-	7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6	-	6
Finanziamenti	(579)	(24)	(603)
Fondi rischi e oneri quota non corrente	(9)	7	(2)
Passività per imposte differite	-	(56)	(56)
Altre passività non correnti	(2)	(5)	(7)
Finanziamenti a breve termine	(2)	-	(2)
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	(41)	8	(33)
Debiti commerciali	(8)	-	(8)
Altre passività correnti	(2)	-	(2)
Interessenze di terzi			-
Attività nette acquisite	**348**	**(17)**	**331**
Costo dell'acquisizione	**225**	**-**	**225**
(di cui versati per cassa)	*225*	-	*225*
Avviamento/(Badwill)	(123)	17	(106)

La contribuzione delle società acquisite al Conto economico del primo semestre 2019 è di 44 milioni di euro nei ricavi e di 15 milioni di euro nel risultato operativo.

Acquisizione di Tradewind Energy

In data 27 marzo 2019 Enel Green Power ha acquisito Tradewind Energy, società di sviluppo di progetti rinnovabili che comprende 13 GW tra progetti eolici, solari e di storage situati negli Stati Uniti.

Nell'accordo era inoltre prevista la cessione al Gruppo Green Investment, parte della multinazionale australiana Macquarie, di Savion, società controllata al 100% da Tradewind, che dispone di una piattaforma di sviluppo di progetti solari e di storage da 6 GW, e la cessione a Xcel della società Cheyenne Ridge. Tali cessioni al 30 giugno sono da considerarsi finalizzate; l'approvazione regolamentare definitiva per la cessione di Savion è stata ottenuta nel corso del mese di luglio 2019.

Nella seguente tabella sono esposti i fair value provvisori delle attività acquisite nette.

Milioni di euro	Valori contabili *ante* 27 marzo 2019	Rettifiche per allocazione prezzo acquisto	Valori rilevati al 27 marzo 2019
Immobili, impianti e macchinari	8	-	8
Attività immateriali	2	-	2
Attività per imposte differite	11	-	11
Altre attività non correnti	31	79	110
Crediti commerciali	3	-	3
Altre attività correnti	1	-	1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4	-	4
Finanziamenti a breve termine	(87)	-	(87)
Debiti commerciali	(6)	-	(6)
Altre passività finanziarie correnti	(54)	-	(54)
Altre passività correnti	(3)	-	(3)
Attività nette acquisite	**(90)**	**79**	**(11)**
Costo dell'acquisizione	**6**	**-**	**6**
(di cui versati per cassa)	*6*	-	*6*
Avviamento/(Badwill)	96	(79)	17

Acquisizione di Yousave

In data 30 aprile 2019 Enel X Italia ha acquistato il 100% di Yousave SpA, società italiana che opera nel settore dei servizi energetici, fornendo assistenza ai grandi consumatori di energia in ambito industriale, al terziario e alla Pubblica Amministrazione con l'obiettivo di ridurre significativamente la spesa energetica attraverso un intervento congiunto sul prezzo e sulla quantità di energia consumata.

Il corrispettivo complessivo, pari a 29 milioni di euro, in base alla struttura dell'operazione è stato suddiviso come segue:

- prezzo alla data della firma dell'accordo, pari a 20 milioni di euro;
- aggiustamento prezzo definitivo pari a 9 milioni di euro.

L'acquisizione ha comportato un'uscita di cassa di 26 milioni di euro, incluso il versamento di 3 milioni di euro in un escrow account.
La quota residua pari a 3 milioni di euro rappresenta una componente differita da corrispondere al 18° mese dalla data di esecuzione, ammesso che non si verifichino i presupposti per la corresponsione dell'indennizzo da parte del venditore all'acquirente relativamente a un contenzioso pendente dinanzi al Tribunale di Bergamo.

Nella seguente tabella si riepilogano gli effetti derivanti dall'assegnazione provvisoria dei fair value delle attività acquisite nette.

Milioni di euro	Valori contabili 30 aprile 2019	Rettifiche per allocazione prezzo acquisto	Valori rilevati al 30 aprile 2019
Attività nette acquisite	**15**	**6**	**21**
Costo dell'acquisizione	**29**	**-**	**29**
Avviamento/(Badwill)	14	(6)	8

Cessione di otto società proprietarie di impianti rinnovabili in Brasile

In data 31 maggio 2019 è stata finalizzata, tramite la controllata per le rinnovabili Enel Green Power Brasil Participações Ltda, la cessione del 100% di tre impianti rinnovabili in esercizio in Brasile. Il corrispettivo totale dell'operazione, pagato a Enel al closing, è pari all'enterprise value degli impianti e ammonta a circa 2,7 miliardi di real brasiliani, equivalenti a circa 603 milioni di euro.

Milioni di euro	
Valore dell'operazione	603
Attività nette cedute	(565)
Oneri accessori	(4)
Riversamento riserva OCI	(41)
Minusvalenza	**(7)**

3

Effetti derivanti dall'introduzione di nuovi princípi contabili

Con decorrenza 1° gennaio 2019 è stato applicato per la prima volta il nuovo principio "IFRS 16 - Leases" omologato dall'Unione Europea con il regolamento UE 2017/1986 del 31 ottobre 2017.

Il Gruppo, in sede di prima applicazione, ha adottato l'approccio retroattivo modificato, concesso dallo stesso principio, che ha comportato la rideterminazione di taluni saldi patrimoniali al 1° gennaio 2019. Nello specifico il Gruppo ha rilevato un obbligo a effettuare pagamenti dovuti per il leasing (con un impatto negativo sull'indebitamento finanziario netto pari a 1.370 milioni di euro) e un'attività consistente nel diritto all'utilizzo del bene sottostante. Per maggiori dettagli si rimanda alla precedente nota 1.

Nella tabella seguente sono evidenziate le variazioni allo schema di Stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2019 connesse all'applicazione del nuovo principio IFRS 16.

Milioni di euro

ATTIVITÀ		al 31.12.2018	Effetto IFRS 16	al 01.01.2019
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari		76.631	1.370	78.001
Investimenti immobiliari		135	-	135
Attività immateriali		19.014	-	19.014
Avviamento		14.273	-	14.273
Attività per imposte anticipate		8.305	-	8.305
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.099	-	2.099
Derivati		1.005	-	1.005
Attività derivanti da contratti con i clienti non correnti		346	-	346
Altre attività finanziarie non correnti		5.769	-	5.769
Altre attività non correnti		1.272	-	1.272
	[Totale]	**128.849**	**1.370**	**130.219**
Attività correnti				
Rimanenze		2.818	-	2.818
Crediti commerciali		13.587	-	13.587
Attività derivanti da contratti con i clienti correnti		135	-	135
Crediti imposte sul reddito		660	-	660
Derivati		3.914	-	3.914
Altre attività finanziarie correnti		5.160	-	5.160
Altre attività correnti		2.983	-	2.983
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		6.630	-	6.630
	[Totale]	**35.887**	**-**	**35.887**
Attività classificate come possedute per la vendita		**688**	**2**	**690**
TOTALE ATTIVITÀ		**165.424**	**1.372**	**166.796**

Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		al 31.12.2018	Effetto IFRS 16	al 01.01.2019
Patrimonio netto del Gruppo				
Capitale sociale		10.167	-	10.167
Altre riserve		1.700	-	1.700
Utili e perdite accumulati		19.853	-	19.853
	[Totale]	**31.720**	**-**	**31.720**
Interessenze di terzi		**16.132**	**-**	**16.132**
Totale patrimonio netto		**47.852**	**-**	**47.852**
Passività non correnti				
Finanziamenti a lungo termine		48.983	1.311	50.294
Benefíci ai dipendenti		3.187	-	3.187
Fondi rischi e oneri quota non corrente		5.181	-	5.181
Passività per imposte differite		8.650	-	8.650
Derivati		2.609	-	2.609
Passività derivanti da contratti con i clienti non correnti		6.306	-	6.306
Altre passività non correnti		1.901	-	1.901
	[Totale]	**76.817**	**1.311**	**78.128**
Passività correnti				
Finanziamenti a breve termine		3.616	-	3.616
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine		3.367	59	3.426
Fondi rischi e oneri quota corrente		1.312	-	1.312
Debiti commerciali		13.387	-	13.387
Debiti per imposte sul reddito		333	-	333
Derivati		4.343	-	4.343
Passività derivanti da contratti con i clienti correnti		1.095	-	1.095
Altre passività finanziarie correnti		788	-	788
Altre passività correnti		12.107	-	12.107
	[Totale]	**40.348**	**59**	**40.407**
Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita		**407**	**2**	**409**
Totale passività		**117.572**	**1.372**	**118.944**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		**165.424**	**1.372**	**166.796**

Di seguito si riportano gli impatti relativi all'applicazione dell'IFRS 16 sul Conto economico del primo semestre 2019.

Milioni di euro	1° semestre 2019
	Effetto IRS 16
Totale costi [1]	(13)
Risultato operativo	**13**
Oneri finanziari	27
Risultato prima delle imposte	**(14)**
Imposte [2]	(4)
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	**(10)**

(1) Il dato include minori costi per servizi e godimento beni di terzi per 122 milioni di euro e maggiori ammortamenti per 109 milioni di euro.
(2) Tax rate del 27%.

Argentina - economia iperinflazionata: impatti per l'applicazione dello IAS 29

A partire dal 1° luglio 2018 l'economia argentina è considerata iperinflazionata in base ai criteri stabiliti dallo "IAS 29 - Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate". Ciò a seguito della valutazione di una serie di elementi qualitativi e quantitativi, tra i quali la presenza di un tasso di inflazione cumulato maggiore del 100% nell'arco dei tre anni precedenti.

Ai fini della predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato e in accordo con quanto disposto dallo IAS 29, talune voci delle situazioni patrimoniali delle società partecipate in Argentina sono state rimisurate applicando l'indice generale dei prezzi al consumo ai dati storici, al fine di riflettere le modifiche al potere di acquisto del peso argentino alla data di chiusura dei bilanci delle stesse.

Tenendo presente che il Gruppo Enel ha acquisito il controllo delle società argentine il 25 giugno 2009, la rimisurazione dei dati patrimoniali non monetari dei bilanci di tali società è stata effettuata applicando gli indici di inflazione a partire da tale data. Gli effetti contabili di tale adeguamento, oltre a essere già riflessi nella situazione patrimoniale di apertura, recepiscono le variazioni del periodo. In particolare, l'effetto relativo alla rimisurazione delle attività e passività non monetarie, delle poste di patrimonio netto, nonché delle componenti di Conto economico rilevate nel corso del primo semestre 2019 è stato rilevato in contropartita di una apposita voce di Conto economico tra i proventi e oneri finanziari. Il relativo effetto fiscale è stato rilevato tra le imposte del periodo.

Per tener poi conto dell'impatto dell'iperinflazione anche sul corso monetario della valuta locale, i saldi dei conti economici espressi in valuta iperinflazionata sono stati convertiti nella valuta di presentazione del Gruppo applicando, come prevede lo IAS 21, il tasso di cambio finale anziché quello medio del periodo con la finalità di riportare tali ammontari ai valori correnti.

Di seguito si riportano i livelli cumulati degli indici generali dei prezzi al consumo rispettivamente alla data del 31 dicembre 2018 e del 30 giugno 2019.

Periodi	**Indici generali dei prezzi al consumo cumulati**
Dal 1° luglio 2009 al 31 dicembre 2018	346,30%
Dal 1° gennaio 2019 al 30 giugno 2019	22,23%

Nel corso del primo semestre 2019 l'applicazione dello IAS 29 ha comportato la rilevazione di un provento finanziario netto (al lordo delle imposte) pari a 85 milioni di euro.

Di seguito si riportano gli effetti dello IAS 29 sullo Stato patrimoniale al 30 giugno 2019 e gli impatti dell'iperinflazione sulle principali voci di Conto economico del primo semestre 2019, differenziando quanto afferente alla rivalutazione

in base agli indici generali dei prezzi al consumo e quanto afferente all'applicazione del tasso di cambio finale anziché del tasso di cambio medio del periodo, per quanto previsto dallo IAS 21 per economie iperinflazionate.

Milioni di euro

	Effetto iperinflazione cumulato al 31.12.2018	Effetto iperinflazione del periodo	Differenze cambio	**Effetto iperinflazione cumulato al 30.06.2019**
Totale attività	**765**	273	(137)	**901**
Totale passività	**197**	71	(42)	**226**
Patrimonio netto	**568**	202 [1]	(95)	**675**

(1) Il dato include il risultato netto del primo semestre 2019 pari a 59 milioni di euro.

Milioni di euro	1° semestre 2019		
	Effetto IAS 29	Effetto IAS 21	Totale effetto
Ricavi	69	(34)	35
Costi	84 [1]	(23) [2]	61
Risultato operativo	**(15)**	**(11)**	**(26)**
Proventi/(Oneri) finanziari netti	21	3	24
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	85	-	85
Risultato prima delle imposte	**91**	**(8)**	**83**
Imposte	32	(2)	30
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	**59**	**(6)**	**53**
Quota di interessenza del Gruppo	27	(3)	24
Quota di interessenza di terzi	32	(3)	29

(1) Il dato include l'effetto su ammortamenti e impairment per 35 milioni di euro.
(2) Il dato include l'effetto su ammortamenti e impairment per (2) milioni di euro.

4

Dati economici e patrimoniali per area di attività

La rappresentazione dei risultati economici e patrimoniali per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo nei due periodi messi a confronto. Per maggiori informazioni sugli andamenti economici e patrimoniali che hanno caratterizzato il semestre in analisi, si rimanda all'apposita sezione della presente Relazione finanziaria semestrale.

Dati economici per area di attività

Primo semestre 2019 (1)

Milioni di euro	Italia	Iberia	Sud America	Europa e Affari Euro-Mediterranei	Nord e Centro America	Africa, Asia e Oceania	Altro, elisioni e rettifiche	**Totale**
Ricavi verso terzi	19.053	9.613	8.322	1.197	712	72	22	38.991
Ricavi intersettoriali	404	21	57	4	5	-	(491)	-
Totale ricavi	**19.457**	**9.634**	**8.379**	**1.201**	**717**	**72**	**(469)**	**38.991**
Totale costi	15.735	7.739	5.715	973	314	47	(335)	30.188
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	141	(38)	(7)	(2)	12	-	(2)	104
Ammortamenti	971	865	710	104	173	20	16	2.859
Impairment	195	192	481	137	7	-	-	1.012
Ripristini di valore	(9)	(156)	-	(8)	(4)	-	-	(177)
Risultato operativo	**2.706**	**956**	**1.466**	**(7)**	**239**	**5**	**(152)**	**5.213**
Investimenti	**1.172**	**918**	**969** (2)	**227**	**682**	**155**	**44**	**4.167**

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.
(2) Il dato non include 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Primo semestre 2018 (1)

Milioni di euro	Italia	Iberia	Sud America	Europa e Affari Euro-Mediterranei	Nord e Centro America	Africa, Asia e Oceania	Altro, elisioni e rettifiche	**Totale**
Ricavi verso terzi	18.019	9.668	6.589	1.129	556	48	18	36.027
Ricavi intersettoriali	356	26	4	4	-	-	(390)	-
Totale ricavi	**18.375**	**9.694**	**6.593**	**1.133**	**556**	**48**	**(372)**	**36.027**
Totale costi	14.764	7.965	4.586	879	271	21	(189)	28.297
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	90	25	7	-	5	-	-	127
Ammortamenti	923	813	574	97	126	20	12	2.565
Impairment	298	146	68	18	-	5	-	535
Ripristini di valore	(1)	(105)	-	(12)	-	-	-	(118)
Risultato operativo	**2.481**	**900**	**1.372**	**151**	**164**	**2**	**(195)**	**4.875**
Investimenti	**986**	**528**	**836**	**138**	**583** (2)	**7**	**36**	**3.114**

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.
(2) Il dato non include 281 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Dati patrimoniali per area di attività

Al 30 giugno 2019

Milioni di euro	Italia	Iberia	Sud America	Europa e Affari Euro-Mediterranei	Nord e Centro America	Africa, Asia e Oceania	Altro, elisioni e rettifiche	**Totale**
Immobili, impianti e macchinari	27.048	24.052	17.348	3.369	7.653	952	79	80.501
Attività immateriali	1.875	15.830	14.051	768	781	110	76	33.491
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	180	21	369	1	41	1	(4)	609
Crediti commerciali	7.695	2.052	4.107	384	168	38	(984)	13.460
Altro	3.312	1.693	1.587	193	341	46	(21)	7.151
Attività operative	**40.110** (1)	**43.648**	**37.462** (2)	**4.715** (3)	**8.984**	**1.147**	**(854)**	**135.212**
Debiti commerciali	5.896	2.053	2.892	349	625	100	(974)	10.941
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	4.179	2.808	9	412	1	-	(13)	7.396
Fondi diversi	2.481	3.679	2.644	93	58	23	513	9.491
Altro	6.270	2.649	4.070	354	1.121	96	459	15.019
Passività operative	**18.826**	**11.189**	**9.615** (4)	**1.208**	**1.805**	**219**	**(15)**	**42.847**

(1) Di cui 17 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(2) Di cui 5 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(3) Di cui 287 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(4) Di cui 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Al 31 dicembre 2018

Milioni di euro	Italia	Iberia	Sud America	Europa e Affari Euro-Mediterranei	Nord e Centro America	Africa, Asia e Oceania	Altro, elisioni e rettifiche	**Totale**
Immobili, impianti e macchinari	26.295	23.750	17.387	3.218	5.745	784	64	77.243
Attività immateriali	1.822	15.857	13.932	781	750	106	67	33.315
Attività da contratti con i clienti non correnti e correnti	115	12	337	-	24	-	(7)	481
Crediti commerciali	7.885	2.162	3.766	379	276	33	(890)	13.611
Altro	2.864	1.784	1.387	165	324	35	(201)	6.358
Attività operative	**38.981** (1)	**43.565**	**36.809** (2)	**4.543**	**7.119**	**958**	**(967)**	**131.008**
Debiti commerciali	7.385	2.658	3.074	391	802	90	(1.011)	13.389
Passività da contratti con i clienti non correnti e correnti	4.204	2.797	12	405	4	-	(21)	7.401
Fondi diversi	2.504	3.537	2.956	90	56	22	516	9.681
Altro	5.550	2.578	2.867	236	915	84	704	12.934
Passività operative	**19.643**	**11.570**	**8.909** (3)	**1.122**	**1.777**	**196**	**188**	**43.405**

(1) Di cui 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(2) Di cui 663 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(3) Di cui 22 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

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

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018
Totale attività	**170.508**	**165.424**
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.018	2.099
Altre attività finanziarie non correnti	5.832	5.769
Crediti tributari a lungo inclusi in "Altre attività non correnti"	1.694	231
Altre attività finanziarie correnti	5.178	5.160
Derivati	4.858	4.919
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.747	6.630
Attività per imposte anticipate	8.314	8.305
Crediti tributari	1.655	1.282
Attività finanziarie e fiscali di "Attività possedute per la vendita"	-	21
Attività di settore	**135.212**	**131.008**
Totale passività	**121.683**	**117.572**
Finanziamenti a lungo termine	51.572	48.983
Finanziamenti a breve termine	4.328	3.616
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	3.366	3.367
Altre passività finanziarie correnti	946	788
Derivati	6.555	6.952
Passività per imposte differite	8.681	8.650
Debiti per imposte sul reddito	910	333
Debiti tributari diversi	2.479	1.093
Passività finanziarie e fiscali di "Passività possedute per la vendita"	-	385
Passività di settore	**42.846**	**43.405**

Ricavi

5. Ricavi - *Euro 38.991 milioni*

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018		Variazioni
Vendite energia elettrica	21.995	20.361	1.634	8,0%
Trasporto energia elettrica	5.208	5.010	198	4,0%
Corrispettivi da gestori di rete	450	498	(48)	-9,6%
Contributi da operatori istituzionali di mercato	789	817	(28)	-3,4%
Vendite gas	2.482	2.400	82	3,4%
Trasporto gas	380	356	24	6,7%
Vendite di combustibili	4.728	4.137	591	14,3%
Contributi di allacciamento alle reti elettriche e del gas	376	345	31	9,0%
Ricavi per lavori e servizi su ordinazione	335	268	67	25,0%
Vendite certificati ambientali	30	162	(132)	-81,5%
Vendite relative al business dei servizi a valore aggiunto	128	18	110	-
Altre vendite e prestazioni	615	846	(231)	-27,3%
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	**37.516**	**35.218**	**2.298**	**6,5%**
Altri ricavi e proventi	1.475	809	666	82,3%
TOTALE RICAVI	**38.991**	**36.027**	**2.964**	**8,2%**

I ricavi da "Vendite di energia elettrica" si attestano nel primo semestre 2019 a 21.995 milioni di euro (20.361 milioni di euro nel primo semestre 2018) e includono i ricavi da vendita di energia elettrica ai clienti finali per 16.707 milioni di euro (15.467 milioni di euro nel primo semestre 2018), i ricavi per vendita di energia all'ingrosso (non inclusivi dei corrispettivi da gestori di rete) per 3.738 milioni di euro (3.880 milioni di euro nel primo semestre 2018), nonché i ricavi per attività di trading di energia elettrica per 1.550 milioni di euro (1.013 milioni di euro nel primo semestre 2018). La variazione nei due periodi a confronto è dovuta a:

- maggiori ricavi per vendite energia a clienti finali per il mercato locale regolato per 760 milioni di euro, sostanzialmente in seguito al consolidamento di Enel Distribuição São Paulo a partire solo dal 7 giugno 2018, solo parzialmente compensati dalla diminuzione dei ricavi di Servizio Elettrico Nazionale, sostanzialmente dovuta al decremento del numero medio di clienti in regime di maggior tutela rispetto al corrispondente periodo del 2018;
- maggiori ricavi per vendite energia a clienti finali per il mercato locale libero per 518 milioni di euro, principalmente dovuti all'incremento dei ricavi di Enel Energia riconducibile alla marginalità del segmento "clienti BTC";
- maggiori ricavi per attività di trading di energia elettrica per 537 milioni di euro, sostanzialmente per effetto dei maggiori volumi intermediati da Enel Global Trading all'estero;
- minori ricavi da vendita di energia all'ingrosso per 143 milioni di euro dovuti prevalentemente alla riduzione delle vendite in borsa e mediante contratti bilaterali, principalmente in Italia per riduzione dei volumi intermediati.

I ricavi da "Trasporto di energia elettrica" sono pari nel primo semestre 2019 a 5.208 milioni di euro (5.010 milioni di euro nel primo semestre 2018) e si riferiscono essenzialmente al trasporto di energia destinata a clienti finali per 2.677 milioni di euro (2.588 milioni di euro nell'analogo periodo del 2018) e al trasporto di energia per altri operatori per 2.530 milioni di euro (2.418 milioni di euro nel primo semestre 2018). Tale incremento è particolarmente concentrato in Italia e in Sud America. In Italia l'aumento di tali ricavi, per 82 milioni di euro, è riferito a un aggiornamento delle componenti tariffarie degli oneri generali di sistema normato con deliberazione n. 654/15 da parte dell'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA). In Sud America la variazione positiva, per 117 milioni di euro, è sostanzialmente dovuta al già citato consolidamento di Enel Distribuição São Paulo.

I "Corrispettivi da gestore di rete" sono pari a 450 milioni di euro (498 milioni di euro nel primo semestre 2018), in diminuzione di 48 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente sostanzialmente in Italia, dovuta a minori ottimizzazioni.

I ricavi per "Contributi da operatori istituzionali di mercato" sono pari nel primo semestre 2019 a 789 milioni di euro, in riduzione di 28 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2018. Tale decremento si riferisce alle società italiane per la riduzione dei contributi ricevuti per energia prodotta da fonti rinnovabili dovuta alla scadenza degli incentivi relativi ad alcuni impianti di Enel Green Power. Tali effetti vengono solo in parte compensati dai maggiori contributi ricevuti dalle società spagnole presenti nelle Isole Canarie per diminuzione delle quantità vendute.

I ricavi da "Vendite di gas" ammontano a 2.482 milioni di euro e includono le vendite ai clienti finali nel mercato regolato per 1.118 milioni di euro (1.054 milioni di euro nel primo semestre 2018) e nel mercato libero per 1.364 milioni di euro (1.347 milioni di euro nel primo semestre 2018). L'incremento di 82 milioni di euro è da attribuire all'aumento dei ricavi in Italia (per 54 milioni di euro), in Sud America (per 23 milioni di euro) e in Romania (per 19 milioni di euro), parzialmente compensato da minori vendite nella penisola iberica per 16 milioni di euro.

I ricavi da "Vendite di combustibili", pari a 4.728 milioni di euro, includono nel primo semestre 2019 vendite di gas naturale per 4.658 milioni di euro (4.105 milioni di euro nel primo semestre 2018) e vendite di altri combustibili per 69 milioni di euro (32 milioni di euro nel primo semestre 2018). L'incremento di 591 milioni di euro deriva prevalentemente dalle vendite di gas (per 554 milioni di euro) e si riferisce sostanzialmente ai maggiori volumi intermediati da Enel Global Trading.

I "Ricavi per lavori e servizi su ordinazione" ammontano a 335 milioni di euro nel primo semestre 2019 e registrano un incremento di 67 milioni di euro dovuto essenzialmente al Gruppo Enel Américas.

Le "Altre vendite e prestazioni" sono pari a 615 milioni di euro nel primo semestre 2019, in diminuzione di 231 milioni di euro rispetto all'analogo periodo precedente.

I ricavi delle vendite e prestazioni del primo semestre 2019,

pari a 37.516 milioni di euro, si riferiscono quasi integralmente a ricavi da contratti da clienti come descritti dal principio contabile IFRS 15, e la relativa performance obligation adempiuta è prevalentemente "over time".

Gli "Altri ricavi e proventi" nel primo semestre 2019 sono pari a 1.475 milioni di euro e registrano un incremento di 666 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione si riferisce sostanzialmente ai seguenti fenomeni:

- la plusvalenza relativa alla cessione della società Mercure Srl, società veicolo alla quale Enel Produzione aveva precedentemente conferito l'impianto a biomasse della Valle del Mercure (108 milioni di euro);
- il negative goodwill (pari a 106 milioni di euro) derivante dall'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto, effettuata da esperti indipendenti, a seguito dell'acquisto da parte di EGPNA di alcune società cedute da EGPNA REP;
- maggiori ricavi in Argentina a seguito dell'accordo transattivo di Edesur con il Governo che sana pendenze reciproche originate nel periodo dal 2006 al 2016 (246 milioni di euro) e per effetto dell'iperinflazione;
- il rimborso previsto contrattualmente a seguito dell'esercizio dell'opzione di recesso da parte di un grande cliente industriale dalle forniture di energia elettrica da Enel Generación Chile (160 milioni di euro).

Nella tabella seguente è rappresentata una disaggregazione del totale ricavi per area di attività in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo nei due periodi messi a confronto.

Milioni di euro	**1° semestre 2019**							
	Italia	Iberia	Sud America	Europa e Affari Euro-Mediterranei	Nord e Centro America	Africa, Asia e Oceania	Altro, elisioni e rettifiche	**Totale**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.483	9.564	7.811	1.166	402	70	20	37.516
Altri ricavi e proventi	570	49	511	31	310	2	2	1.475
Totale ricavi	**19.053**	**9.613**	**8.322**	**1.197**	**712**	**72**	**22**	**38.991**
	1° semestre 2018							
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.406	9.621	6.496	1.096	540	48	11	35.218
Altri ricavi e proventi	613	47	93	33	16	-	7	809
Totale ricavi	**18.019**	**9.668**	**6.589**	**1.129**	**556**	**48**	**18**	**36.027**

Costi

6. Costi - *Euro 33.882 milioni*

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Energia elettrica	10.214	8.892	1.322	14,9%
Combustibili e gas	8.515	7.845	670	8,5%
Totale acquisti energia elettrica, combustibili e gas	**18.729**	**16.737**	**1.992**	**11,9%**
Vettoriamenti passivi	5.054	4.966	88	1,8%
Godimento beni di terzi	170	291	(121)	-41,6%
Altri servizi	2.853	2.655	198	7,5%
Materie prime	747	859	(112)	-13,0%
Totale servizi e altri materiali	**8.824**	**8.771**	**53**	**0,6%**
Costo del personale	**2.338**	**2.274**	**64**	**2,8%**
Ammortamenti delle attività materiali	2.259	2.084	175	8,4%
Ammortamenti delle attività immateriali	600	481	119	24,7%
Impairment e relativi ripristini	835	417	418	-
Totale ammortamenti e impairment	**3.694**	**2.982**	**712**	**23,9%**
Oneri per certificati ambientali	589	548	41	7,5%
Altri costi operativi	726	832	(106)	-12,7%
Totale altri costi operativi	**1.315**	**1.380**	**(65)**	**-4,7%**
Costi capitalizzati per materiali	(372)	(315)	(57)	-18,1%
Costi capitalizzati del personale	(371)	(337)	(34)	-10,1%
Altri costi capitalizzati	(275)	(213)	(62)	-29,1%
Totale costi per lavori interni capitalizzati	**(1.018)**	**(865)**	**(153)**	**-17,7%**
TOTALE COSTI	**33.882**	**31.279**	**2.603**	**8,3%**

Gli acquisti di "Energia elettrica" ammontano nel primo semestre 2019 a 10.214 milioni di euro (8.892 milioni di euro nel primo semestre 2018) e includono, tra gli altri, gli acquisti effettuati dall'Acquirente Unico per 1.524 milioni di euro (1.423 milioni di euro nel primo semestre 2018) e dal Gestore dei Mercati Energetici per 1.687 milioni di euro (1.365 milioni di euro nel primo semestre 2018). La voce include: gli acquisti effettuati mediante la stipula di contratti bilaterali sui mercati nazionali ed esteri per 4.637 milioni di euro (5.458 milioni di euro nel primo semestre 2018), gli acquisti di energia negoziati nelle Borse dell'energia elettrica, comprensivi degli acquisti per i servizi di dispacciamento e sbilanciamento, per 4.126 milioni di euro (3.356 milioni di euro nel primo semestre 2018) e gli acquisti spot sui mercati domestici ed esteri per 125 milioni di euro (77 milioni di euro nel primo semestre 2018).

I maggiori costi sono dovuti principalmente:

- agli acquisti sulla Borsa dell'energia elettrica (770 milioni di euro) e in particolare nella generazione in Italia e nelle società di distribuzione in Brasile, anche a seguito dell'acquisizione di Enel Distribuição São Paulo nel corso del 2018;
- all'aumento dei costi per contratti bilaterali da parte soprattutto di Enel Global Trading.

Gli acquisti di "Combustibili e gas", pari a 8.515 milioni di euro nel primo semestre 2019, si riferiscono agli acquisti di gas naturale per 7.220 milioni di euro (6.373 milioni di euro nel primo semestre 2018) e agli acquisti di altri combustibili per 1.295 milioni di euro (1.472 milioni di euro nel primo semestre 2018). L'incremento del semestre risente essenzialmente dei più alti costi di acquisto di gas in Enel Global Trading, in parte compensati dalla riduzione del fabbisogno delle società spagnole e italiane di generazione di energia elettrica.

I costi per "Servizi e altri materiali" nel primo semestre 2019 hanno subíto un incremento di 53 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018, principalmente dovuto:

- a maggiori costi per altri servizi per 198 milioni di euro che si riferiscono prevalentemente:
  - all'aumento dei costi per servizi informatici, per 45 milioni di euro, registrati principalmente in Italia;
  - a più alti oneri connessi alle attività accessorie (51 milioni di euro) sviluppate soprattutto dalla Linea di Business Enel X, in particolare negli Stati Uniti e in Corea;
  - a più alti costi per servizi in concessione per 46 milioni di euro, in relazione soprattutto alla variazione di perimetro sopra citata;
  - a oneri legati a prestazioni professionali per 34 milioni di euro nonché a più alti costi di manutenzione per 32 milioni di euro registrati soprattutto in Brasile;
  - all'incremento dei servizi relativi al business elettrico, per 31 milioni di euro, registrati soprattutto in Brasile;
- a maggiori costi per vettoriamenti passivi per 88 milioni di euro, riconducibili soprattutto dall'entrata nel perimetro di consolidamento di Enel Distribuição São Paulo;
- a minori costi per acquisto di materie prime per 112 milioni di euro, che derivano prevalentemente dal decremento dei costi per certificati ambientali per 159 milioni di euro, riferiti essenzialmente alle quote CO_2 (per 146 milioni di euro), compensati in parte da un incremento dei costi per materiali e apparecchiature per 55 milioni di euro;
- alla riduzione dei costi per il godimento di beni terzi per 121 milioni di euro, dovuta essenzialmente all'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Il "Costo del personale" del primo semestre 2019 è pari a 2.338 milioni di euro, con un incremento di 64 milioni di euro (+2,8%).

La variazione è da riferire principalmente al consolidamento di Enel Distribuição São Paulo, avvenuto il 7 giugno 2018.

Tale effetto è stato solo in parte compensato dalla diminuzione dei costi, soprattutto in Italia, dovuti al decremento delle unità totali.

Come variazioni di perimetro nel periodo si segnala:

- la dismissione dell'impianto Mercure, parte di Enel Produzione in Italia, a partire dal 28 febbraio 2019;
- l'acquisizione a marzo della società Tradewind negli Stati Uniti, consolidata a partire dal 31 marzo 2019.

Il personale del Gruppo Enel al 30 giugno 2019 è pari a 68.842 unità (69.272 unità al 31 dicembre 2018). Rispetto al 31 dicembre 2018 l'organico del Gruppo nel corso del semestre diminuisce di 430 unità principalmente a causa dell'effetto negativo del saldo tra le assunzioni e le cessazioni del periodo (-484 risorse). Le variazioni di perimetro, sopra dettagliate, compensano solo in parte tale diminuzione (+54 risorse).

I movimenti sono allocati geograficamente con la seguente ripartizione: il 19% delle assunzioni è stato realizzato in Italia, mentre il restante 81% è distribuito nei Paesi esteri. Le cessazioni, invece, per circa il 21% sono localizzate in Italia, favorite dall'applicazione dello strumento giuridico art. 4 della legge n. 92/2012 in tema di pensionamento anticipato, mentre il restante 79% si è rilevato all'estero.

Gli "Ammortamenti e impairment" del primo semestre 2019 ammontano a 3.694 (2.982 milioni di euro nel primo semestre 2018) e registrano un incremento di 712 milioni di euro.

Tale incremento è dovuto prevalentemente a:

- maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per 175 milioni di euro, soprattutto a seguito dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 (per 109 milioni di euro), in base al quale è prevista la contabilizzazione della quota di ammortamento dei diritti d'uso su beni altrui che con decorrenza 1° gennaio 2019 sono rilevati come attività materiali in leasing e ammortizzati lungo la durata dei contratti;
- maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 119 milioni di euro, registrati principalmente in Brasile e riconducibili all'acquisizione di Enel Distribuição São Paulo a giugno 2018;
- maggiori impairment delle immobilizzazioni materiali e immateriali per 351 milioni di euro, prevalentemente riferiti alle immobilizzazioni materiali (346 milioni di euro) e relativi al processo di decarbonizzazione avviato dal Gruppo, che si completerà al più tardi nel 2025, che ha comportato l'adeguamento di valore delle centrali di Bocamina I e Tarapacá.

Gli impairment del primo semestre 2019 (al netto dei rispettivi ripristini) presentano un incremento di 418 milioni di euro, dettagliato nella tabella seguente:

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Impairment:				
- immobili, impianti e macchinari	367	21	346	-
- investimenti immobiliari	-	-	-	-
- attività immateriali	8	3	5	-
- avviamento	-	3	(3)	-
- crediti commerciali	510	503	7	1,4%
- altre attività	127	5	122	-
Totale impairment	**1.012**	**535**	**477**	**89,2%**
Ripristini di valore:				
- immobili, impianti e macchinari	(7)	(1)	(6)	-
- investimenti immobiliari	-	-	-	-
- attività immateriali	-	(1)	1	-
- crediti commerciali	(165)	(109)	(56)	-51,4%
- altre attività	(5)	(7)	2	28,6%
Totale ripristini di valore	**(177)**	**(118)**	**(59)**	**-50,0%**
TOTALE IMPAIRMENT E RELATIVI RIPRISTINI	**835**	**417**	**418**	**-**

La variazione degli impairment, al netto dei ripristini, è dovuta principalmente alle immobilizzazioni materiali per 340 milioni di euro e alle altre attività per 120 milioni di euro, in particolare per l'adeguamento del valore contabile al valore di cessione, al netto degli oneri accessori, dell'impianto russo di Reftinskaya che è stato riclassificato tra le attivita possedute per la vendita in ragione dello stato avanzato delle trattative di cessione.

Gli "Altri costi operativi", pari a 1.315 milioni di euro nel primo semestre 2019, registrano un decremento di 65 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Tale andamento risente principalmente dei minori tributi associati alla generazione termoelettrica in Spagna.

7. Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value - *Euro 104 milioni*

I proventi netti derivanti dalla gestione dei contratti su commodity valutati al fair value ammontano a 104 milioni di euro (proventi netti per 127 milioni di euro nel primo semestre 2018) e risultano così composti:

- proventi netti derivanti dalla gestione dei derivati di cash flow hedge per 96 milioni di euro (9 milioni di euro nel primo semestre 2018);
- proventi netti su derivati al fair value con impatto a Conto economico per 8 milioni di euro (118 milioni di euro nel primo semestre 2018).

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018		Variazioni
Proventi:				
- proventi da derivati di cash flow hedge	104	39	65	-
- proventi da derivati di fair value rilevati a Conto economico	485	3.252	(2.767)	-85,1%
Totale proventi	**589**	**3.291**	**(2.702)**	**-82,1%**
Oneri:				
- oneri da derivati di cash flow hedge	(8)	(30)	22	73,3%
- oneri da derivati di fair value rilevati a Conto economico	(477)	(3.134)	2.657	84,8%
Totale oneri	**(485)**	**(3.164)**	**2.679**	**84,7%**
PROVENTI/(ONERI) NETTI DA CONTRATTI SU COMMODITY VALUTATI AL FAIR VALUE	**104**	**127**	**(23)**	**-18,1%**

8. Proventi/(Oneri) finanziari netti da contratti derivati - *Euro (70) milioni*

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018		Variazioni
Proventi:				
- proventi da derivati di cash flow hedge	394	568	(174)	-30,6%
- proventi da derivati al fair value rilevato a Conto economico	198	630	(432)	-68,6%
- proventi da derivati di fair value hedge	3	45	(42)	-93,3%
Totale proventi	**595**	**1.243**	**(648)**	**-52,1%**
Oneri:				
- oneri da derivati di cash flow hedge	(371)	(151)	(220)	-
- oneri da derivati al fair value rilevato a Conto economico	(289)	(781)	492	63,0%
- oneri da derivati di fair value hedge	(5)	(23)	18	78,3%
Totale oneri	**(665)**	**(955)**	**290**	**30,4%**
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI DA CONTRATTI DERIVATI	**(70)**	**288**	**(358)**	**-**

Gli oneri netti derivanti dalla gestione dei contratti derivati finanziari ammontano a 70 milioni di euro (proventi netti per 288 milioni di euro nel primo semestre 2018), sono riferiti sostanzialmente alle strategie di copertura del rischio di tasso di cambio e risultano così composti:

- proventi netti derivanti dalla gestione dei derivati di cash flow hedge per 23 milioni di euro (proventi netti per 417 milioni di euro nel primo semestre 2018);

- oneri netti su derivati al fair value con impatto a Conto economico per 91 milioni di euro (proventi netti per 151 milioni di euro nel primo semestre 2018);
- oneri netti derivanti dalla gestione dei derivati di fair value hedge per 2 milioni di euro (proventi netti per 22 milioni di euro nel primo semestre 2018).

9. Altri proventi/(oneri) finanziari netti - *Euro (1.171) milioni*

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018	Variazioni	
Interessi e altri proventi da attività finanziarie	162	86	76	88,4%
Differenze positive di cambio	488	438	50	11,4%
Proventi da partecipazioni	2	11	(9)	-81,8%
Altri proventi	551	194	357	-
Totale proventi finanziari	**1.203**	**729**	**474**	**65,0%**
Interessi e altri oneri su debiti finanziari	(1.293)	(1.216)	(77)	-6,3%
Differenze negative di cambio	(432)	(708)	276	39,0%
Attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti	(93)	(41)	(52)	-
Attualizzazione altri fondi	(103)	(65)	(38)	-58,5%
Altri oneri	(453)	(192)	(261)	-
Totale oneri finanziari	**(2.374)**	**(2.222)**	**(152)**	**-6,8%**
TOTALE ALTRI PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI	**(1.171)**	**(1.493)**	**322**	**21,6%**

I proventi finanziari, pari a 1.203 milioni di euro, registrano un incremento di 474 milioni di euro rispetto al precedente periodo. Tale incremento si riferisce principalmente:

- all'incremento degli altri proventi finanziari per 357 milioni di euro, connesso essenzialmente alla rilevazione di proventi finanziari per 356 milioni di euro in relazione all'applicazione dello IAS 29, relativo alla rendicontazione di economie iperinflazionate nelle società argentine;
- all'aumento degli interessi e degli altri proventi da attività finanziarie per 76 milioni di euro, connesso essenzialmente a maggiori interessi su crediti finanziari a medio e lungo termine e investimenti finanziari e titoli a breve termine prevalentemente nel Gruppo Enel Américas e in Enel Finance International;
- all'incremento delle differenze positive di cambio per 50 milioni di euro, che risente soprattutto dell'andamento dei tassi di cambio associati all'indebitamento netto in valuta diversa dall'euro. L'incremento delle differenze positive di cambio riguarda prevalentemente il Gruppo Enel Américas (per 46 milioni di euro), Enel Green Power Brasil (per 44 milioni di euro) e il Gruppo Enel Chile (per 43 milioni di euro) ed è stato parzialmente compensato da una riduzione delle differenze positive su cambio soprattutto in Enel Finance International (per 45 milioni di euro) in Enel SpA (per 26 milioni di euro) e in Enel Global Trading (per 10 milioni di euro).

Gli oneri finanziari, pari a 2.374 milioni di euro, registrano un incremento di 152 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018. La variazione risente dei seguenti fenomeni:

- incremento degli altri oneri finanziari per 261 milioni di euro, che si riferisce essenzialmente alla rilevazione di oneri per 271 milioni di euro in relazione all'applicazione dello IAS 29, relativo alla rendicontazione di economie iperinflazionate nelle società argentine. Tale effetto è parzialmente compensato da maggiori interessi capitalizzati per 25 milioni di euro prevalentemente in Enel Green Power Messico, Enel Green Power Sudafrica e nel Gruppo Enel Américas;
- aumento degli interessi e altri oneri su debiti finanziari per 77 milioni di euro, dovuto essenzialmente all'incremento degli interessi su prestiti obbligazionari (per 78 milioni di euro) e su finanziamenti da società di leasing a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 (per 27 milioni di euro), parzialmente compensato dalla riduzione degli interessi passivi verso banche (per 28 milioni di euro);
- incremento degli oneri finanziari per l'attualizzazione delle passività per benefici ai dipendenti per 52 milioni

di euro, che si riferisce sostanzialmente al Gruppo Enel Américas (per 29 milioni di euro), dovuto soprattutto all'acquisizione di Enel Distribuição São Paulo, e al Gruppo Endesa (per 22 milioni di euro);

- incremento degli oneri per attualizzazione di passività per 38 milioni di euro, relativo essenzialmente al Gruppo Enel Américas (per 24 milioni di euro) per l'attualizzazione dei fondi per rischi e oneri, soprattutto di Enel Distribuição São Paulo, nonché al Gruppo Enel Green Power North America (per 10 milioni di euro) per l'attualizzazione delle passività non correnti relative alla tax partnership.

Tali effetti sono stati parzialmente compensati da una riduzione degli oneri per differenze negative di cambio per 276 milioni di euro, che riguarda prevalentemente Enel Finance International (per 199 milioni di euro), il Gruppo Enel Américas (per 56 milioni di euro), Enel SpA (per 46 milioni di euro) ed Enel Russia (per 15 milioni di euro) ed è stata parzialmente compensata da un incremento delle differenze negative su cambio soprattutto nel Gruppo Enel Chile (per 48 milioni di euro).

10. Imposte - *Euro 994 milioni*

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018		Variazioni
Imposte correnti	1.174	957	217	22,7%
Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti	(99)	(19)	(80)	-
Totale imposte correnti	**1.075**	**938**	**137**	**14,6%**
Imposte differite	(174)	14	(188)	-
Imposte anticipate	93	41	52	-
TOTALE	**994**	**993**	**1**	**0,1%**

Le imposte del primo semestre 2019 ammontano a 994 milioni di euro e si incrementano di 1 milione di euro rispetto al primo semestre 2018.

L'incidenza sul risultato *ante* imposte nel primo semestre 2019 è del 25,6%, a fronte di un'incidenza del 26,7% nel primo semestre 2018. La minore incidenza rilevata nel primo semestre 2019 rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio risente essenzialmente:

- delle minori imposte in Italia per effetto del raggiungimento dell'accordo con l'Amministrazione finanziaria in merito al regime opzione "Patent Box" che consente una tassazione agevolata per i redditi derivanti dall'utilizzo di proprietà intellettuali (+53 milioni di euro);
- delle minori imposte (per 40 milioni di euro) rilevate in Argentina, già nel primo trimestre 2019, dalle società di generazione Enel Generación Costanera e Central Dock Sud, a seguito dell'esercizio dell'opzione per il regime agevolato del "revalúo impositivo". Tale regime – a fronte del pagamento di un'imposta sostitutiva – consente di rivalutare fiscalmente determinate attività materiali con conseguente iscrizione di imposte differite attive a fronte della maggiore deducibilità fiscale degli ammortamenti in futuro;
- del riversamento di imposte differite passive in EGPNA, quale effetto accessorio dell'operazione di acquisto di alcune società da EGPNA REP.

Tali effetti sono in parte compensati dalle seguenti rilevazioni del 2018:

- rilevazione di imposte differite attive (86 milioni di euro) a fronte della recuperabilità ai fini fiscali delle perdite della partecipata 3Sun (antecedenti all'acquisizione del controllo della società da parte di Enel) a valle della fusione in Enel Green Power SpA;
- applicazione del regime fiscale agevolato (PEX) all'indennizzo relativo alla cessione della partecipazione di Enel Rete Gas.

11. Risultato e risultato diluito per azione

Entrambi gli indici sono calcolati sulla consistenza media delle azioni ordinarie del periodo, pari nel primo semestre 2019 a 10.166.679.946 azioni.

Milioni di euro	1° semestre			
	2019	2018		Variazioni
Risultato delle continuing operations di pertinenza del Gruppo (milioni di euro)	2.215	2.020	195	9,7%
Risultato delle discontinued operations di pertinenza del Gruppo (milioni di euro)	-	-	-	-
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo (milioni di euro)	2.215	2.020	195	9,7%
Numero medio di azioni ordinarie	10.166.679.946	10.166.679.946	-	-
Effetto diluitivo per stock option	-	-	-	-
Risultato e risultato diluito per azione (euro)	0,22	0,20	0,02	10,0%
Risultato e risultato diluito delle continuing operations per azione (euro)	0,22	0,20	0,02	10,0%
Risultato e risultato diluito delle discontinued operations per azione (euro)	-	-	-	-

Tra la data di chiusura del Bilancio consolidato semestrale abbreviato e la data di pubblicazione dello stesso non si sono verificati eventi che abbiano cambiato il numero delle azioni ordinarie o delle potenziali azioni ordinarie in circolazione a fine periodo.

12. Immobili, impianti e macchinari - ***Euro 80.192 milioni***

La movimentazione degli immobili, impianti e macchinari nel corso del primo semestre 2019 è la seguente:

Milioni di euro	
Totale al 31 dicembre 2018	**76.631**
IFRS 16 al 1° gennaio 2019	1.370
Investimenti	3.499
Differenza cambi	325
Variazioni perimetro di consolidamento	1.031
Ammortamenti	(2.247)
Impairment e ripristini di valore	(360)
Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita"	(399)
Dismissioni e altri movimenti	342
Totale al 30 giugno 2019	**80.192**

Gli effetti al 1° gennaio 2019 per l'applicazione dell'IFRS 16 sugli impianti, immobili e macchinari ammontano a 1.370 milioni di euro. Nella seguente tabella viene esposta la movimentazione del diritto d'uso del primo semestre 2019.

Milioni di euro	Terreni in leasing	Fabbricati in leasing	Impianti in leasing	Altri beni in leasing	Totale
Totale al 31 dicembre 2018	**10**	**36**	**518**	**150**	**714**
IFRS 16 al 1° gennaio 2019	514	679	-	177	1.370
Differenza cambi	3	1	4	3	11
Ammortamento	(12)	(62)	(15)	(43)	(132)
Altri movimenti	45	(6)	(5)	2	36
Totale al 30 giugno 2019	**560**	**648**	**502**	**289**	**1.999**

Gli investimenti effettuati nel corso del primo semestre 2019 ammontano a 3.499 milioni di euro, in aumento rispetto al primo semestre 2018 di 944 milioni di euro. Nella seguente tabella sono elencati gli investimenti effettuati nel primo semestre 2019, distinti per tipologia di impianto.

Milioni di euro	1° semestre	
	2019	2018
Impianti di produzione:		
- termoelettrici	205	178
- idroelettrici	143	169
- geotermoelettrici	59	60
- nucleari	46	55
- con fonti energetiche alternative	1.577	782
Totale impianti di produzione	**2.030**	**1.244**
Reti di distribuzione di energia elettrica	1.402	1.286
Terreni e fabbricati, altri beni e attrezzature	67	25
TOTALE	**3.499**	**2.555**

Gli investimenti in impianti di produzione ammontano a 2.030 milioni di euro, con un incremento di 786 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, sostanzialmente a seguito dei maggiori investimenti in impianti eolici e solari in Iberia e Africa, Asia e Oceania.
Gli investimenti sulla rete di distribuzione di energia elettrica, pari a 1.402 milioni di euro, risultano in incremento di 116 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018 e fanno riferimento ai maggiori investimenti sulle reti di distribuzione di energia elettrica in Italia e Sud America.

La voce "Variazioni di perimetro di consolidamento" si riferisce essenzialmente all'acquisizione del controllo di alcune società di EGPNA REP, joint venture detenuta al 50% da EGPNA e per il restante 50% da General Eletric Capital's Energy Financial Services, precedentemente valutate con il metodo del patrimonio netto (1.033 milioni di euro) e all'acquisizione di Tradewind Energy, società di sviluppo di progetti rinnovabili negli Stati Uniti (7 milioni di euro).

Gli "Impairment e ripristini di valore" rilevati sugli immobili, impianti e macchinari ammontano a 360 milioni di euro e sono relativi principalmente al processo di decarbonizzazione avviato dal Gruppo, che si completerà al più tardi nel 2025, che ha comportato la svalutazione delle centrali di Bocamina I e Tarapacá.

La "Riclassifica da/ad 'Attività possedute per la vendita'", pari a 399 milioni di euro, è da riferirsi alla centrale elettrica di Reftinskaya GRES, in ragione dell'avanzato stato delle trattative di cessione tra Enel Russia e JSC "Kuzbassenergo".

Le "Dismissioni e altri movimenti" evidenziano un saldo positivo pari a 342 milioni di euro.

13. Attività immateriali - *Euro 19.191 milioni*

La movimentazione delle attività immateriali nel corso del primo semestre 2019 è la seguente:

Milioni di euro	
Totale al 31 dicembre 2018	**19.014**
Investimenti	461
Differenze cambio	230
Variazioni perimetro di consolidamento	38
Ammortamenti	(607)
Impairment e ripristini di valore	(7)
Altri movimenti	62
Totale al 30 giugno 2019	**19.191**

La variazione del periodo delle attività immateriali, positiva per complessivi 177 milioni di euro, si riferisce sostanzialmente agli investimenti del periodo pari a 461 milioni di euro oltre che alle differenze positive di cambio, pari a 230 milioni di euro. Tali effetti sono parzialmente compensati dagli ammortamenti del periodo per 607 milioni di euro.

14. Avviamento - *Euro 14.300 milioni*

La movimentazione dell'avviamento nel corso del primo semestre 2019 è la seguente:

Milioni di euro	
Totale al 31 dicembre 2018	**14.273**
Differenze cambio	5
Variazioni perimetro di consolidamento	22
Totale al 30 giugno 2019	**14.300**

La movimentazione dell'avviamento si riferisce principalmente alla variazione di perimetro a seguito dell'acquisizione di Tradewind Energy, società di sviluppo di progetti rinnovabili negli Stati Uniti, che ha risentito inoltre dell'allocazione provvisoria ad alcuni progetti ceduti.
Il valore dell'avviamento è così dettagliato:

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazioni	
Iberia [1]	8.785	8.785	-	-
Cile	1.209	1.209	-	-
Argentina	276	276	-	-
Perú	561	561	-	-
Colombia	530	530	-	-
Brasile	1.431	1.420	11	0,8%
America Centrale	51	54	(3)	-5,6%
Enel Green Power North America	113	95	18	18,9%
Nord America - Enel X	330	328	2	0,6%
Mercato Italia [2]	579	579	-	-
Yousave	8	-	8	-
Enel Green Power	20	20	-	-
Romania [3]	404	413	(9)	-2,2%
Tynemouth Energy	3	3	-	-
Totale	**14.300**	**14.273**	**27**	**0,2%**

(1) Include Endesa ed Enel Green Power España.
(2) Include Enel Energia.
(3) Include Enel Distribuţie Muntenia, Enel Energie Muntenia ed Enel Green Power Romania.

La valutazione di impairment delle Cash Generating Unit (CGU) cui sono allocate le porzioni di avviamento è effettuata annualmente ovvero qualora le circostanze indichino che il valore contabile possa non essere recuperato. Il test è stato effettuato al 31 dicembre 2018 sulla base dei flussi di cassa rivenienti dal Piano Strategico 2019-2023, predisposto dalla Direzione e attualizzati applicando specifici tassi di sconto. Le assunzioni chiave applicate per determinare il valore d'uso delle single CGU e le analisi di sensitività sono riportate nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.
Al 30 giugno 2019 le principali assunzioni applicate per determinare il valore d'uso continuano a essere sostenibili. Si sottolinea che non sono stati rilevati impairment indicator.

15. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite - ***Euro 8.314 milioni ed euro 8.681 milioni***

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazioni	
Attività per imposte anticipate	8.314	8.305	9	0,1%
Passività per imposte differite	8.681	8.650	31	0,4%
di cui:				
Attività per imposte anticipate non compensabili	5.886	4.581	1.305	28,5%
Passività per imposte differite non compensabili	4.379	3.116	1.263	40,5%
Passività per imposte differite nette eccedenti anche dopo un'eventuale compensazione	1.874	1.810	64	3,5%

La variazione delle attività per imposte anticipate e di passività per imposte differite è riconducibile principalmente alla variazione di perimetro di consolidamento per l'acquisizione del controllo di alcune società di EGPNA REP, joint venture detenuta al 50% da EGPNA e per il restante 50% da General Eletric Capital's Energy Financial Services, precedentemente consolidate con il metodo del patrimonio netto, e all'acquisizione di Tradewind Energy, società di sviluppo di progetti rinnovabili negli Stati Uniti.

Le imposte anticipate sono originate principalmente dagli accantonamenti ai fondi rischi e dalle differenze di valore (tra fiscale e contabile) degli asset e derivati. Si segnala, inoltre, che sono state iscritte le sole imposte anticipate per le quali sussiste la ragionevole certezza della loro recuperabilità sulla base di coerenti piani previsionali e le attuali stime dei futuri imponibili fiscali.

Le imposte differite, altresì, sono originate prevalentemente da adeguamenti al fair value, ai soli fini contabili, di talune attività a seguito di operazioni straordinarie, derivati e ammortamenti accelerati.

16. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - *Euro 2.018 milioni*

Nella seguente tabella è esposta la movimentazione delle principali partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

Milioni di euro		Quota %	Impatto a Conto economico	Variaz. perim.	Dividendi	Altri movim.		**Quota %**
	al 31.12.2018						**al 30.06.2019**	
Società a controllo congiunto								
Slovak Power Holding	497	50,0%	-	-	-	10	507	50,0%
EGPNA Renewable Energy Partners	459	50,0%	(77)	(10)	-	5	377	50,0%
OpEn Fiber	394	50,0%	(25)	-	-	46	415	50,0%
Zacapa Topco Sarl	147	21,4%	(4)	-	-	(10)	133	21,4%
Società progetto Kino	79	20,0%	(5)	-	-	4	78	20,0%
Tejo Energia Produção e Distribuição de Energia Eléctrica	72	43,8%	5	-	1	(1)	77	43,8%
Rocky Caney Holding	43	20,0%	2	-	-	-	45	20,0%
Drift Sand Wind Project	36	50,0%	2	-	-	(3)	35	50,0%
Front Maritim del Besos	37	61,4%	-	-	-	-	37	61,4%
Enel Green Power Bungala	40	50.0%	(2)	1	-	(2)	37	51,0%
Rusenergosbyt	35	49,5%	20	-	(17)	2	40	49,5%
Energie Electrique de Tahaddart	27	32,0%	1	-	(3)	-	25	32,0%
Transmisora Eléctrica de Quillota	12	50.0%	-	-	(5)	-	7	50,0%
Società collegate								
Tecnatom	29	45,0%	2	-	-	1	32	45,0%
Suministradora Eléctrica de Cádiz	10	33,5%	-	-	-	-	10	33,5%
Compañía Eólica Tierras Altas	11	37,5%	-	-	-	-	11	37,5%
New Cogenerazione.Si	8	20,0%	-	-	-	-	8	20,0%
Altre minori	163	-	(4)	1	(14)	(2)	144	-
Totale	**2.099**		**(85)**	**(8)**	**(38)**	**50**	**2.018**	

La movimentazione del periodo è riconducibile essenzialmente al risultato negativo di pertinenza del Gruppo delle società valutate con l'equity method. In particolare si segnala che nel primo semestre 2019 il risultato negativo di EGPNA REP risente della minusvalenza (88 milioni di euro in quota EGPNA) derivante dall'operazione di riacquisto da parte di Enel, attraverso la controllata EGPNA, di 13 società titolari di sette impianti operativi nel business delle rinnovabili dalla stessa EGPNA REP. Inoltre tale acquisizione ha generato un provento di 106 milioni di euro in EGPNA.

17. Derivati

Milioni di euro

	Non corrente		Corrente	
	al 30.06.2019	al 31.12.2018	**al 30.06.2019**	al 31.12.2018
Contratti derivati attivi	1.292	1.005	3.566	3.914
Contratti derivati passivi	3.228	2.609	3.327	4.343

Per i commenti relativi ai contratti derivati si rimanda alle note 27.1 e seguenti.

18. Attività/(Passività) derivanti da contratti con i clienti non correnti/correnti

Le attività derivanti da contratti con i clienti non correnti, pari a 378 milioni di euro, si riferiscono principalmente alle attività in fase di realizzazione derivanti da accordi per servizi pubblici in concessione "public-to-private" rilevati secondo quanto previsto dall'IFRIC 12, con scadenza oltre i 12 mesi (369 milioni di euro). Si precisa che il valore al 30 giugno 2019 comprende investimenti del periodo per un ammontare pari a 207 milioni di euro.

Le attività derivanti da contratti con i clienti correnti ammontano a 231 milioni di euro e accolgono principalmente le attività per lavori e servizi in corso su ordinazione (177 milioni di euro) relative a commesse ancora aperte il cui corrispettivo è subordinato all'adempimento di una prestazione contrattuale.

Le passività derivanti da contratti con i clienti non correnti fanno riferimento alle passività da contratto relative ai ricavi da servizi di connessione alla rete elettrica, precedentemente rilevati a Conto economico al momento dell'allaccio e ammontano a 6.265 milioni di euro al 30 giugno 2019. Tale valore è da attribuire principalmente alla distribuzione in Italia (3.559 milioni di euro), Spagna (2.258 milioni di euro) e Romania (412 milioni di euro).

Le passività derivanti da contratti con i clienti correnti, pari a 1.131 milioni di euro, accolgono le passività da contratto relative ai ricavi da servizi di connessione alla rete elettrica con scadenza entro i 12 mesi per 768 milioni di euro rilevate in Italia e Spagna, nonché le passività per lavori in corso su ordinazione (334 milioni di euro).

19. Altre attività finanziarie non correnti - ***Euro 5.832 milioni***

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazioni	
Partecipazioni in altre imprese valutate al fair value	61	63	(2)	-3,2%
Crediti e titoli inclusi nell'indebitamento finanziario netto (vedi nota 23.3)	3.144	3.272	(128)	-3,9%
Accordi per servizi in concessione	2.611	2.415	196	8,1%
Risconti attivi finanziari non correnti	16	19	(3)	-15,8%
Totale	**5.832**	**5.769**	**63**	**1,1%**

Le "Altre attività finanziarie non correnti" si incrementano nel primo semestre 2019 di 63 milioni di euro principalmente per effetto dell'aumento delle attività finanziarie relative agli accordi per servizi in concessione in Brasile per 196 milioni di euro. Tale effetto viene in parte ridotto dal minor valore dei crediti e titoli inclusi nell'indebitamento finanziario netto, commentati nella nota 23.3.

20. Altre attività non correnti/correnti e Altre passività non correnti/correnti

Le "Altre attività non correnti" e le "Altre passività non correnti" contengono la rilevazione dell'esito del contenzioso PIS/COFINS in Brasile. Il PIS (Programma di Integrazione Sociale) e il COFINS (Contribuzione al Finanziamento della sicurezza Sociale) sono contributi federali che pagano le società in Brasile e che hanno come obiettivo quello di finanziare programmi per gli impiegati, la sanità pubblica, l'assistenza sociale, la sicurezza sociale attraverso l'applicazione di aliquote ai ricavi lordi di ciascuna società. L'ICMS (l'imposta sulla circolazione di beni e servizi) è assimilabile all'IVA ed è applicata sulle vendite di beni e servizi e telecomunicazioni e trasporti.

Le società di distribuzione dell'energia elettrica in Brasile promossero azioni legali distinte nei confronti del Governo brasiliano contro l'applicazione del PIS/COFINS per la quota calcolata sul tributo dell'ICMS.
Tra queste società sono ricomprese Enel Distribuição São Paulo, Enel Distribuição Ceará, Enel Distribuição Goiás, Enel Distribuição Rio.

L'Autorità Giudiziaria brasiliana ha in ultima istanza confermato la tesi, sostenuta dalle imprese, secondo la quale l'ulteriore tributo ICMS non dev'essere incluso nella base imponibile del PIS e del COFINS. Nonostante tale pronunciamento il Governo Federale ha presentato ricorso in appello.

Nel corso del 2019 è stata notificata a Enel Distribuição São Paulo e a Enel Distribuição Ceará la sentenza che riconosce la piena deducibilità dell'ICMS ai fini dell'applicazione del calcolo del PIS e del COFINS per i periodi compresi tra dicembre 2013 e dicembre 2014 per Enel Distribuição São Paulo e da maggio 2001 in poi per Enel Distribuição Ceará. A seguito della notifica di tali sentenze Enel Distribuição São Paulo ed Enel Distribuição Ceará si sono rilevate, alla chiusura del primo semestre 2019, crediti tributari rispettivamente per 1.137 milioni di euro e 329 milioni di euro e un passivo regolatorio per gli stessi ammontari, in considerazione delle modalità tecniche di applicazione dei tributi PIS e COFINS e del relativo recupero, così come verrà definito dalle autorità competenti.

Si segnala, inoltre, che per la parte relativa a Enel Distribuição São Paulo è tuttora pendente la pronuncia circa il periodo che va da gennaio 2015 in poi e che sono tuttora pendenti i giudizi avviati da Enel Distribuição Goiás ed Enel Distribuição Rio.

Le "Altre attività correnti" aumentano per effetto soprattutto dei maggiori risconti operativi per canoni per la derivazione di acqua a uso industriale e per premi di assicurazione.
L'incremento delle "Altre passività correnti" è riconducibile principalmente al più alto importo dei debiti per imposte sul valore aggiunto in Italia, all'aumento del debito verso gli operatori istituzioni di mercato, per la maggiore incidenza degli oneri di sistema, nonché al meccanismo della perequazione delle vendite e degli acquistii sul mercato dell'energia.

21. Crediti commerciali - ***Euro 13.460 milioni***

I crediti commerciali sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione che a fine periodo è pari a 2.714 milioni di euro, a fronte di un saldo iniziale pari a 2.828 milioni di euro. Nella tabella seguente è esposta la movimentazione del fondo.

Milioni di euro	
Totale al 31 dicembre 2018	**2.828**
Accantonamenti	510
Rilasci	(165)
Utilizzi	(448)
Altri movimenti	(11)
Totale al 30 giugno 2019	**2.714**

Nello specifico la riduzione del periodo dei crediti commerciali per 127 milioni di euro è prevalentemente riconducibile alle normali dinamiche del ciclo attivo.

22. Altre attività finanziarie correnti - *Euro 5.178 milioni*

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazioni	
Attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento	5.025	5.003	22	0,4%
Altre	153	157	(4)	-2,5%
Totale	**5.178**	**5.160**	**18**	**0,3%**

23. Posizione finanziaria netta e crediti finanziari e titoli a lungo termine - *Euro 45.391 milioni*

La tabella seguente mostra la ricostruzione della "Posizione finanziaria netta e crediti finanziari e titoli a lungo termine" a partire dalle voci presenti nello schema di Stato patrimoniale consolidato.

Milioni di euro

	Note	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazioni	
Finanziamenti a lungo termine	23.1	51.572	48.983	2.589	5,3%
Finanziamenti a breve termine	23.2	4.328	3.616	712	19,7%
Altri debiti finanziari correnti [1]		41	28	13	46,4%
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	23.1	3.366	3.367	(1)	-
Attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento	23.3	(3.144)	(3.272)	128	3,9%
Attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento	23.4	(5.025)	(5.003)	(22)	-0,4%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(5.747)	(6.630)	883	13,3%
Totale		**45.391**	**41.089**	**4.302**	**10,5%**

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

Nel seguito viene riportata la posizione finanziaria netta, rispettivamente al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018, in linea con le disposizioni CONSOB del 28 luglio 2006, riconciliata con l'indebitamento finanziario netto predisposto secondo le modalità di rappresentazione del Gruppo Enel.

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazioni	
Denaro e valori in cassa	78	328	(250)	-76,2%
Depositi bancari e postali	5.270	5.531	(261)	-4,7%
Altri investimenti di liquidità	399	771	(372)	-48,2%
Titoli	54	63	(9)	-14,3%
Liquidità	**5.801**	**6.693**	**(892)**	**-13,3%**
Crediti finanziari a breve termine	3.039	3.418	(379)	-11,1%
Quota corrente crediti finanziari a lungo termine	1.932	1.522	410	26,9%
Crediti finanziari correnti	**4.971**	**4.940**	**31**	**0,6%**
Debiti verso banche	(555)	(512)	(43)	-8,4%
Commercial paper	(3.029)	(2.393)	(636)	-26,6%
Quota corrente di finanziamenti bancari	(1.498)	(1.830)	332	18,1%
Quota corrente debiti per obbligazioni emesse	(1.496)	(1.341)	(155)	-11,6%
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(372)	(196)	(176)	-89,8%
Altri debiti finanziari correnti [(1)]	(785)	(739)	(46)	-6,2%
Totale debiti finanziari correnti	**(7.735)**	**(7.011)**	**(724)**	**-10,3%**
Posizione finanziaria corrente netta	**3.037**	**4.622**	**(1.585)**	**-34,3%**
Debiti verso banche e istituti finanziatori	(9.452)	(8.819)	(633)	-7,2%
Obbligazioni	(39.627)	(38.633)	(994)	-2,6%
Debiti verso altri finanziatori	(2.493)	(1.531)	(962)	-62,8%
Posizione finanziaria non corrente	**(51.572)**	**(48.983)**	**(2.589)**	**-5,3%**
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA come da comunicazione CONSOB	**(48.535)**	**(44.361)**	**(4.174)**	**-9,4%**
Crediti finanziari non correnti e titoli a lungo termine	**3.144**	**3.272**	**(128)**	**-3,9%**
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**(45.391)**	**(41.089)**	**(4.302)**	**-10,5%**

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

23.1 Finanziamenti a lungo termine (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) - ***Euro 54.938 milioni***

Tale voce riflette il debito a lungo termine relativo a prestiti obbligazionari, a finanziamenti bancari e ad altri finanziamenti in euro e altre valute, incluse le quote in scadenza entro i 12 mesi.

Milioni di euro			**al 30.06.2019**	al 31.12.2018	Variazione
	Totale	Di cui quota corrente	Di cui quota oltre i 12 mesi		
Obbligazioni	41.123	1.496	39.627	39.974	1.149
Preference share	-	-	-	-	-
Finanziamenti bancari	10.950	1.498	9.452	10.649	301
Debiti verso altri finanziatori	2.865	372	2.493	1.727	1.138
Totale	**54.938**	**3.366**	**51.572**	**52.350**	**2.588**

Nella tabella che segue viene esposto il dettaglio delle obbligazioni in essere al 30 giugno 2019.

Milioni di euro		Saldo contabile	Fair value	Quota corrente	Quota con scadenza oltre i 12 mesi	Saldo contabile	Fair value
	Scadenza	**al 30.06.2019**					al 31.12.2018
Obbligazioni:							
- tasso fisso quotate	2019-2097	23.936	25.385	1.231	22.705	23.099	25.944
- tasso variabile quotate	2019-2031	3.547	3.800	229	3.318	3.166	3.288
- tasso fisso non quotate	2022-2047	12.858	13.685	-	12.858	12.758	12.563
- tasso variabile non quotate	2019-2032	782	762	36	746	951	932
Totale obbligazioni		**41.123**	**43.633**	**1.496**	**39.627**	**39.974**	**42.727**

Maturity analysis

La seguente tabella riassume il profilo temporale del piano di rimborsi del debito a lungo termine del Gruppo.

Milioni di euro	Quota con scadenza nel					
	Quota corrente	Secondo semestre 2020	2021	2022	2023	Oltre
Obbligazioni	1.496	686	1.791	4.695	5.881	26.574
Finanziamenti:	1.870	1.435	1.936	1.141	905	6.528
- di cui leasing	277	131	207	155	112	1.060
Totale	**3.366**	**2.121**	**3.727**	**5.836**	**6.786**	**33.102**

Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta e tasso di interesse

Nella tabella seguente è riportato l'indebitamento finanziario a lungo termine per valuta e tasso di interesse.

Milioni di euro	Saldo contabile	Valore nozionale	Saldo contabile	Tasso medio di interesse in vigore	Tasso di interesse effettivo in vigore
	al 30.06.2019		al 31.12.2018	**al 30.06.2019**	
Euro	**25.727**	**26.398**	**23.388**	**2,64%**	**3,09%**
Dollaro USA	18.916	19.041	18.541	4,94%	5,09%
Sterlina inglese	4.134	4.174	4.750	6,05%	6,23%
Peso colombiano	1.502	1.502	1.543	7,51%	7,51%
Real brasiliano	2.529	2.573	2.074	7,92%	7,92%
Franco svizzero	410	410	403	2,07%	2,09%
Peso cileno/UF	459	467	700	6,54%	6,54%
Sol peruviano	421	421	404	6,20%	6,20%
Rublo russo	331	333	247	8,83%	8,84%
Altre valute	509	515	300		
Totale valute non euro	**29.211**	**29.436**	**28.962**		
TOTALE	**54.938**	**55.834**	**52.350**		

Movimentazione del valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine

Milioni di euro		Effetti IFRS 16	Rimborsi	Nuove emissioni	Altre movimentazioni	Differenze cambio	
	al 31.12.2018	al 01.01.2019					**al 30.06.2019**
Obbligazioni	40.809	-	(1.393)	2.311	-	261	41.988
Finanziamenti	12.457	1.370	(1.524)	1.513	(47)	77	13.846
- di cui leasing	657	1.370	(126)	85	(47)	3	1.942
Totale	**53.266**	**1.370**	**(2.917)**	**3.824**	**(47)**	**338**	**55.834**

Rispetto al 31 dicembre 2018, il valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine registra un incremento di 2.568 milioni di euro dovuto principalmente all'incremento dei prestiti obbligazionari e dei finanziamenti per 3.824 milioni di euro, all'incremento del debito finanziario per leasing per 1.370 milioni di euro derivante dall'applicazione del nuovo principio contabile internazionale IFRS 16 e a differenze negative di cambio pari a 338 milioni di euro, solo parzialmente compensati dai rimborsi pari a 2.917 milioni di euro.
I principali rimborsi effettuati nel corso del primo semestre 2019 si riferiscono a:

- prestiti obbligazionari per 1.393 milioni di euro, tra i quali si segnalano:
  - un controvalore di 617 milioni di euro relativo a un prestito obbligazionario in sterline a tasso fisso emesso da Enel SpA, scaduto nel mese di giugno 2019;
  - un controvalore di 601 milioni di euro relativo a prestiti obbligazionari emessi dalle società sudamericane;
- finanziamenti per 1.524 milioni di euro, tra i quali si segnalano:
  - 650 milioni di euro relativi a finanziamenti bancari e verso altri finanziatori relativi a società sudamericane;
  - 343 milioni di euro relativi ai finanziamenti bancari di varie società del Gruppo, di cui 199 milioni di euro relativi a Endesa SA;
  - 234 milioni di euro relativi ai finanziamenti agevolati di varie società del Gruppo.

Le principali emissioni effettuate nel corso del primo semestre 2019 si riferiscono a:

- prestiti obbligazionari per 2.311 milioni di euro, tra i quali si segnalano:
  - 1.000 milioni di euro relativi a un Green Bond a tasso fisso, con scadenza nel 2025, emesso da Enel Finance International a gennaio 2019;
  - un controvalore di 726 milioni di euro relativo a emissioni di prestiti obbligazionari in real brasiliani;
  - un controvalore di 167 milioni di euro relativo a emissioni in moneta locale effettuate da società colombiane e peruviane;
  - un controvalore di 70 milioni di euro relativo a una emissione in rubli russi effettuata da Enel Russia;
- finanziamenti per 1.513 milioni di euro, tra i quali si segnalano:
  - 635 milioni di euro relativi a finanziamenti agevolati concessi a Endesa SA dalla Banca Europea per gli Investimenti e dall'Instituto de Crédito Oficial;
  - un controvalore di 272 milioni di euro relativo a finanziamenti bancari concessi a società brasiliane;
  - 250 milioni di euro relativi a un finanziamento concesso a e-distribuzione dalla Banca Europea per gli Investimenti.

Si segnala che nel corso del mese di maggio 2019 Enel SpA ha completato il rifinanziamento di parte del portafoglio di obbligazioni non convertibili subordinate ibride tramite un'offerta di scambio volontaria non vincolante ("Exchange Offer") per il riacquisto dei bond ibridi con scadenze 15 gennaio 2075 e 10 gennaio 2074 e la contestuale emissione di un'obbligazione ibrida, con scadenza 24 maggio 2080 e il cui first call termina il 24 maggio 2025. L'importo scambiato (556 milioni di euro) e quello riemesso (900 milioni di euro) hanno generato un afflusso netto di cassa pari a 344 milioni di euro.
Le preesistenti obbligazioni rimangono ancora collocate sul mercato per un importo nozionale complessivo pari a 707 milioni di euro.

I principali debiti finanziari a lungo termine del Gruppo contengono impegni (covenant) in capo alle società debitrici (Enel, Enel Finance International, Endesa e altre società del Gruppo) e, in alcuni casi, in capo a Enel nella sua qualità di garante, tipici della prassi internazionale. Per una descrizione puntuale degli stessi, si rimanda al Bilancio consolidato 2018.

23.2 Finanziamenti a breve termine - *Euro 4.328 milioni*

Al 30 giugno 2019 i finanziamenti a breve termine ammontano complessivamente a 4.328 milioni di euro, registrando un incremento di 712 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, e sono dettagliati nella tabella che segue.

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazione
Debiti verso banche a breve termine	555	512	43
Commercial paper	3.029	2.393	636
Cash collateral e altri finanziamenti su derivati	469	301	168
Altri debiti finanziari a breve termine [1]	275	410	(135)
Indebitamento finanziario a breve	**4.328**	**3.616**	**712**

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

Le commercial paper, pari a 3.029 milioni di euro, si riferiscono per 500 milioni di euro alle emissioni effettuate, nell'ambito del programma da 6.000 milioni di euro, da Enel Finance International (con la garanzia di Enel SpA), per un controvalore di 863 milioni di euro alle emissioni effettuate, nell'ambito del programma da 3.000 milioni di dollari statunitensi, da Enel Finance America, per 1.552 milioni di euro alle emissioni effettuate, nell'ambito di un programma complessivo da 3.000 milioni di euro, da Endesa SA e International Endesa e per un controvalore di 115 milioni di euro alle emissioni effettuate dalle società sudamericane.

23.3 Attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento - *Euro 3.144 milioni*

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazioni	
Titoli al FVOCI	426	360	66	18,3%
Crediti finanziari diversi	2.718	2.912	(194)	-6,7%
Totale	**3.144**	**3.272**	**(128)**	**-3,9%**

23.4 Attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento - *Euro 5.025 milioni*

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazioni	
Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine	1.932	1.522	410	26,9%
Titoli al FVOCI	66	72	(6)	-8,3%
Crediti finanziari e cash collateral	2.746	2.559	187	7,3%
Altre	281	850	(569)	-66,9%
Totale	**5.025**	**5.003**	**22**	**0,4%**

La voce "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine" è costituita essenzialmente dalla quota a breve termine del credito finanziario relativo al deficit del sistema elettrico spagnolo per 1.158 milioni di euro (847 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

24. Attività/(Passività) possedute per la vendita - *Euro 309 milioni*

Nella seguente tabella è esposta la composizione delle due voci, rispettivamente al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018.

Milioni di euro

	Attività possedute per la vendita			**Passività possedute per la vendita**		
	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazione	**al 30.06.2019**	al 31.12.2018	Variazione
Enel Green Power Brasil [(1)]	-	678	(678)	-	403	(403)
Enel Russia PJSC	287	-	287	-	-	-
Enel X	12	-	12	-	-	-
Altre società minori	10	10	-	4	4	-
Totale	**309**	**688**	**(379)**	**4**	**407**	**(403)**

(1) Otto società proprietarie di impianti rinnovabili in Brasile.

Il saldo al 30 giugno 2019 accoglie principalmente l'impianto di Reftinskaya GRES che, in ragione dello stato delle trattative in essere per la sua cessione, al 30 giugno 2019 è stato classificato tra le attività possedute per la vendita e valorizzato al minore tra il prezzo di cessione, al netto degli oneri accessori, e il suo valore netto contabile.

La variazione del periodo riguarda invece la vendita di alcune società brasiliane precedentemente classificate come disponibili per la vendita.

25. Patrimonio netto totale - *Euro 48.825 milioni*

25.1 Patrimonio netto del Gruppo - *Euro 32.589 milioni*

Capitale sociale - *Euro 10.167 milioni*

Al 30 giugno 2019 il capitale sociale di Enel SpA, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 10.166.679.946 euro, rappresentato da altrettante azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

L'indicato importo del capitale di Enel SpA risulta quindi invariato rispetto al precedente ammontare registrato al 31 dicembre 2018.

Al 30 giugno 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, risulta in possesso di una partecipazione superiore al 3% del capitale della Società il Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 23,585% del capitale sociale). Si segnala inoltre che BlackRock Inc. ha da ultimo comunicato il possesso tramite controllate di una "partecipazione aggregata" (rappresentata da azioni con diritto di voto, azioni oggetto di prestito titoli e altre posizioni lunghe con regolamento in contanti, concernenti contratti per differenza) pari complessivamente al 4,827% del capitale della Società, riferita alla data del 5 settembre 2018 e posseduta a titolo di gestione del risparmio; a decorrere da tale momento BlackRock Inc. è risultata esente dagli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti al capitale di Enel ai sensi dell'art. 119 *bis*, commi 7 e 8 del Regolamento Emittenti approvato con deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999.

L'Assemblea degli azionisti di Enel SpA del 16 maggio 2019 ha approvato la distribuzione di un dividendo complessivo pari a 0,28 euro per azione e deliberato la distribuzione di 0,14 euro per azione quale saldo del dividendo, tenuto conto dell'acconto di 0,14 euro per azione già pagato nel mese di gennaio 2019. Tale saldo del dividendo verrà messo in pagamento, al lordo delle eventuali ritenute di legge, a decorrere dal 24 luglio 2019.

Altre riserve - *Euro 1.728 milioni*

Riserva da sovrapprezzo azioni - *Euro 7.496 milioni*

La riserva da sovrapprezzo azioni ai sensi dell'art. 2431 del codice civile accoglie, nel caso di emissione di azioni sopra la pari, l'eccedenza del prezzo di emissione delle azioni rispetto al loro valore nominale, ivi comprese quelle derivate dalla conversione di obbligazioni. Tale riserva, che ha natura di riserva di capitale, non può essere distribuita fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile.

Riserva legale - *Euro 2.034 milioni*

La riserva legale rappresenta la parte di utili che, secondo quanto disposto dall'art. 2430 del codice civile, non può essere distribuita a titolo di dividendo.

Altre riserve - *Euro 2.262 milioni*

Includono 2.215 milioni di euro riferiti alla quota residua delle rettifiche di valore effettuate in sede di trasformazione di Enel da ente pubblico a società per azioni.

In caso di distribuzione il relativo ammontare non costituisce distribuzione di utile ai sensi dell'art. 47 del TUIR.

Riserva conversione bilanci in valuta estera - *Euro (3.222) milioni*

La variazione positiva del periodo è dovuta principalmente agli effetti del deprezzamento netto della valuta funzionale rispetto alle valute estere delle società controllate per 193 milioni di euro. Tale effetto è stato solo parzialmente compensato, per 98 milioni di euro, dalla variazione di perimetro relativa all'acquisto del 2,57% di Enel Américas.

Riserve da valutazione strumenti finanziari di cash flow hedge - *Euro (1.716) milioni*

Includono gli oneri netti rilevati direttamente a patrimonio netto per effetto di valutazioni su derivati di copertura. La variazione positiva del periodo è principalmente relativa alla variazione di perimetro connessa alla vendita di alcune società rinnovabili in Brasile.

Riserve da valutazione strumenti finanziari costi di hedging - *Euro (245) milioni*

Tale riserva accoglie, dal 1° gennaio 2018, in applicazione dell'IFRS 9 la variazione di fair value dei currency basis point e dei punti forward.

Riserve da valutazione strumenti finanziari FVOCI - *Euro 22 milioni*

Includono i proventi netti non realizzati relativi a valutazioni al fair value di attività finanziarie.

Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - *Euro (95) milioni*

Tale riserva accoglie la quota di risultato complessivo da rilevare direttamente a patrimonio netto, riferibile alle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

Rimisurazione delle passività/(attività) nette per piani a benefici definiti - *Euro (843) milioni*

Tale riserva accoglie la rilevazione degli utili e perdite attuariali in contropartita delle passività per benefici ai dipendenti, al netto del relativo effetto fiscale. La variazione è principalmente relativa alle maggiori perdite nette attuariali rilevate nel periodo, prevalentemente riferite alla modifica delle ipotesi attuariali inerenti al piano relativo allo sconto energia in Spagna.

Riserva per cessioni di quote azionarie senza perdita di controllo - *Euro (2.381) milioni*

Tale riserva accoglie le minusvalenze e le plusvalenze realizzate, inclusive dei costi di transazione, a seguito della cessione a terzi di quote di minoranza senza perdita di controllo. La riserva non ha subíto variazioni nel corso del periodo.

Riserva da acquisizioni su non controlling interest - *Euro (1.584) milioni*

Tale riserva accoglie principalmente l'eccedenza dei prezzi di acquisizione rispetto ai patrimoni netti contabili acquisiti a seguito dell'acquisto da terzi di ulteriori interessenze in imprese già controllate in Sud America (alimentata in esercizi precedenti in relazione all'acquisto di ulteriori quote azionarie in Ampla Energia e Serviços, Ampla Investimentos e Serviços, Eléctrica Cabo Blanco, Coelce, Generandes Peru, Enersis ed Endesa Latinoamérica).

La variazione del periodo si riferisce principalmente agli effetti dell'incremento dell'interessenza del 2,57% di Enel Américas in base a quanto previsto dai due contratti di Share Swap stipulati con un istituto finanziario, portando la quota di partecipazione al 56,8%.

Utili e perdite accumulati - *Euro 20.694 milioni*

Tale riserva accoglie gli utili di esercizi precedenti non distribuiti né accantonati in altre riserve.

Nella tabella seguente viene rappresentata la movimentazione degli utili e delle perdite rilevati direttamente a patrimonio netto, comprensiva delle quote di terzi.

Milioni di euro

	Variazioni					
	Utili/(Perdite) rilevati a patr. netto nel periodo	Rilasciati a Conto economico	Imposte	**Totale**	**Di cui Gruppo**	**Di cui inter. di terzi**
Riserva conversione bilanci in valuta estera	352	-	-	**352**	**193**	**159**
Riserve da valutazione strumenti finanziari derivati di cash flow hedge	359	(299)	(34)	**26**	**(12)**	**38**
Riserve da valutazione strumenti finanziari costi di hedging	30	(29)	9	**10**	**13**	**(3)**
Riserva da valutazione di attività finanziarie FVOCI	8	-	(2)	**6**	**6**	**-**
Quota OCI di società collegate valutate a equity	(38)	-	4	**(34)**	**(32)**	**(2)**
Riserve da valutazione di partecipazioni in altre imprese	-	-	-	**-**	**-**	**-**
Rimisurazione delle passività/(attività) nette per piani a benefici definiti	(221)	-	45	**(176)**	**(124)**	**(52)**
Totale utili/(perdite) iscritti a patrimonio netto	**490**	**(328)**	**22**	**184**	**44**	**140**

25.2 Interessenze di terzi - ***Euro 16.236 milioni***

Nella tabella seguente viene rappresentata la composizione delle interessenze di terzi suddivisa per le principali sub-holding del Gruppo.

Milioni di euro	Patrimonio netto di terzi		Risultato del periodo di terzi	
	al 30.06.2019	al 31.12.2018	**al 30.06.2019**	al 31.12.2018
Italia	6	7	(1)	-
Iberia	6.345	6.405	202	195
Sud America	8.364	8.185	478	448
Europa e Affari Euro-Mediterranei	880	908	(20)	32
Nord e Centro America	442	402	17	24
Africa, Asia e Oceania	199	225	2	4
Totale	**16.236**	**16.132**	**678**	**703**

26. Fondi rischi e oneri - ***Euro 6.087 milioni***

Milioni di euro	Non corrente	Corrente	Totale fondi rischi e oneri
Al 31 dicembre 2018	**5.181**	**1.312**	**6.493**
Accantonamenti	271	275	546
Utilizzi	(556)	(406)	(962)
Rilasci	(120)	(8)	(128)
Oneri da attualizzazione	66	44	110
Differenze cambio	27	(4)	23
Variazioni perimetro di consolidamento	6	(1)	5
Al 30 giugno 2019	**4.875**	**1.212**	**6.087**

La voce include al 30 giugno 2019, tra gli altri, il fondo per decommissioning nucleare relativo agli impianti spagnoli per 600 milioni di euro (552 milioni di euro al 31 dicembre 2018), il fondo per smantellamento e ripristino impianti per 1.102 milioni di euro (1.057 milioni di euro al 31 dicembre 2018), il fondo oneri per incentivo all'esodo per 1.428 milioni di euro (1.574 milioni di euro al 31 dicembre 2018), il fondo contenzioso legale per 1.088 milioni di euro (1.506 milioni di euro al 31 dicembre 2018) e il fondo per certificati ambientali per 211 milioni di euro (27 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

In particolare, la riduzione di 418 milioni di euro relativa al fondo contenzioso legale è riferita essenzialmente alla chiusura del contenzioso di Enel Distribuição São Paulo con Electrobras e di alcuni contenziosi di EDistribución Redes Digitales SL (ex Endesa Distribución Eléctrica). La variazione negativa di 146 milioni di euro relativa al fondo oneri per incentivo all'esodo è riferita essenzialmente agli utilizzi in Spagna e Italia relativamente ai piani di uscita anticipata del personale istituiti negli esercizi precedenti. La variazione di 184 milioni di euro del fondo per certificati ambientali è riferita prevalentemente all'accantonamento in Italia per emissioni inquinanti.

La variazione di perimetro di consolidamento è da ascrivere all'acquisizione di Yousave SpA.

27. Gestione del rischio

Per una trattazione completa degli strumenti di hedging utilizzati dal Gruppo per fronteggiare i diversi rischi insiti nell'esercizio della propria attività industriale, si rinvia a quanto descritto nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018. Nelle note seguenti sono evidenziati i saldi contabili relativi a strumenti derivati, distinti per ciascuna voce dello Stato patrimoniale consolidato.

27.1 Contratti derivati inclusi in Attività non correnti - *Euro 1.292 milioni*

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività non correnti, nella tabella che segue è riportato il fair value dei contratti stessi, suddivisi per tipologia di rischio e per designazione.

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazione
Derivati di cash flow hedge:			
- tassi	16	12	4
- cambi	822	675	147
- commodity	389	262	127
Totale derivati di cash flow hedge	**1.227**	**949**	**278**
Derivati di fair value hedge:			
- tassi	7	6	1
- cambi	21	19	2
Totale derivati di fair value hedge	**28**	**25**	**3**
Derivati di trading:			
- tassi	3	2	1
- cambi	3	4	(1)
- commodity	31	25	6
Totale derivati di trading	**37**	**31**	**6**
TOTALE	**1.292**	**1.005**	**287**

I derivati di cash flow hedge su tasso di cambio sono riferiti essenzialmente alle operazioni di copertura del cambio relativo alle emissioni obbligazionarie in valuta tramite cross currency interest rate swap. L'incremento del loro fair value è determinato principalmente dall'andamento dell'euro rispetto alle principali divise verificatosi nel corso del primo semestre 2019.

I derivati su tasso di interesse in fair value hedge presentano un incremento del fair value, pari a 1 milione di euro, imputabile principalmente alla riduzione delle curve dei tassi di interesse dell'eurozona verificatasi nel corso del primo semestre 2019.

I derivati su tasso di interesse in cash flow hedge presentano un incremento di 4 milioni di euro, connesso principalmente all'andamento delle curve dei tassi di interesse verificatasi nel corso del primo semestre 2019.

I derivati su commodity di cash flow hedge sono relativi a coperture su energia per un fair value di 157 milioni di euro, a contratti derivati su gas e commodity petrolifere per 129 milioni di euro e transazioni su CO_2 per 103 milioni di euro.

Il fair value dei derivati su commodity di trading è riferito alle coperture su energia per un ammontare di 27 milioni di euro e a operazioni in derivati su gas e petrolio, carbone e CO_2 per complessivi 4 milioni di euro.

27.2 Contratti derivati inclusi in Attività correnti - *Euro 3.566 milioni*

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività finanziarie correnti, nella tabella che segue è riportato il fair value dei contratti stessi, suddivisi per tipologia di rischio e per designazione

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazione
Derivati di cash flow hedge:			
- tassi	-	1	(1)
- cambi	212	252	(40)
- commodity	419	494	(75)
Totale derivati di cash flow hedge	**631**	**747**	**(116)**
Derivati di trading:			
- tassi	-	-	-
- cambi	52	51	1
- commodity	2.883	3.112	(229)
Totale derivati di trading	**2.935**	**3.163**	**(228)**
TOTALE	**3.566**	**3.914**	**(348)**

I derivati su cambi di cash flow hedge si riferiscono alle transazioni utilizzate per coprire il rischio cambio connesso alle attività di acquisto di gas naturale e di altri combustibili e alle operazioni di copertura del cambio relativo alle emissioni obbligazionarie in valuta. Le variazioni di fair value sono connesse all'andamento dell'euro rispetto alle principali divise verificatosi nel corso del primo semestre 2019.
Il fair value degli strumenti finanziari derivati su cambi di trading, pari a 52 milioni di euro, è riferito a operazioni che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano i requisiti richiesti dai princípi contabili per il trattamento in hedge accounting.

Il fair value degli strumenti finanziari derivati su commodity di cash flow hedge è riferito alle coperture su CO_2 per un ammontare di 239 milioni di euro, a operazioni in derivati su gas e petrolio per 138 milioni di euro e a coperture su energia e carbone per complessivi 42 milioni di euro.
I derivati su commodity di trading sono relativi alle coperture su gas e commodity petrolifere per un fair value di 2.048 milioni di euro, a coperture su energia per 636 milioni di euro e a transazioni su CO_2, carbone e altri sottostanti per complessivi 199 milioni di euro. Sono ricomprese in tali valori anche quelle operazioni che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano i requisiti richiesti dai princípi contabili per il trattamento in hedge accounting.

27.3 Contratti derivati inclusi in Passività non correnti - *Euro 3.228 milioni*

Nella tabella che segue è riportato il fair value dei contratti derivati di cash flow hedge e di trading.

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazioni
Derivati di cash flow hedge:			
- tassi	970	605	365
- cambi	2.110	1.803	307
- commodity	49	167	(118)
Totale derivati di cash flow hedge	**3.129**	**2.575**	**554**
Derivati di trading:			
- tassi	45	17	28
- cambi	3	3	-
- commodity	51	14	37
Totale derivati di trading	**99**	**34**	**65**
TOTALE	**3.228**	**2.609**	**619**

Il peggioramento del fair value dei derivati di cash flow hedge sui tassi di interesse è dovuto principalmente all'andamento delle curve dei tassi di interesse verificatosi nel corso del primo semestre 2019 e a nuove operazioni di copertura attraverso la negoziazione di interest rate swap.
I derivati di cash flow hedge su tasso di cambio sono relativi essenzialmente alle operazioni di copertura (mediante cross currency interest rate swap) delle emissioni obbligazionarie in valuta. Il peggioramento del fair value rispetto al 31 dicembre 2018 è determinato principalmente dall'andamento dell'euro rispetto alle principali divise.
I derivati su commodity di cash flow hedge si riferiscono a transazioni su energia per 22 milioni di euro, su carbone per 18 milioni di euro e su gas e petrolio per 9 milioni di euro. Il fair value degli strumenti finanziari derivati di trading è riferito alle coperture su gas e commodity petrolifere per 42 milioni di euro e in misura residuale ai contratti derivati su energia, carbone e CO_2 per un ammontare complessivo di 9 milioni di euro.

27.4 Contratti derivati inclusi in Passività correnti - *Euro 3.327 milioni*

Nella tabella che segue è riportato il fair value dei "Contratti derivati".

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazione
Derivati di cash flow hedge:			
- tassi	2	1	1
- cambi	113	348	(235)
- commodity	245	859	(614)
Totale derivati di cash flow hedge	**360**	**1.208**	**(848)**
Derivati di trading:			
- tassi	80	66	14
- cambi	70	33	37
- commodity	2.817	3.036	(219)
Totale derivati di trading	**2.967**	**3.135**	**(168)**
TOTALE	**3.327**	**4.343**	**(1.016)**

I derivati su cambi di cash flow hedge si riferiscono a operazioni di copertura del cambio relativo alle emissioni obbligazionarie in valuta, a progetti di investimento nel settore delle energie rinnovabili e delle infrastrutture e reti (contatori digitali di ultima generazione) e alle attività di acquisto delle commodity energetiche. La variazione di fair value dei derivati di cash flow hedge è dovuta principalmente all'andamento dell'euro rispetto alle principali divise e alla normale operatività in cambi.

I derivati di trading su tasso di cambio si riferiscono essenzialmente a operazioni in derivati a copertura del rischio cambio che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano i requisiti richiesti dai princípi contabili per il trattamento in hedge accounting.

I derivati su commodity di cash flow hedge sono relativi a contratti su gas e commodity petrolifere per un fair value di 99 milioni di euro, a transazioni su carbone per 94 milioni di euro e a coperture su energia per 52 milioni di euro. I derivati su commodity classificati di trading includono contratti derivati relativi a combustibili e altre commodity per un fair value di 1.989 milioni di euro, operazioni su energia per un fair value di 554 milioni di euro e transazioni su carbone e CO_2 per un fair value complessivo di 274 milioni di euro.

28. Attività e passività valutate al fair value

Ai sensi dell'informativa richiesta dal paragrafo 15B (k) dello IAS 34, si precisa che il Gruppo determina il fair value in conformità all'IFRS 13 ogni volta che tale criterio di valorizzazione è richiesto dai princípi contabili internazionali.

Il fair value rappresenta il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione (c.d. "exit price").

La sua proxy migliore è il prezzo di mercato, ossia il suo prezzo corrente, pubblicamente disponibile ed effettivamente negoziato su un mercato liquido e attivo.

Il fair value delle attività e delle passività è classificato in una gerarchia del fair value che prevede tre diversi livelli, definiti come segue, in base agli input e alle tecniche di valutazione utilizzati per valutare il fair value:

- Livello 1: prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi per attività o passività identiche cui la società può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2: input diversi da prezzi quotati di cui al livello 1 che sono osservabili per l'attività o per la passività, sia direttamente (come i prezzi) sia indirettamente (derivati da prezzi);
- Livello 3: input per l'attività e la passività non basati su dati osservabili di mercato (input non osservabili).

Si segnala che non si sono verificati cambiamenti nei livelli della gerarchia di fair value utilizzati ai fini della misurazione degli strumenti finanziari rispetto all'ultimo bilancio annuale (così come evidenziati nelle note 47 e 48 del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018), e che le metodologie utilizzate nella misurazione di tale fair value di Livello 2 e di Livello 3 sono coerenti con quelle dell'ultimo bilancio annuale. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo "Uso di stime" contenuto nella nota 1 della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018.

29. Informativa sulle parti correlate

In quanto operatore nel campo della produzione, della distribuzione, del trasporto e della vendita di energia elettrica, nonché della vendita di gas naturale, Enel effettua transazioni con un certo numero di società controllate direttamente o indirettamente dallo Stato italiano, azionista di riferimento del Gruppo.

La tabella sottostante riepiloga le principali transazioni intrattenute con tali controparti.

Parte correlata	Rapporto	Natura delle principali transazioni
Acquirente Unico	Interamente controllata indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Acquisto di energia elettrica destinata al mercato di maggior tutela
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	Controllata direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Vendita di energia elettrica sul Mercato dei Servizi di Dispacciamento (Terna) Vendita di servizi di trasporto di energia elettrica (Gruppo Eni) Acquisto di servizi di trasporto, dispacciamento e misura (Terna) Acquisto di servizi di postalizzazione (Poste Italiane) Acquisto di combustibili per gli impianti di generazione, di servizi di stoccaggio e distribuzione del gas naturale (Gruppo Eni)
GSE - Gestore dei Servizi Energetici	Interamente controllata direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Vendita di energia elettrica incentivata Versamento della componente A3 per incentivazione fonti rinnovabili
GME - Gestore dei Mercati Energetici	Interamente controllata indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Vendita di energia elettrica in Borsa (GME) Acquisto di energia elettrica in Borsa per pompaggi e programmazione impianti (GME)
Gruppo Leonardo	Controllata direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Acquisto di servizi informatici e fornitura di beni

Infine, Enel intrattiene con i fondi pensione FOPEN e FONDENEL e con Enel Cuore, società Onlus di Enel operante nell'ambito dell'assistenza sociale e socio-sanitaria, rapporti istituzionali e di finalità sociale.

Tutte le transazioni con parti correlate sono state concluse alle normali condizioni di mercato, in alcuni casi determinate dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA).

Le tabelle seguenti forniscono una sintesi dei rapporti sopra descritti nonché dei rapporti economici e patrimoniali con parti correlate, società collegate e a controllo congiunto rispettivamente in essere nel primo semestre 2019 e 2018 e al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018.

Milioni di euro

	Acquirente Unico	GME	Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	GSE	Altre
Rapporti economici					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	786	1.306	167	76
Altri ricavi e proventi	-	-	-	-	-
Altri proventi finanziari	-	-	-	-	-
Acquisto di energia elettrica, gas e combustibile	1.524	1.687	592	199	-
Costi per servizi e altri materiali	-	28	1.351	2	63
Altri costi operativi	1	133	3	1	-
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	-	-	13	-	-
Altri oneri finanziari	-	-	8	-	-

Milioni di euro

	Acquirente Unico	GME	Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	GSE	Altre
Rapporti patrimoniali					
Derivati attivi non correnti	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	-	44	746	28	16
Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-	-
Altre attività correnti	-	18	71	201	1
Derivati attivi correnti	-	-	-	-	-
Altre passività non correnti	-	-	-	-	5
Finanziamenti a lungo termine	-	-	759	-	-
Passività derivanti da contratti con i clienti - non correnti	-	-	2	-	22
Debiti commerciali	402	107	931	1.541	11
Altre passività correnti	-	-	15	-	41
Derivati passivi non correnti	-	-	-	-	-
Derivati passivi correnti	-	-	-	-	-
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	-	-	89	-	-
Passività derivanti da contratti con i clienti - correnti	-	-	-	-	2
Altre informazioni					
Garanzie rilasciate	-	250	354	-	138
Garanzie ricevute	-	-	126	-	17
Impegni	-	-	19	-	7

Dirigenti con responsabilità strategica	**Totale 1° semestre 2019**	Società collegate e a controllo congiunto	**Totale generale 1° semestre 2019**	**Totale voce di bilancio**	**Incidenza %**
-	**2.335**	119	**2.454**	**37.516**	**6,5%**
-	**-**	5	**5**	**1.475**	**0,3%**
-	**-**	49	**49**	**847**	**5,8%**
-	**4.002**	68	**4.070**	**18.729**	**21,7%**
-	**1.444**	68	**1.512**	**8.824**	**17,1%**
-	**138**	-	**138**	**1.315**	**10,5%**
-	**13**	(1)	**12**	**104**	**11,5%**
	8	7	**15**	**2.103**	**0,7%**

Dirigenti con responsabilità strategica	**Totale al 30.06.2019**	Società collegate e a controllo congiunto	**Totale generale al 30.06.2019**	**Totale voce di bilancio**	**Incidenza %**
-	**-**	15	**15**	**1.292**	**1,2%**
-	**834**	160	**994**	**13.460**	**7,4%**
-	**-**	43	**43**	**5.178**	**0,8%**
-	**291**	4	**295**	**3.690**	**8,0%**
-	**-**	25	**25**	**3.566**	**0,7%**
-	**5**	-	**5**	**3.623**	**0,1%**
-	**759**	-	**759**	**51.572**	**1,5%**
-	**24**	103	**127**	**6.265**	**2,0%**
-	**2.992**	77	**3.069**	**10.941**	**28,1%**
-	**56**	17	**73**	**13.870**	**0,5%**
-	-	1	**1**	**3.228**	**-**
-	**-**	16	**16**	**3.327**	**0,5%**
-	**89**	-	**89**	**3.366**	**2,6%**
-	**2**	37	**39**	**1.131**	**3,4%**
-	**742**	-	**742**		
-	**143**	-	**143**		
-	**26**	-	**26**		

Milioni di euro

	Acquirente Unico	GME	Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	GSE	Altre
Rapporti economici					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	1.018	1.210	212	72
Altri ricavi e proventi	-	-	-	-	1
Altri proventi finanziari	-	-	-	-	1
Acquisto di energia elettrica, gas e combustibile	1.423	1.365	609	-	1
Costi per servizi e altri materiali	-	19	1.145	2	113
Altri costi operativi	3	136	3	-	-
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	-	-	(10)	-	-
Altri oneri finanziari	-	-	-	-	-

Milioni di euro

	Acquirente Unico	GME	Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	GSE	Altre
Rapporti patrimoniali					
Crediti commerciali	-	120	717	20	36
Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-	-
Altre attività correnti	-	8	10	146	-
Derivati attivi	-	-	-	-	-
Altre passività non correnti	-	-	-	-	6
Finanziamenti a lungo termine	-	-	804	-	-
Debiti commerciali	871	160	983	833	19
Altre passività correnti	-	2	7	-	-
Passività derivanti da contratti con i clienti correnti	-	-	11	-	14
Derivati passivi correnti	-	-	-	-	-
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	-	-	89	-	-
Altre informazioni					
Garanzie rilasciate	-	250	354	-	132
Garanzie ricevute	-	-	135	-	16
Impegni	-	-	29	-	7

Dirigenti con responsabilità strategica	**Totale 1° semestre 2018**	Società collegate e a controllo congiunto	**Totale generale 1° semestre 2018**	**Totale voce di bilancio**	**Incidenza %**
-	**2.512**	47	**2.559**	**35.218**	**7,3%**
-	**1**	5	**6**	**809**	**0,7%**
-	**1**	12	**13**	**729**	**1,8%**
-	**3.398**	84	**3.482**	**16.737**	**20,8%**
-	**1.279**	59	**1.338**	**8.771**	**15,3%**
-	**142**	-	**142**	**1.380**	**10,3%**
-	**(10)**	1	**(9)**	**127**	**-7,1%**
-	**-**	11	**11**	**2.222**	**0,5%**

Dirigenti con responsabilità strategica	**Totale al 31.12.2018**	Società collegate e a controllo congiunto	**Totale generale al 31.12.2018**	**Totale voce di bilancio**	**Incidenza %**
-	**893**	192	**1.085**	**13.587**	**8,0%**
-	**-**	21	**21**	**5.160**	**0,4%**
-	**164**	1	**165**	**2.983**	**5,5%**
-	**-**	52	**52**	**3.914**	**1,3%**
-	**6**	80	**86**	**1.901**	**4,5%**
-	**804**	-	**804**	**48.983**	**1,6%**
-	**2.866**	58	**2.924**	**13.387**	**21,8%**
-	**9**	60	**69**	**12.107**	**0,6%**
-	**25**	-	**25**	**1.095**	**2,3%**
-	**-**	35	**35**	**4.343**	**0,8%**
-	**89**	**-**	**89**	**3.367**	**2,6%**
-	**736**	-	**736**		
-	**151**	-	**151**		
-	**36**	-	**36**		

30. Impegni contrattuali e garanzie

Gli impegni contrattuali assunti dal Gruppo e le garanzie prestate a terzi sono di seguito riepilogati.

Milioni di euro

	al 30.06.2019	al 31.12.2018	Variazione
Garanzie prestate:			
- fideiussioni e garanzie rilasciate a favore di terzi	10.179	10.310	(131)
Impegni assunti verso fornitori per:			
- acquisti di energia elettrica	108.203	109.638	(1.435)
- acquisti di combustibili	39.831	43.668	(3.837)
- forniture varie	990	3.122	(2.132)
- appalti	3.171	3.133	38
- altre tipologie	3.835	3.270	565
Totale	**156.030**	**162.831**	**(6.801)**
TOTALE	**166.209**	**173.141**	**(6.932)**

Gli impegni per energia elettrica ammontano al 30 giugno 2019 a 108.203 milioni di euro, di cui 26.178 milioni di euro relativi al periodo 1° luglio 2019-2023, 22.601 milioni di euro relativi al periodo 2024-2028, 19.368 milioni di euro al periodo 2029-2033 e i rimanenti 40.056 milioni di euro con scadenza successiva.

Gli impegni per acquisti di combustibili, determinati in funzione dei parametri e dei cambi in essere alla fine del periodo (trattandosi di forniture a prezzi variabili, per lo più espressi in valuta estera), ammontano al 30 giugno 2019 a 39.831 milioni di euro, di cui 23.272 milioni di euro relativi al periodo 1° luglio 2019-2023, 10.343 milioni di euro relativi al periodo 2024-2028, 4.640 milioni di euro al periodo 2029-2033 e i rimanenti 1.576 milioni di euro con scadenza successiva.

31. Attività e passività potenziali

Rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, cui si rinvia per maggiori dettagli, di seguito sono riportate le principali variazioni nelle attività e passività potenziali.

Centrale termoelettrica di Porto Tolle - Inquinamento atmosferico - Procedimento penale a carico di Amministratori e dipendenti di Enel

Con riferimento al ricorso in Cassazione presentato da Enel nel febbraio 2015 avverso la sentenza della Corte d'Appello di Venezia del 10 luglio 2014, il 25 settembre 2018 la Corte di Cassazione ha accolto uno dei motivi di ricorso delle difese, annullando la condanna generica pronunciata a favore del Ministero dell'Ambiente e rinviando il giudizio alla Corte d'Appello di Venezia affinché si pronunci specificamente sull'eventuale risarcimento del danno. Il Ministero non ha riassunto nei termini la causa dinanzi alla Corte d'Appello di Venezia e, pertanto, il giudizio si è estinto senza che il Ministero possa vantare eventuali pretese relative a questo procedimento.

Centrale Termoelettrica di Brindisi Sud - Procedimenti penali a carico di dipendenti Enel

Successivamente alla decisione dell'8 febbraio 2019 della Corte d'Appello di Lecce, è stata accolta l'istanza di correzione proposta dalla Provincia di Brindisi avverso la medesima sentenza. La Corte d'Appello ha riconosciuto la sussistenza di un errore materiale e quindi il diritto generico della Provincia al risarcimento dei danni. Avverso la sentenza di appello, le difese hanno quindi depositato ricorso per Cassazione il 22 giugno 2019.
Invece, il procedimento dinanzi al Tribunale di Vibo Valentia è tuttora pendente e si trova in fase dibattimentale (è stato dapprima rinviato al 27 giugno 2019, poi nuovamente al 28 ottobre 2019), avendo il Tribunale recentemente escluso che sia maturata la prescrizione dei reati contestati.

Procedimento antitrust Enel Energia e Servizio Elettrico Nazionale

Per quanto attiene al ricorso che Enel SpA ("Enel"), Enel Energia SpA ("EE") e Servizio Elettrico Nazionale SpA ("SEN"), hanno presentato avverso il provvedimento adottato dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) in data 20 dicembre 2018, il TAR Lazio ha rinviato la discussione sull'istanza cautelare richiesta dalle ricorrenti all'udienza per la decisione di merito, attualmente fissata per il 2 ottobre 2019. Nelle more, le tre società menzionate hanno presentato istanza cautelare per la sospensione dell'esecutività del provvedimento e la relativa udienza cautelare è stata fissata il 1° agosto 2019.

Contenzioso BEG

Con riferimento al giudizio di appello avviato da Enel SpA ed Enelpower SpA dinanzi alla Corte d'Appello di Roma avverso la sentenza con cui il Tribunale di Roma ha rigettato la domanda dichiarando il difetto di legittimazione passiva di BEG SpA, la prossima udienza, originariamente fissata l'8 maggio 2019, è stata rinviata al 13 novembre 2019.

In Olanda, con riferimento al procedimento dinanzi alla Corte d'Appello di Amsterdam relativamente alla domanda subordinata avanzata da Albania BEG Ambient Shpk nell'am-

bito del procedimento di appello, in data 8 aprile 2019 si è tenuta l'udienza di discussione e le parti hanno replicato ad alcuni documenti depositati poco prima della suddetta udienza nei termini indicati dalla Corte d'Appello. Si è in attesa dell'emissione della decisione.

Violazioni del decreto legislativo n. 231/2001

Con riguardo al decreto di citazione a giudizio innanzi al Tribunale di Ancona notificato a Enel Green Power SpA in data 14 luglio 2017 per ipotesi di violazioni del decreto legislativo n. 231/2001 in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, all'udienza del 17 luglio 2019, all'esito della discussione, è stata emessa la sentenza con la quale è stato dichiarato prescritto il reato di distruzione di habitat naturale su cui era fondata anche la responsabilità "231" della società. Con riferimento ad altri due reati connessi alla medesima vicenda che riguardavano il procuratore della società e altre persone fisiche terze, per un caso è stata parimenti dichiarata la prescrizione e, per un altro, è stata disposta l'assoluzione perché il fatto non sussiste. Con riferimento al procedimento avviato dinanzi al Tribunale di Milano per la presunta commissione del reato di gestione di rifiuti non autorizzata (art. 256 TUA) e per la violazione di prescrizioni del Codice dei Beni Culturali (decreto legislativo n. 42/2004), in relazione ad alcuni lavori di rimozione di una linea elettrica, all'udienza del 23 maggio 2019 sono stati escussi alcuni testi del Pubblico Ministero. La prossima udienza è fissata per il 3 ottobre 2019.

Buono Sociale - Spagna

Con le sentenze del 24 e 25 ottobre 2016 e del 2 novembre 2016, la Corte Suprema spagnola ha dichiarato inapplicabile, per incompatibilità con la direttiva del Parlamento Europeo e del Consiglio 2009/72/CE del 13 luglio 2009, l'art. 45.4 della Legge del Settore Elettrico n. 24 del 26 dicembre 2013, in accoglimento dei ricorsi presentati da Endesa contro l'obbligo di finanziare il Buono Sociale. La Corte Suprema ha riconosciuto il diritto di Endesa di ricevere tutti gli importi che erano stati versati agli utenti, oltre agli interessi legali (pari a circa 214 milioni di euro), a titolo di Buono Sociale, in forza della legge dichiarata inapplicabile dalla Corte Suprema. L'Amministrazione ha impugnato le citate decisioni della Corte Suprema chiedendo che venissero dichiarate nulle, ma i relativi ricorsi sono stati respinti. Successivamente, l'Amministrazione ha avviato due procedimenti dinanzi alla Corte Costituzionale chiedendo la riapertura dei procedimenti della Corte Suprema affinché quest'ultima sollevi una questione pregiudiziale dinanzi alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea. La Corte Costituzionale sta provvedendo a notificare le decisioni con le quali ha accolto i ricorsi presentati dall'Amministrazione avverso le sentenze della Corte Suprema. Allo stato, Endesa ha ricevuto notifica delle sentenze in cui è parte e, nell'ambito del ricorso presentato da quest'ultima, la Corte Suprema ha concesso termini alle parti interessate per presentare le proprie argomentazioni. L'Amministrazione non ha finora richiesto la restituzione di alcuna somma.

Contenziosi Furnas - Tractebel – Brasile

Con riferimento alla domanda presentata da Furnas nel maggio 2010 per la mancata consegna di energia elettrica da parte di CIEN (oggi Enel CIEN), in data 31 maggio 2019 Furnas ha presentato un ricorso speciale ("recurso especial") al Superior Tribunal de Justiça, organo di terza istanza, contro la decisione con cui il Tribunal de Justiça aveva respinto l'appello di Furnas il 21 agosto 2018. CIEN ha presentato la propria risposta a tale ricorso in data 4 luglio 2019.

Arbitrato Neoenergia - Brasile

In merito alla domanda arbitrale che Neoenergia ha presentato, in data 18 giugno 2018, nei confronti di Electropaulo

(oggi Enel Distribuição São Paulo) dinanzi alla Câmara de Arbitragem do Mercado (CAM) e avente a oggetto il Contratto di Investimento stipulato tra le due società in data 16 aprile 2018, è in corso lo scambio di memorie tra le parti.

Arbitrato Enel Emgesa ed Enel Codensa - Colombia

In data 8 ottobre 2018 è stato notificato l'avvio da parte del Grupo Energía de Bogotá ("GEB") nei confronti di Enel Américas SA di un nuovo procedimento di arbitrato dinanzi al Centro de Arbitraje y Conciliación della Cámara de Comercio de Bogotá per un presunto inadempimento contrattuale in relazione alla mancata distribuzione di dividendi negli esercizi 2016, 2017 e 2018 nelle società Enel Emgesa ed Enel Codensa e al mancato rispetto di alcune previsioni del patto parasociale. La nuova pretesa economica ammonta a circa 514 milioni di euro oltre interessi. È in corso la fase di scambio di memorie tra le parti.

Arbitrato SAPE (già Electrica) - Romania

In merito all'arbitrato avviato da SAPE dinanzi alla Camera di Commercio Internazionale di Parigi nei confronti di Enel SpA ed Enel Investment Holding BV per un presunto inadempimento contrattuale in relazione alla mancata distribuzione di dividendi nelle società E-Distribuţie Muntenia ed Enel Energie Muntenia, con lodo del 3 maggio 2019 il Tribunale Arbitrale ha rigettato tutte le pretese di SAPE, ordinandole di corrispondere alle società convenute 400.000 dollari statunitensi a copertura delle spese arbitrali.

Contenzioso Gabčíkovo - Slovacchia

Con riguardo ai due procedimenti riuniti e avviati da Vodohospodárska Výstavba Štátny Podnik ("VV") e MH Manazment dinanzi ai tribunali slovacchi al fine di accertare e dichiarare l'invalidità del VEG Indemnity Agreement a causa dell'asserito collegamento di quest'ultimo con il VEG Operating Agreement, quanto al primo giudizio di appello avviato da VV si è in attesa di una decisione, mentre l'appello presentato da MH Manazment è stato respinto dalla Corte d'Appello di Bratislava in data 8 giugno 2019, confermando la decisione di primo grado a favore di Slovenské elektrárne ("SE"). Inoltre, per quanto attiene ai giudizi che VV ha intentato nei confronti di SE per l'accertamento di un asserito ingiustificato arricchimento da parte di quest'ultima per il periodo 2006-2015, si rileva che: (i) con riguardo agli anni 2006, 2007 e 2008, all'udienza del 26 giugno 2019 il Tribunale di Bratislava ha rigettato le richieste di entrambe le parti per ragioni processuali; (ii) per il procedimento relativo al 2011, la prossima udienza è fissata il 24 settembre 2019 e il Tribunale ha affidato alle parti termini per lo scambio di memorie; (iii) in merito al procedimento del 2012, all'udienza del 24 aprile 2019 il Tribunale ha rigettato la domanda di VV che ha presentato successivamente appello il 21 giugno 2019.

GasAtacama Chile - Cile

Con riguardo al procedimento di appello avviato da GasAtacama Chile avverso il provvedimento con cui la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) aveva irrogato in data 4 agosto 2016 una sanzione di 8,3 milioni di dollari statunitensi (circa 5,8 miliardi di pesos cileni), in data 9 aprile 2019 la Corte d'Appello ha emesso una sentenza che ha ridotto l'importo della multa irrogata da 8,7 milioni di dollari statunitensi a circa 431.900 dollari statunitensi (circa 290 milioni di pesos cileni). Sia GasAtacama Chile sia la SEC hanno impugnato questa decisione dinanzi alla Corte Suprema del Cile. Il 28 giugno 2019 si è tenuta un'udienza nella quale sono state ascoltate entrambe le parti.

32. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Sequestro della centrale di Brindisi

Con riferimento all'indagine penale avviata dalla Procura presso il Tribunale di Lecce nel 2017 afferente ai processi di riutilizzo, nell'ambito dell'industria cementiera, delle ceneri cosiddette "leggere", il 1° agosto 2018 la Procura di Lecce ha proceduto al dissequestro della centrale che ha comportato il venir meno della custodia/amministrazione giudiziaria dell'impianto e il riaccredito della somma (circa 523 milioni di euro) a Enel Produzione. Tuttavia, la fase delle indagini preliminari risulta comunque pendente sia nei confronti degli indagati persone fisiche sia della società ai sensi del decreto legislativo n. 231/2001. In data 10 ottobre 2018 è stata depositata la "Relazione tecnica definitiva". Il 6 dicembre 2018 il GIP presso il Tribunale di Lecce, su richiesta della Procura, aveva disposto per il 22 gennaio 2019 la fissazione dell'udienza per l'esame dei periti sulla consulenza depositata. Il GIP ha poi rinviato l'udienza al 15 aprile 2019. All'esito di detta udienza, i periti nominati hanno nuovamente ribadito la correttezza della qualificazione e la non pericolosità delle ceneri prodotte dalla centrale termoelettrica e la possibilità del loro impiego nella produzione del cemento.

Con avviso notificato in data 10 giugno 2019 la Procura di Lecce ha comunicato la conclusione delle indagini preliminari (ai sensi dell'art. 415 *bis* c.p.p.) relativamente al procedimento penale in oggetto. Il 1° luglio 2019 è stata depositata, da parte di tutte le difese congiuntamente, la memoria ai sensi dell'art. 415 *bis* c.p.p., in cui è stata formulata richiesta di archiviazione quanto alle posizioni degli imputati e della società, a fronte delle chiare conclusioni della perizia, ampiamente confermative della correttezza del processo di gestione delle ceneri adottato presso la centrale di Brindisi.

Enel Green Power avvia la costruzione di un nuovo parco eolico da 140 MW in Sudafrica

Il 2 luglio 2019 Enel, attraverso la controllata per le rinnovabili Enel Green Power RSA ("EGP RSA"), ha avviato la costruzione del parco eolico Garob da 140 MW in Sudafrica. Garob è il quinto parco eolico del Gruppo nel Paese e richiederà un investimento di oltre 200 milioni di euro.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti di Enel Russia approva la vendita di Reftinskaya GRES

Il 23 luglio 2019 Enel SpA informa che l'Assemblea straordinaria degli azionisti della controllata russa Enel Russia PJSC ("Enel Russia") ha deliberato di approvare la vendita dell'impianto a carbone di Reftinskaya GRES a JSC "Kuzbassenergo", società controllata da Siberian Generating Company. Il corrispettivo è confermato in un importo non inferiore a 21 miliardi di rubli (equivalenti a circa 297 milioni di euro), al netto dell'IVA e soggetto ad aggiustamenti fino al 5%; è inoltre prevista un'eventuale componente per un massimo di 3 miliardi di rubli (equivalenti a circa 42 milioni di euro) da versare entro cinque anni dal perfezionamento della transazione, al verificarsi di determinate condizioni.

Aumento di capitale di Enel Américas: concluso il primo periodo di offerta in opzione

In data 31 luglio 2019 si è concluso il primo periodo di offerta in opzione ai soci della controllata cilena Enel Américas SA ("Enel Américas") delle azioni di nuova emissione relative all'aumento di capitale di tale società, per un ammontare complessivo pari a 3 miliardi di dollari statunitensi. L'aumento di capitale è stato deliberato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di Enel Américas in data 30 aprile 2019.

Durante il periodo di offerta sono state sottoscritte e liberate n. 18.224.843.129 delle complessive 18.729.788.686 azioni di nuova emissione oggetto dell'aumento di capitale, pari al 97,3% del totale ed Enel, a seguito dell'esercizio dei propri diritti di opzione, ha sottoscritto n. 10.639.088.791 azioni di nuova emissione versando un controvalore complessivo pari a circa 1,72 miliardi di dollari statunitensi.

In linea con quanto deliberato dall'indicata Assemblea straordinaria degli azionisti di Enel Américas, i diritti di opzione non esercitati, al termine del primo periodo di offerta, saranno offerti per una durata di 24 giorni, a decorrere dal 6 agosto 2019, a coloro che hanno sottoscritto le azioni di nuova emissione durante il primo periodo di offerta.

Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari relativa al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel al 30 giugno 2019, ai sensi dell'art. 154 *bis*, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81 *ter* del regolamento CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971

1. I sottoscritti Francesco Starace e Alberto De Paoli, nella qualità rispettivamente di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enel SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 *bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
   a. l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche del Gruppo Enel e
   b. l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel, nel corso del periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 30 giugno 2019.

2. Al riguardo si segnala che:
   a. l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. Tale valutazione è stata effettuata prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello *Internal Controls - Integrated Framework* emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO");
   b. dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.

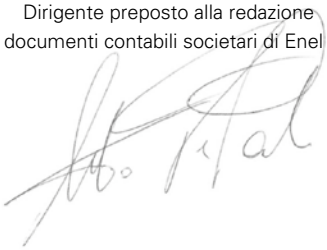
3. Si attesta inoltre che:
   3.1 il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel al 30 giugno 2019:
      a. è redatto in conformità ai princípi contabili internazionali applicabili riconosciuti dall'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
      b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
      c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

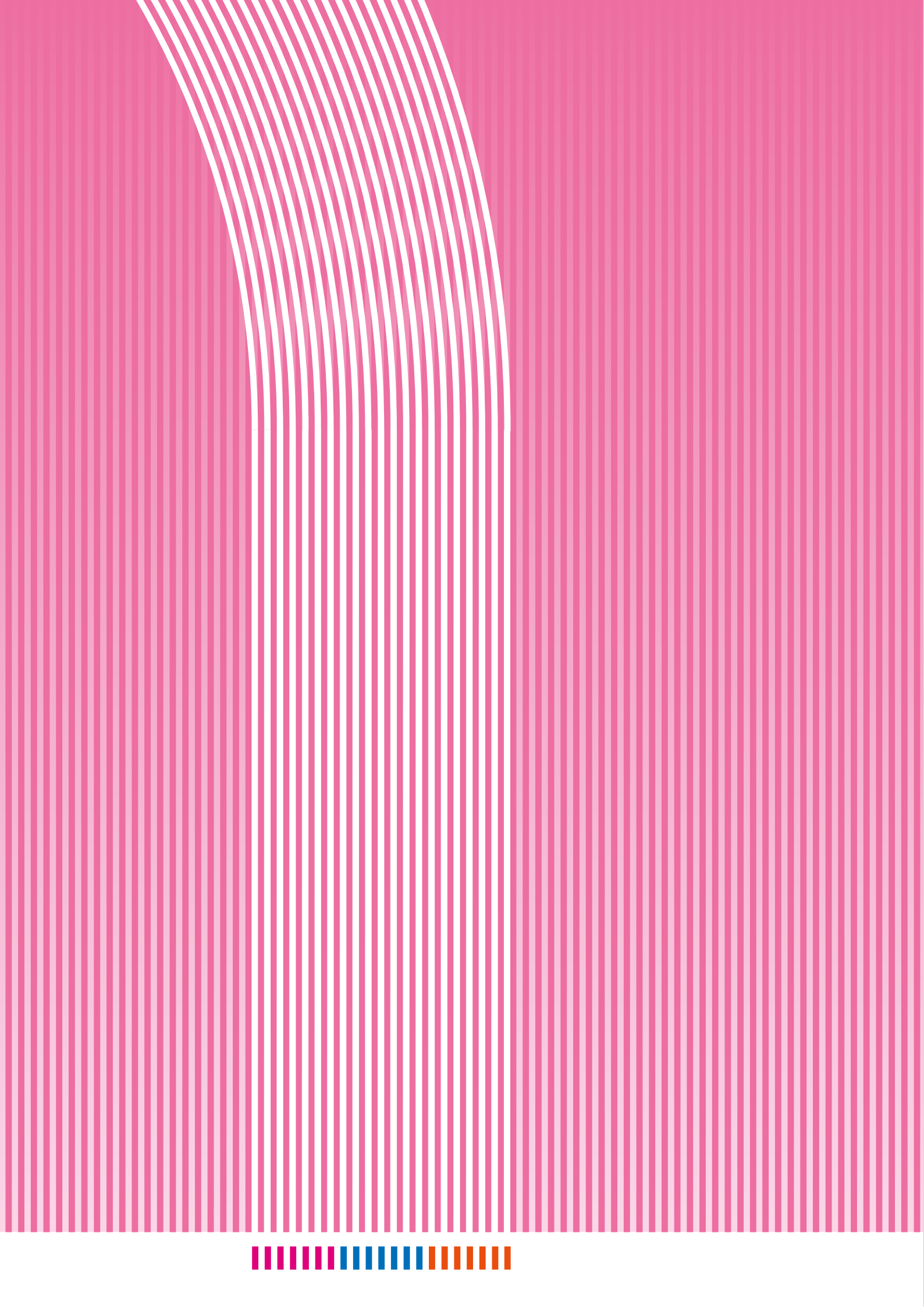
   3.2 la Relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La Relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Roma, 1° agosto 2019

Francesco Starace
Amministratore Delegato di Enel SpA

Alberto De Paoli
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari di Enel SpA





03

Allegati

Imprese a partecipazioni rilevanti del Gruppo Enel al 30 giugno 2019

In conformità a quanto disposto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sono forniti di seguito gli elenchi delle imprese controllate da Enel SpA e a essa collegate al 30 giugno 2019, a norma dell'art. 2359 del codice civile, nonché delle altre partecipazioni rilevanti. Tutte le partecipazioni sono possedute a titolo di proprietà.
Per ogni impresa sono indicati: la denominazione sociale, la sede legale, la nazione, il capitale sociale, la valuta, l'attività, il metodo di consolidamento, le società del Gruppo che possiedono una partecipazione nell'impresa e le rispettive percentuali di possesso e la percentuale di possesso del Gruppo.

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Controllante									
Enel SpA	Roma	Italia	10.166.679.946,00	Euro	Holding	Holding	Enel SpA	100,00	100,00
Controllate									
PT Enel Green Power Optima Way Ratai	Jakarta	Indonesia	10.001.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	90,00	90,00
(Cataldo) Hydro Power Associates	New York (New York)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Hydro Development Group Acquisition LLC Pyrites Hydro LLC	50,00 50,00	50,00
3-101-665717 SA	San José	Costa Rica	10.000,00	Colon costaricano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	PH Chucás SA	100,00	65,00
Abc Solar 10 SpA	Santiago	Cile	1.000.000,00	Peso cileno	Costruzione di impianti e produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Chile Ltda	100,00	61,93
Abc Solar 2 SpA	Santiago	Cile	1.000.000,00	Peso cileno	Costruzione di impianti e produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Chile Ltda	100,00	61,93
Aced Renewables Hidden Valley (RF) (Pty) Ltd	-	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	Rand	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	60,00	60,00
Activation Energy Limited	-	Irlanda	100.000,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	EnerNOC Ireland Limited	100,00	100,00
Adams Solar PV Project Two (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	10.000.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	60,00	60,00
Adria Link Srl	Gorizia	Italia	300.297,00	Euro	Progettazione, realizzazione e gestione di linee elettriche di interconnessione commerciale	Equity	Enel Produzione SpA	50,00	50,00
Aero-tanna Srl	Catania	Italia	15.000,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Agassiz Beach LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Agatos Green Power Trino	Roma	Italia	10.000,00	Euro	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Solar Energy Srl	80,00	80,00
Agrupación Acefhat AIE	Barcellona	Spagna	793.340,00	Euro	Progettazione e servizi	-	Endesa Distribución Eléctrica SL	14,29	10,01
Aguilón 20 SA	Saragozza	Spagna	2.682.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	51,00	35,75
Alba Energia Ltda	Rio de Janeiro	Brasile	16.045.169,00	Real brasiliano	Sviluppo, progettazione, costruzione e gestione di impianti	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Albany Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Alliance SA	-	Nicaragua	6.180.150,00	Cordoba oro nicaraguensi	-	Equity	Ufinet Latam SLU	49,90	10,68

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Almeyda Solar SpA	Santiago	Cile	1.736.965.000,00	Peso cileno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Chile Ltda	100,00	61,93
Almussafes Servicios Energéticos SL	Valencia	Spagna	3.010,00	Euro	Manutenzione e gestione operativa di centrali di produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Alpe Adria Energia Srl	Udine	Italia	900.000,00	Euro	Progettazione, realizzazione e gestione di linee elettriche di interconnessione commerciale	Integrale	Enel Produzione SpA	50,00	50,00
Alta Farms Wind Project II LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Alvorada Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	17.117.415,92	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Ampla Energia e Serviços SA	Rio de Janeiro	Brasile	2.498.230.386,65	Real brasiliano	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil SA	99,73	56,65
Anea - Agenzia Napoletana per l'energia e l'ambiente	Napoli	Italia	418.330,12	Euro	-	-	e-distribuzione SpA	12,96	12,96
Annandale Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Apiacás Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	21.216.846,33	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Aquenergy Systems LLC	Greenville (South Carolina)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Aquilla Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Aragonesa de Actividades Energéticas SA	Teruel	Spagna	60.100,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	100,00	70,10
Aranort Desarrollos SL	Madrid	Spagna	3.010,00	Euro	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II AIE	Tarragona	Spagna	19.232.400,00	Euro	Manutenzione e gestione operativa di centrali di produzione di energia elettrica	Proporzionale	Endesa Generación SA	85,41	59,87
Athonet Srl	Trieste	Italia	6.892.757,00	Euro	-	Equity	Enel X Srl	16,00	16,00
Atwater Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Aurora Distributed Solar LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Solar Holdings LLC	51,00	51,00
Aurora Land Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Aurora Solar Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Aurora Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Autumn Hills LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Avikiran Energy India Private Limited	Gurugram (Haryana)	India	100.000,00	Rupia indiana	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power India Private Limited (ex BLP Energy Private Limited)	100,00	76,56
Avikiran Solar India Private Limited	Haryana	India	100.000,00	Rupia indiana	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power India Private Limited (ex BLP Energy Private Limited)	100,00	76,56
Avikiran Surya India Private Limited	Gurgaon	India	100.000,00	Rupia indiana	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power India Private Limited (ex BLP Energy Private Limited)	100,00	76,56
Avikiran Vayu India Private Limited	Gurugram (Haryana)	India	100.000,00	Rupia indiana	Produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power India Private Limited (ex BLP Energy Private Limited)	100,00	76,56
Aysén Energía SA en liquidación	Santiago	Cile	4.900.100,00	Peso cileno	Attività elettrica	Equity	Enel Generación Chile SA	51,00	29,54
Aysén Transmisión SA en liquidación	Santiago	Cile	22.368.000,00	Peso cileno	Produzione e vendita di energia elettrica	Equity	Enel Generación Chile SA	51,00	29,54
Azure Sky Solar Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Azure Sky Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Baikal Enterprise SL	Alaoir (Islas Baleares)	Spagna	3.006,00	Euro	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Baleares Energy SL	Alcudia (Islas Baleares)	Spagna	4.509,00	Euro	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Barnet Hydro Company LLC	Burlington (Vermont)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	AFS	Enel Green Power North America Inc. Sweetwater Hydroelectric LLC	10,00 90,00	100,00
Baylio Solar SLU	Siviglia	Spagna	3.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Beaver Falls Water Power Company	Philadelphia (Pennsylvania)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Beaver Valley Holdings LLC	67,50	67,50
Beaver Valley Holdings LLC	Philadelphia (Pennsylvania)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Beaver Valley Power Company LLC	Philadelphia (Pennsylvania)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Belomechetskaya WPS	Mosca	Federazione Russa	3.010.000,00	Rublo	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Rus Limited Liability Company	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Bioenergy Casei Gerola Srl	Roma	Italia	100.000,00	Euro	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Black River Hydro Assoc.	New York (New York)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	(Cataldo) Hydro Power Associates Enel Green Power North America Inc.	75,00 25,00	62,50
BLP Vayu (Project 1) Private Limited	Haryana	India	10.000.000,00	Rupia indiana	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power India Private Limited (ex BLP Energy Private Limited)	100,00	76,56
BLP Vayu (Project 2) Private Limited	Haryana	India	45.000.000,00	Rupia indiana	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power India Private Limited (ex BLP Energy Private Limited)	100,00	76,56
BLP Wind Project (Amberi) Private Limited	New Delhi	India	5.000.000,00	Rupia indiana	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power India Private Limited (ex BLP Energy Private Limited)	100,00	76,56
Blue Star Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
BluRe M.A.	Manternach	Lussemburgo	6.400.000,00	Euro	Associazione di mutua assicurazione	-	Slovenské elektrárne AS	5,00	1,65
Boiro Energía SA	Boiro	Spagna	601.010,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	40,00	28,04
Bondia Energia Ltda	Rio de Janeiro	Brasile	2.950.888,00	Real brasiliano	Sviluppo, progettazione, costruzione e gestione di impianti	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Boott Hydropower LLC	Boston (Massachusetts)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Bosa del Ebro SL	Saragozza	Spagna	3.010,00	Euro	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	51,00	35,75
Bp Hydro Associates	Boise (Idaho)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Idaho LLC Enel Green Power North America Inc.	68,00 32,00	100,00
Bp Hydro Finance Partnership	Salt Lake City (Utah)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Bp Hydro Associates Enel Green Power North America Inc.	75,92 24,08	100,00
Bravo Dome Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Broadband Comunicaciones SA	Quito	Ecuador	30.290,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ufinet Ecuador Ufiec SA Ufinet Latam SLU	99,99 0,01	21,40
Buffalo Dunes Wind Project LLC	Topeka (Kansas)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	EGPNA Development Holdings LLC	75,00	75,00
Buffalo Jump Lp	Calgary (Alberta)	Canada	10,00	Dollaro canadese	Holding	Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0,10 99,90	100,00
Buffalo Spirit Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Bungala One Finco (Pty) Ltd	Sydney	Australia	1.000,00	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Bungala One Property (Pty) Ltd	100,00	51,00
Bungala One Operation Holding Trust	Sydney	Australia	100,00	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Equity	Enel Green Power Bungala (Pty) Ltd	50,00	50,00
Bungala One Operations Holding (Pty) Ltd	Sydney	Australia	100,00	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Bungala (Pty) Ltd	51,00	51,00
Bungala One Operations (Pty) Ltd	Sydney	Australia	1.000,00	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Bungala One Operations Holding (Pty) Ltd	100,00	51,00
Bungala One Operations Trust	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Equity	Bungala One Operations Holding (Pty) Ltd	100,00	51,00
Bungala One Property (Pty) Ltd	Sydney	Australia	1.000,00	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Bungala One Property Holding (Pty) Ltd	100,00	51,00
Bungala One Property Holding (Pty) Ltd	Sydney	Australia	100,00	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Bungala (Pty) Ltd	51,00	51,00
Bungala One Property Holding Trust	Sydney	Australia	100,00	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Bungala (Pty) Ltd	50,00	50,00
Bungala One Property Trust	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Bungala One Property Holding (Pty) Ltd	100,00	51,00
Bungala Two Finco (Pty) Ltd	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Bungala Two Property (Pty) Ltd	100,00	51,00
Bungala Two Operations Holding (Pty) Ltd	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Bungala (Pty) Ltd	51,00	51,00
Bungala Two Operations Holding Trust	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Equity	Enel Green Power Bungala (Pty) Ltd	50,00	50,00
Bungala Two Operations (Pty) Ltd	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Equity	Bungala Two Operations Holding (Pty) Ltd	100,00	51,00
Bungala Two Operations Trust	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Equity	Bungala Two Operations Holding (Pty) Ltd	100,00	51,00
Bungala Two Property Holding (Pty) Ltd	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Bungala (Pty) Ltd	51,00	51,00
Bungala Two Property Holding Trust	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Equity	Enel Green Power Bungala (Pty) Ltd	50,00	50,00
Bungala Two Property (Pty) Ltd	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Equity	Bungala Two Property Holding (Pty) Ltd	100,00	51,00
Bungala Two Property Trust	Sydney	Australia	1,00	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Equity	Bungala Two Property Holding (Pty) Ltd	100,00	51,00
Business Venture Investments 1468 (Pty) Ltd	Lombardy East	Repubblica del Sudafrica	100,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	100,00	100,00
Canastota Wind Power LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Caney River Wind Project LLC	Topeka (Kansas)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Rocky Caney Wind LLC	100,00	20,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Carbopego - Abastecimientos e Combustíveis SA	Abrantes	Portogallo	50.000,00	Euro	Fornitura di combustibili	Equity	Endesa Generación Portugal SA Endesa Generación SA	0,01 49,99	35,05
Carodex (Pty) Ltd	Houghton	Repubblica del Sudafrica	116,00	Rand	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	98,49	98,49
Cascade Energy Storage LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100,00	100,00
Castiblanco Solar SL	Madrid	Spagna	3.000,00	Euro	Fotovoltaico	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Castle Rock Ridge Limited Partnership	Calgary (Alberta)	Canada	-	Dollaro canadese	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0,10 99,90	100,00
Catalana D'iniciatives SCR SA	Barcellona	Spagna	30.862.800,00	Euro	Holding	-	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	0,94	0,66
Cdec - Sic Ltda	Santiago	Cile	709.783.206,00	Peso cileno	-	-	Empresa Eléctrica Panguipulli SA	6,00	3,72
Cedar Run Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Celg Distribuição SA - Celg D.	Goiás	Brasile	5.075.679.362,52	Real brasiliano	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil SA	99,93	56,76
Central Dock Sud SA	Buenos Aires	Argentina	1.231.270.567,54	Peso argentino	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Argentina SA Inversora Dock Sud SA	0,25 69,99	22,86
Central Geradora Fotovoltaica Bom Nome Ltda	Bahia	Brasile	4.859.739,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Central Geradora Fotovoltaica São Francisco Ltda	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	758.950,00	Real brasiliano	Servizi nel settore energetico	Integrale	Enel X Brasil SA	100,00	56,80
Central Geradora Termelétrica Fortaleza SA	Caucaia	Brasile	151.940.000,00	Real brasiliano	Impianti di generazione termoelettrici	Integrale	Enel Brasil SA	100,00	56,80
Central Hidráulica Güejar-Sierra SL	Siviglia	Spagna	364.213,34	Euro	Gestione di impianti	Equity	Enel Green Power España SL	33,30	23,34
Central Térmica de Anllares Aie	Madrid	Spagna	595.000,00	Euro	Gestione di impianti	Equity	Endesa Generación SA	33,33	23,36
Central Vuelta de Obligado SA	Buenos Aires	Argentina	500.000,00	Peso argentino	Costruzione di impianti elettrici	Equity	Central Dock Sud SA Enel Generación Costanera SA Enel Generación El Chocón SA	6,40 1,30 33,20	14,42
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo AIE	Madrid	Spagna	-	Euro	Gestione di impianti	Equity	Endesa Generación SA Nuclenor SA	23,57 0,69	16,76
Centrum Pre Vedu A Vyskum Sro	Kalná nad Hronom	Slovacchia	6.639,00	Euro	Attività di ricerca e sviluppo nel settore scientifico e dell'ingegneria	Equity	Slovenské elektrárne AS	100,00	33,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
CESI - Centro Elettrotecnico Sperimentale Italiano Giacinto Motta SpA	Milano	Italia	8.550.000,00	Euro	Ricerche, servizi di prova e collaudo, studio e consulenza, ingegneria, progettazione, certificazione, consulenza	Equity	Enel SpA	42,70	42,70
Champagne Storage LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100,00	100,00
Cherokee Falls Hydroelectric Project LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Cheyenne Ridge Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Chi Black River LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Chi Idaho LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Chi Minnesota Wind LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Chi Operations Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Chi Power Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Chi Power Marketing Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Chi West LLC	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Chinango SAC	Lima	Perú	295.249.298,00	Nuevo sol peruviano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Generación Perú SAA	80,00	37,99
Chisago Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Chisholm View II Holding LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Chisholm View Wind Project II LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chisholm View II Holding LLC	51,00	51,00
Chisholm View Wind Project LLC	Oklahoma City (Oklahoma)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Wind Holdings LLC	100,00	50,00
Cimarron Bend Assets LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Cimarron Bend Wind Project I LLC Cimarron Bend Wind Project II LLC Cimarron Bend Wind Project III LLC Enel Kansas LLC	49,00 49,00 1,00 1,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Cimarron Bend Wind Holdings I LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Cimarron Bend Wind Holdings II LLC	100,00	100,00
Cimarron Bend Wind Holdings II LLC	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Cimarron Bend Wind Holdings LLC	100,00	100,00
Cimarron Bend Wind Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Cimarron Bend Wind Project I LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Cimarron Bend Wind Holdings I LLC	100,00	100,00
Cimarron Bend Wind Project II LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Cimarron Bend Wind Holdings I LLC	100,00	100,00
Cimarron Bend Wind Project III LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
CivDrone	Haifa	Israele	1.000.000,00	Siclo israeliano	Ricerca e sviluppo	-	Enel Global Infrastructure And Networks Srl	3,79	3,79
Clear Sky Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Clinton Farms Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Codensa SA ESP	Bogotà	Colombia	13.487.545.000,00	Peso colombiano	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Américas SA	48,30	27,44
Cogeneración El Salto SL	Saragozza	Spagna	36.060,73	Euro	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL	20,00	14,02
Cohuna Solar Farm (Pty) Ltd	Sydney	Australia	100,00	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Cohuna Holdings (Pty) Ltd	100,00	100,00
Cohuna Solar Farm Trust	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Cohuna Solar Holdings (Pty) Ltd	100,00	100,00
Comanche Crest Ranch LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Comercializadora Eléctrica de Cádiz SA	Cadice	Spagna	600.000,00	Euro	Trasmissione, distribuzione e vendita di energia elettrica	Equity	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	33,50	23,48
Compagnia Porto di Civitavecchia SpA in liquidazione	Roma	Italia	14.730.800,00	Euro	Costruzione di infrastrutture portuali	Equity	Enel Produzione SpA	25,00	25,00
Companhia Energética do Ceará - Coelce	Fortaleza	Brasile	808.246.885,77	Real brasiliano	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil SA	74,05	42,06
Compañía de Transmisión del Mercosur Ltda - CTM	Buenos Aires	Argentina	14.012.000,00	Peso argentino	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel CIEN SA Enel SpA	100,00 0,00	56,80
Compañía Energética Veracruz SAC	Lima	Perú	2.886.000,00	Nuevo sol peruviano	Progetti idroelettrici	Integrale	Enel Perú SAC	100,00	56,80

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Compañía Eólica Tierras Altas SA	Soria	Spagna	13.222.000,00	Euro	Impianti eolici	Equity	Compañía Eólica Tierras Altas SA Enel Green Power España SL	5,00 35,63	26,29
Concert Srl	Roma	Italia	10.000,00	Euro	Certificazione di prodotti, attrezzature e impianti	Integrale	Enel Produzione SpA	100,00	100,00
Coneross Power Corporation Inc.	Greenville (South Carolina)	USA	110.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
CONSEL - Consorzio ELIS per la formazione professionale superiore	Roma	Italia	51.000,00	Euro	Formazione	Equity	OpEn Fiber SpA	1,00	0,50
Consolidated Hydro New Hampshire LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Consolidated Hydro New York LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Consolidated Hydro Southeast LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Consolidated Pumped Storage Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	550.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	81,83	81,83
Consorzio Civita in liquidazione	Roma	Italia	156.000,00	Euro	-	-	Enel SpA	33,30	33,30
Construcciones, Rehabilitaciones y Acabados SA - Endesa Ingegnieria SLU 2 UTE	Santander	Spagna	100.000,00	Euro	Fotovoltaico	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Construcciones, Rehabilitaciones y Acabados SA - Endesa Ingegnieria SLU UTE	Santander	Spagna	100.000,00	Euro	Fotovoltaico	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Copenhagen Hydro LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Corporación Empresarial de Extremadura SA	Badajoz	Spagna	44.538.000,00	Euro	Sviluppo regionale	-	Endesa SA	1,01	0,71
Corporación Eólica de Zaragoza SL	Saragozza	Spagna	271.652,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	25,00	17,53
Cow Creek Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Cranberry Point Energy Storage LLC	Dover (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Danax Energy (Pty) Ltd	Houghton	Repubblica del Sudafrica	100,00	Rand	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	100,00	100,00
De Rock'I INTL Srl	Bucarest	Romania	5.629.000,00	Nuovo leu rumeno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Romania Srl Enel Green Power SpA	100,00 0,00	100,00
Dehesa de Los Guadalupes Solar SLU	Siviglia	Spagna	3.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Depuración Destilación Reciclaje SL	Boiro	Spagna	600.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	40,00	28,04
Derivex SA	Bogotá	Colombia	715.292.000,00	Peso colombiano	Finanziaria	-	Emgesa SA ESP	5,00	1,38
Desaladora de Carboneras UTE	Carboneras (Almeria)	Spagna	6.010,00	Euro	Costruzione e gestione di impianti	-	Endesa Generación SA	75,00	52,58
Desarrollo de Fuerzas Renovables S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	33.101.350,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Energía Nueva Energía Limpia México S de RL de Cv	99,99 0,01	100,00
Detelca UTE	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	6.000,00	Euro	Ingegneria e costruzioni	-	Endesa SA	19,00	13,32
Di.T.N.E. - Distretto Tecnologico Nazionale Sull'energia	Brindisi	Italia	398.321,50	Euro	Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle scienze naturali e dell'ingegneria	-	Enel Produzione SpA	1,82	1,82
Diamond Vista Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Diego de Almagro Matriz SpA	Santiago	Cile	351.604.338,00	Peso cileno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Empresa Eléctrica Panguipulli SA	100,00	61,93
Dietrich Drop LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Distribuidora de Energía Eléctrica del Bages SA	Barcellona	Spagna	108.240,00	Euro	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal) Hidroeléctrica de Catalunya SL	55,00 45,00	70,10
Distribuidora Eléctrica del Puerto de La Cruz SA	Tenerife	Spagna	12.621.210,00	Euro	Acquisto, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	100,00	70,10
Distrilec Inversora SA	Buenos Aires	Argentina	497.612.021,00	Peso argentino	Holding	Integrale	Enel Américas SA	51,50	29,25
Dmd Holding AS (in liquidazione)	Trencín	Slovacchia	199.543.284,87	Euro	Produzione di energia	-	Slovenské elektrárne AS	2,94	0,97
Dodge Center Distributed Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Dolores Wind SA de Cv	Città del Messico	Messico	100,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Rinnovabile SA de Cv Hidroelectricidad del Pacífico S de RL de Cv	99,00 1,00	100,00
Dominica Energía Limpia S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	2.070.600.646,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	60,80	20,00
Dorset Ridge Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Drift Sand Wind Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Kansas LLC	50,00	50,00
Drift Sand Wind Project LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Drift Sand Wind Holdings LLC	100,00	50,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
E.S.CO. Comuni Srl	Bergamo	Italia	1.000.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Integrale	Yousave SpA	60,00	60,00
Eastwood Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
E-Distribuție Banat SA	Timisoara	Romania	382.158.580,00	Nuovo leu rumeno	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	51,00	51,00
E-Distribuție Dobrogea SA	Costanza	Romania	280.285.560,00	Nuovo leu rumeno	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	51,00	51,00
E-Distribuție Muntenia SA	Bucarest	Romania	271.635.250,00	Nuovo leu rumeno	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	78,00	78,00
e-distribuzione SpA	Roma	Italia	2.600.000.000,00	Euro	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
EF Divesture LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Efficentya Srl	Bergamo	Italia	100.000,00	Euro	Ricerche, servizi di prova e collaudo, studio e consulenza, ingegneria, progettazione, certificazione, consulenza	Equity	Yousave SpA	50,00	50,00
EGP BioEnergy Srl	Roma	Italia	1.000.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Puglia Srl	100,00	100,00
EGP Geronimo Holding Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	1.000,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGP Magdalena Solar SA de Cv	Città del Messico	Messico	100,00	Peso messicano	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Rinnovabile SA de Cv Hidroelectricidad del Pacífico S de RL de Cv	99,00 1,00	100,00
EGP Nevada Power LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGP Salt Wells Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGP San Leandro Microgrid I LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGP Solar 1 LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	EGPNA REP Solar Holdings LLC	100,00	100,00
EGP Stillwater Solar LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Stillwater LLC	100,00	100,00
EGP Stillwater Solar Pv II LLC	Delaware	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Stillwater Woods Hill Holdings LLC	100,00	100,00
EGP Timber Hills Project LLC	Los Angeles (California)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Padoma Wind Power LLC	100,00	100,00
EGP Ventos de São Roque 01 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
EGP Ventos de São Roque 02 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
EGP Ventos de São Roque 04 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
EGP Ventos de São Roque 08 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
EGP Ventos de São Roque 11 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
EGP Ventos de São Roque 13 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
EGP Ventos de São Roque 16 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
EGP Ventos de São Roque 17 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
EGP Ventos de São Roque 18 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
EGP Ventos de São Roque 19 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
EGP Ventos de São Roque 22 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
EGP Ventos de São Roque 26 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
EGP Ventos de São Roque 29 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
EGPNA Development Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Development LLC	100,00	100,00
EGPNA Hydro Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA Preferred Holdings II LLC	USA	USA	-	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA Preferred Wind Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA Project HoldCo 1 LLC	Dover (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA Project HoldCo 2 LLC	Dover (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA Project HoldCo 3 LLC	Dover (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA Project HoldCo 4 LLC	Dover (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA Project HoldCo 5 LLC	Dover (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA Project HoldCo 6 LLC	Dover (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA Project HoldCo 7 LLC	Dover (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA Renewable Energy Partners LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Joint Venture	Equity	EGPNA REP Holdings LLC	50,00	50,00
EGPNA REP Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA REP Hydro Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Holding	Equity	EGPNA Renewable Energy Partners LLC	100,00	50,00
EGPNA REP Solar Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
EGPNA REP Wind Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA Renewable Energy Partners LLC	100,00	50,00
EGPNA Wind Holdings 1 LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Wind Holdings LLC	100,00	50,00
El Dorado Hydro LLC	Los Angeles (California)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
El Paso Solar SAS ESP	Bogotà	Colombia	91.690.000,00	Peso colombiano	Produzione di energia	Integrale	Enel Green Power Colombia SAS ESP	100,00	100,00
Elcogas SA	Puertollano	Spagna	809.690,40	Euro	Produzione di energia elettrica	Equity	Endesa Generación SA Enel SpA	40,99 4,32	33,05
Elcomex Solar Energy Srl	Costanza	Romania	4.590.000,00	Nuovo leu rumeno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Romania Srl Enel Green Power SpA	100,00 0,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Elecgas SA	Santarem (Pego)	Portogallo	50.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica a ciclo combinato	Equity	Endesa Generación Portugal SA	50,00	35,05
Electra Capital (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	10.000.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	60,00	60,00
Eléctrica de Jafre SA	Girona	Spagna	165.876,00	Euro	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal) Hidroeléctrica de Catalunya SL	52,54 47,46	70,10
Eléctrica de Lijar SL	Cadice	Spagna	1.081.821,79	Euro	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Equity	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	50,00	35,05
Eléctrica del Ebro SA (Sociedad Unipersonal)	Tarragona	Spagna	500.000,00	Euro	Fornitura di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	100,00	70,10
Electricidad de Puerto Real SA	Cadice	Spagna	4.960.246,40	Euro	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Equity	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	50,00	35,05
Electrometalùrgica del Ebro SL	Barcellona	Spagna	2.906.862,00	Euro	Produzione di energia da fonte rinnovabile	-	Enel Green Power España SL	0,18	0,12
Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo SA	San Paolo	Brasile	2.823.486.421,33	Real brasiliano	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo SA Enel Brasil Investimentos Sudeste SA	1,53 94,42	54,46
Elini	Bruxelles	Belgio	31.855.683,05	Euro	Associazione di mutua assicurazione	-	Slovenské elektrárne AS	4,26	1,41
Elk Creek Hydro LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Emerging Networks Latam Inc.	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ifx Networks Ltd	100,00	21,40
Emerging Networks Panama SA	Panama	Repubblica di Panama	1.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ifx/eni - Spc Panama Inc.	100,00	21,40
Emgesa SA ESP	Bogotà	Colombia	655.222.312.800,00	Peso colombiano	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Américas SA	48,48	27,54
Emittenti Titoli SpA in liquidazione	Milano	Italia	8.200.000,00	Euro	-	-	Enel SpA	10,00	10,00
eMotorWerks Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	1.000,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X North America Inc.	100,00	100,00
Empresa Carbonífera del Sur SA	Madrid	Spagna	18.030.000,00	Euro	Attività mineraria	Integrale	Endesa Generación SA	100,00	70,10
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Comercialización de Referencia SA (Sociedad Unipersonal)	Ceuta	Spagna	65.000,00	Euro	Fornitura di energia elettrica	Integrale	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta SA	100,00	67,50
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Distribución SA (Sociedad Unipersonal)	Ceuta	Spagna	9.335.000,00	Euro	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta SA	100,00	67,50
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta SA	Ceuta	Spagna	16.562.250,00	Euro	Holding	Integrale	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	96,29	67,50

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Empresa de Generación Eléctrica Marcona SAC	Lima	Perù	3.368.424,00	Nuevo sol peruviano	Generazione, trasmissione, distribuzione, vendita e acquisto di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Perú SA Energética Monzón SAC	100,00 0,00	100,00
Empresa de Transmisión Chena SA	Santiago	Cile	250.428.941,00	Peso cileno	Trasmissione di energia elettrica	Integrale	Empresa Eléctrica de Colina Ltda Enel Distribución Chile SA	0,10 99,90	61,36
Empresa Distribuidora Sur SA - Edesur	Buenos Aires	Argentina	898.585.028,00	Peso argentino	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Distrilec Inversora SA Enel Argentina SA	56,36 43,10	40,97
Empresa Eléctrica de Colina Ltda	Santiago	Cile	82.222.000,00	Peso cileno	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Distribución Chile SA Luz Andes Ltda	100,00 0,00	61,36
Empresa Eléctrica Panguipulli SA	Santiago	Cile	48.038.937,00	Peso cileno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Chile SA Enel Green Power Chile Ltda	0,04 99,96	61,93
Empresa Eléctrica Pehuenche SA	Santiago	Cile	175.774.920.733,00	Peso cileno	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Generación Chile SA	92,65	53,67
Empresa Energía SA	Cadice	Spagna	2.500.000,00	Euro	Fornitura di energia elettrica	Equity	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	50,00	35,05
Empresa Nacional de Geotermía SA	Santiago	Cile	12.647.789.439,24	Peso cileno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Chile Ltda	51,00	31,58
Empresa Propietaria de La Red SA	Panama	Repubblica di Panama	58.500.000,00	Dollaro statunitense	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	-	Enel SpA	11,11	11,11
Endesa Capital SA	Madrid	Spagna	60.200,00	Euro	Finanziaria	Integrale	Endesa SA	100,00	70,10
Endesa Comercialização de Energia SA	Oporto	Portogallo	250.000,00	Euro	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Energía SA	100,00	70,10
Endesa Distribución Eléctrica SL	Madrid	Spagna	1.204.540.060,00	Euro	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	100,00	70,10
Endesa Energía Renovable SL (Sociedad Unipersonal)	Madrid	Spagna	100.000,00	Euro	Fornitura di energia elettrica	Integrale	Endesa Energía SA	100,00	70,10
Endesa Energía SA	Madrid	Spagna	14.919.195,32	Euro	Marketing di prodotti energetici	Integrale	Endesa SA	100,00	70,10
Endesa Energía XXI SL	Madrid	Spagna	2.000.000,00	Euro	Marketing e servizi connessi all'energia elettrica	Integrale	Endesa Energía SA	100,00	70,10
Endesa Financiación Filiales SA	Madrid	Spagna	4.621.003.006,00	Euro	Finanziaria	Integrale	Endesa SA	100,00	70,10
Endesa Generación II SA	Siviglia	Spagna	63.107,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa SA	100,00	70,10
Endesa Generacion Nuclear SA	Siviglia	Spagna	60.000,00	Euro	Subholding di partecipazioni nel settore nucleare	Integrale	Endesa Generación SA	100,00	70,10
Endesa Generación Portugal SA	Paço de Arcos (Oeiras)	Portogallo	50.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Energía SA Endesa Generación SA Enel Green Power España SL Energías de Aragón II SL	0,20 99,20 0,40 0,20	70,10

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Endesa Generación SA	Siviglia	Spagna	1.940.379.735,35	Euro	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa SA	100,00	70,10
Endesa Ingeniería SL - Enel Sole Srl UTE III	Siviglia	Spagna	-	Euro	Servizi di pubblica illuminazione	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Endesa Ingeniería SLU	Siviglia	Spagna	1.000.000,00	Euro	Servizi di ingegneria e consulenza	Integrale	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	100,00	70,10
Endesa Ingeniería SLU - Cobra Instalaciones y Servicios SA UTE	Siviglia	Spagna	-	Euro	Attività di ingegneria	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Endesa Ingeniería SLU - Enel Sole Srl UTE IV	Siviglia	Spagna	-	Euro	Servizi di pubblica illuminazione	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Endesa Ingeniería SLU - Enel Sole Srl UTE IX	Siviglia	Spagna	-	Euro	Servizi di pubblica illuminazione	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Endesa Ingeniería SLU - Enel Sole Srl UTE V	Siviglia	Spagna	-	Euro	Servizi di pubblica illuminazione	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Endesa Ingeniería SLU - Enel Sole Srl UTE VI	Siviglia	Spagna	-	Euro	Servizi di pubblica illuminazione	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Endesa Ingenierìa SLU - Enel Sole Srl UTE VII	Siviglia	Spagna	-	Euro	Servizi di pubblica illuminazione	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Endesa Ingeniería SLU - Enel Sole Srl UTE VIII	Siviglia	Spagna	-	Euro	Servizi di pubblica illuminazione	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Endesa Ingeniería SLU - Enel Sole Srl UTE X	Siviglia	Spagna	50,00	Euro	Servizi di pubblica illuminazione	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Endesa Ingeniería SLU - Enel Sole Srl UTE XII	Siviglia	Spagna	-	Euro	Servizi di pubblica illuminazione	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Endesa Ingeniería SLU - Vestas Eòlica SA UTE	Barcellona	Spagna	3.000,00	Euro	Consulenza ingegneria civile	-	Endesa Ingeniería SLU	19,27	13,51
Endesa Ingeniería SLU - Enel Sole Srl UTE XI	Siviglia	Spagna	-	Euro	Servizi di pubblica illuminazione	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Endesa Medios y Sistemas SL (Sociedad Unipersonal)	Madrid	Spagna	89.999.790,00	Euro	Servizi	Integrale	Endesa SA	100,00	70,10
Endesa Operaciones y Servicios Comerciales SL	Madrid	Spagna	10.138.580,00	Euro	Servizi	Integrale	Endesa Energía SA	100,00	70,10
Endesa Power Trading Ltd	Londra	Regno Unito	2,00	Sterlina inglese	Operazioni di trading	Integrale	Endesa SA	100,00	70,10
Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	Madrid	Spagna	719.901.723,26	Euro	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa SA	100,00	70,10
Endesa SA	Madrid	Spagna	1.270.502.540,40	Euro	Holding	Integrale	Enel Iberia Srl	70,10	70,10
Endesa X SA (Sociedad Unipersonal)	Madrid	Spagna	60.000,00	Euro	Servizi	Integrale	Endesa SA	100,00	70,10

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Alberta Wind Inc.	Calgary (Alberta)	Canada	16.251.021,00	Dollaro canadese	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100,00	100,00
Enel Américas SA	Santiago	Cile	6.763.204.424,43	Dollaro statunitense	Holding. Produzione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	56,80	56,80
Enel and Shikun&binui Innovation Infralab Ltd	Airport City	Israele	10.000,00	Euro	Attività legali	Equity	Enel Global Infrastructure And Networks Srl	50,00	50,00
Enel Argentina SA	Buenos Aires	Argentina	2.297.711.908,00	Peso argentino	Holding	Integrale	Enel Américas SA Gas Atacama Chile SA	99,92 0,08	56,80
Enel Bella Energy Storage LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100,00	100,00
Enel Brasil Investimentos Nordeste 86 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	10.000,00	Real brasiliano	Generazione, trasmissione, distribuzione, vendita e acquisto di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil SA	100,00	56,80
Enel Brasil Investimentos Sudeste SA	-	Brasile	3.993.424.635,00	Real brasiliano	Attività delle società di partecipazione (holding)	Integrale	Enel Brasil SA	100,00	56,80
Enel Brasil SA	Rio de Janeiro	Brasile	6.276.994.956,09	Real brasiliano	Holding	Integrale	Enel Américas SA Enel Brasil SA	98,50 1,50	56,80
Enel Chile SA	Santiago	Cile	3.882.103.470.184,00	Peso cileno	Holding. Produzione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	61,93	61,93
Enel CIEN SA	Rio de Janeiro	Brasile	285.044.682,00	Real brasiliano	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil SA	100,00	56,80
Enel Cove Fort II LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Enel Cove Fort LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Geothermal LLC	100,00	100,00
Enel Distribución Chile SA	Santiago	Cile	230.137.979.938,00	Peso cileno	Holding. Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Chile SA	99,09	61,36
Enel Distribución Perú SAA	Lima	Perú	638.563.900,00	Nuevo sol peruviano	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Perú SAC	83,15	47,23
Enel Energia SpA	Roma	Italia	302.039,00	Euro	Vendita di gas e di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Energía SA de Cv	Città del Messico	Messico	25.000.100,00	Peso messicano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Energía Nueva de Iguu Srl de Cv	100,00 0,00	100,00
Enel Energie Muntenia SA	Bucarest	Romania	37.004.350,00	Nuovo leu rumeno	Vendita di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	78,00	78,00
Enel Energie SA	Bucarest	Romania	140.000.000,00	Nuovo leu rumeno	Vendita di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	51,00	51,00
Enel Energy Australia (Pty) Ltd	Sydney	Australia	100,00	Dollaro australiano	Vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Australia (Pty) Ltd	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Energy South Africa	Gauteng	Repubblica del Sudafrica	100,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel X International Srl	100,00	100,00
Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Enel Finance America LLC	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Finanziaria	Integrale	Enel Holding Finance Srl	100,00	100,00
Enel Finance International NV	Amsterdam	Olanda	1.478.810.371,00	Euro	Finanziaria	Integrale	Enel Holding Finance Srl Enel SpA	75,00 25,00	100,00
Enel Fortuna SA	Panama	Repubblica di Panama	100.000.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panama SA	50,06	50,06
Enel Generación Chile SA	Santiago	Cile	552.777.320.871,00	Peso cileno	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Chile SA	93,55	57,93
Enel Generación Costanera SA	Buenos Aires	Argentina	701.988.378,00	Peso argentino	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Argentina SA	75,68	42,99
Enel Generación El Chocón SA	Buenos Aires	Argentina	298.584.050,00	Peso argentino	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Argentina SA Hidroinvest SA	8,67 59,00	37,33
Enel Generación Perú SAA	Lima	Perú	2.498.101.267,20	Nuevo sol peruviano	Generazione di energia elettrica	Integrale	Enel Perú SAC	83,60	47,49
Enel Generación Piura SA	Lima	Perú	73.982.594,00	Nuevo sol peruviano	Generazione di energia elettrica	Integrale	Enel Perú SAC	96,50	54,81
Enel Generación SA de Cv	Città del Messico	Messico	7.100.100,00	Peso messicano	Produzione di energia	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Energía Nueva de Iguu Srl de Cv	100,00 0,00	100,00
Enel Geothermal LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Enel Global Infrastructure and Networks Srl	Roma	Italia	10.100.000,00	Euro	Servizi di misurazione, telegestione e connettività mediante comunicazione su rete elettrica	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Global Thermal Generation Srl	Roma	Italia	11.000.000,00	Euro	Attività di consulenza imprenditoriale e altra consulenza amministrativo-gestionale e pianificazione aziendale	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Global Trading SpA	Roma	Italia	90.885.000,00	Euro	Trading e logistica dei combustibili	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Newfoundland and Labrador Inc.	Newfoundland	Canada	1.000,00	Dollaro canadese	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Wind Holdings LLC	100,00	50,00
Enel Green Power Argentina SA	Buenos Aires	Argentina	46.346.484,00	Peso argentino	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA Energía y Servicios South America SpA	99,24 0,76	100,00
Enel Green Power Australia (Pty) Ltd	Sydney	Australia	100,00	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Australia Trust	Sydney	Australia	100,00	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Boa Vista Eólica SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	122.952.830,00	Real brasiliano	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Brasil Participações Ltda	Rio de Janeiro	Brasile	7.161.724.678,00	Real brasiliano	Holding	Integrale	Enel Green Power SpA Energia y Servicios South America SpA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Bulgaria EAD	Sofia	Bulgaria	35.231.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Bungala (Pty) Ltd	Sydney	Australia	100,00	Dollaro australiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Australia (Pty) Ltd	100,00	100,00
Enel Green Power Bungala Trust	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Australia (Pty) Ltd	100,00	100,00
Enel Green Power Cabeça de Boi SA	Rio de Janeiro	Brasile	270.114.539,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Cachoeira Dourada SA	Goiania	Brasile	64.339.835,85	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil SA Enel Green Power Cachoeira Dourada SA	99,61 0,15	56,66
Enel Green Power Calabria Srl	Roma	Italia	10.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Canada Inc.	Montreal (Quebec)	Canada	85.681.857,00	Dollaro canadese	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Enel Green Power Chile Ltda	Santiago	Cile	842.086.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Chile SA Enel SpA	99,99 0,01	61,93
Enel Green Power Cohuna Holdings (Pty) Ltd	Sydney	Australia	100,00	Dollaro australiano	Holding	Integrale	Enel Green Power Australia (Pty) Ltd	100,00	100,00
Enel Green Power Cohuna Trust	Sydney	Australia	-	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Australia (Pty) Ltd	100,00	100,00
Enel Green Power Colombia Sas Esp	Bogotà	Colombia	1.066.091.000,00	Peso colombiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Costa Rica SA	San José	Costa Rica	27.500.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Cove Fort Solar LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	-	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Enel Green Power Cremzow GmbH & Co. Kg	Brandeburgo	Germania	1.000,00	Euro	Costruzione e gestione di impianti	Integrale	Enel Green Power Germany GmbH	90,00	90,00
Enel Green Power Cremzow Verwaltungs GmbH	Brandeburgo	Germania	25.000,00	Euro	Servizi alle imprese	Integrale	Enel Green Power Germany GmbH	90,00	90,00
Enel Green Power Cristal Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	144.784.899,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,17 0,83	100,00
Enel Green Power Cristalândia II Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	98.957.573,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Cumaru 01 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	100.001.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Cumaru 02 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	100.001.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Cumaru 03 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	100.001.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Cumaru 04 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	100.001.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Cumaru 05 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	100.001.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Cumaru 07 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Cumaru 6 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Cumaru Participaçoes SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Holding	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Damascena Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	83.709.003,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,16 0,84	100,00
Enel Green Power del Sur SpA	Santiago	Cile	353.605.313,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Chile SA Enel Green Power Chile Ltda	0,00 100,00	61,93
Enel Green Power Delfina A Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	549.062.483,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Delfina B Eólica SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	149.538.826,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Delfina C Eólica SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	46.558.322,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Delfina D Eólica SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	159.170.233,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Delfina E Eólica SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	160.923.464,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	Rio de Janeiro	Brasile	23.500.000,00	Real brasiliano	Costruzione di impianti e produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Energía y Servicios South America SpA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Development Srl	Roma	Italia	20.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Diamond Vista Wind Project LLC	Wilmington	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Diamond Vista Holdings LLC	100,00	100,00
Enel Green Power Dois Riachos Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	146.472.009,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Ecuador SA	Quito	Ecuador	26.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA Energía y Servicios South America SpA	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Egypt SAE	Cairo	Egitto	250.000,00	Sterlina egiziana	Gestione, esercizio e manutenzione impianti di produzione di energia di tutti i tipi e le loro reti di distribuzione	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Elkwater Wind Limited Partnership	Alberta (Canada)	Canada	1.000,00	Dollaro canadese	Holding	Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	1,00 99,00	100,00
Enel Green Power Emiliana Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	160.187.530,00	Real brasiliano	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,00 1,00	100,00
Enel Green Power España SL	Madrid	Spagna	11.152,74	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Endesa Generación SA	100,00	70,10
Enel Green Power Esperança Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	138.385.174,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,20 0,80	100,00
Enel Green Power Fazenda SA	Rio de Janeiro	Brasile	264.141.174,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Fontes dos Ventos 2 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Fontes Dos Ventos 3 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Germany GmbH	Monaco	Germania	25.000,00	Euro	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Global Investment BV	Amsterdam	Olanda	10.000,00	Euro	Holding	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Granadilla SL	Tenerife	Spagna	3.012,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Enel Green Power Guatemala SA	Città del Guatemala	Guatemala	20.000,00	Quetzal guatemalteco	Holding	Integrale	Enel Green Power SpA Energía y Servicios South America SpA	98,00 2,00	100,00
Enel Green Power Hadros Wind Limited Partnership	Alberta (Canada)	Canada	1.000,00	Dollaro canadese	Holding	Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	1,00 99,00	100,00
Enel Green Power Hellas SA	Maroussi	Grecia	8.170.350,00	Euro	Holding. Servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Hellas Supply SA	Maroussi	Grecia	600.000,00	Euro	Produzione, trasporto, vendita e trading di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00	100,00
Enel Green Power Hellas Wind Parks South Evia SA	Maroussi	Grecia	106.599.641,00	Euro	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00	100,00
Enel Green Power Hilltopper Wind LLC (ex Hilltopper Wind Power LLC)	Dover (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Operator Wind	Integrale	Hilltopper Wind Holdings LLC	100,00	100,00
Enel Green Power Horizonte Mp Solar SA	Rio de Janeiro	Brasile	451.566.053,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,01 99,99	100,00
Enel Green Power India Private Limited (ex BLP Energy Private Limited)	New Delhi	India	100.000.000,00	Rupia indiana	Holding	Integrale	Enel Green Power Development Srl	76,56	76,56
Enel Green Power Ituverava Norte Solar SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	199.552.644,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Bondia Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,09 99,91	100,00
Enel Green Power Ituverava Solar SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	219.235.933,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Bondia Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00 100,00	100,00
Enel Green Power Ituverava Sul Solar SA	Rio de Janeiro	Brasile	407.279.143,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Bondia Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00 100,00	100,00
Enel Green Power Joana Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	148.487.530,00	Real brasiliano	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	98,98 1,02	100,00
Enel Green Power Kenya Limited	Nairobi	Kenya	100.000,00	Scellino keniota	Costruzione di impianti e produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd Enel Green Power SpA	1,00 99,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Lagedo Alto SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Lagoa Participações SA (ex Enel Green Power Projetos 45 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Holding	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Maniçoba Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	90.722.530,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,20 0,80	100,00
Enel Green Power Mexico S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	2.399.774.165,00	Peso messicano	Holding	Integrale	Enel Green Power SpA Energía y Servicios South America SpA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Modelo I Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	150.050.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Modelo II Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	130.850.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Morocco SARLAU	Marocco	Marocco	170.000.000,00	Dirham Marocco	Sviluppo, progettazione, costruzione e gestione di impianti	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Morro do Chapéu I Eólica SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	408.441.942,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Morro do Chapéu II Eólica SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	355.361.942,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Mourão SA	Rio de Janeiro	Brasile	25.600.100,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Namibia (Pty) Ltd	-	Namibia	10.000,00	Dollaro namibiano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power North America Development LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power North America Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	50,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Panama SA	Panama	Repubblica di Panama	3.000,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Paranapanema SA	Rio de Janeiro	Brasile	123.350.100,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl	Roma	Italia	10.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Pau Ferro Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	140.000.000,00	Real brasiliano	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	98,90 1,10	100,00
Enel Green Power Pedra do Gerônimo Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	202.534.527,57	Real brasiliano	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	98,97 1,03	100,00
Enel Green Power Perú SA	Lima	Perú	394.035.184,00	Nuevo sol peruviano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA Energia y Servicios South America SpA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Primavera Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	144.640.892,85	Real brasiliano	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,00 1,00	100,00
Enel Green Power Projetos 31 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	-	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Projetos 37 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Projetos 39 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Projetos 40 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Puglia Srl	Roma	Italia	1.000.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Ra SAE (in liquidazione)	Cairo	Egitto	15.000.000,00	Sterlina egiziana	Progettazione, decisione, gestione, esercizio e manutenzione impianti di produzione di energia di tutti i tipi e le loro reti di distribuzione	Integrale	Enel Green Power Egypt SAE	100,00	100,00
Enel Green Power Rattlesnake Creek Wind Project LLC (ex Rattlesnake Creek Wind Project LLC)	Lincoln (Nebraska)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Rattlesnake Creek Holdings LLC	100,00	100,00
Enel Green Power Roadrunner Solar Project I LLC	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Roadrunner Solar Project LLC	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Roadrunner Solar Project II LLC	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Roadrunner Solar Project LLC	100,00	100,00
Enel Green Power Romania Srl	Bucarest	Romania	2.430.631.000,00	Nuovo leu rumeno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Development Srl	100,00	100,00
Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	120,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	100,00	100,00
Enel Green Power Rus Limited Liability Company	Mosca	Federazione Russa	60.500.000,00	Rublo	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl Enel Green Power SpA	1,00 99,00	100,00
Enel Green Power Salto Apiacás SA (ex Enel Green Power Damascena Eólica SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	274.420.832,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power Sannio	Roma	Italia	750.000,00	Euro	Produzione di energia	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power São Abraão Eólica SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	110.513.587,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 07 SA (ex Enel Green Power Projetos 42 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	30.001.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 08 SA (ex Enel Green Power Projetos 43 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	30.001.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 1 SA (ex EGP Projetos 10)	-	Brasile	15.376.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00 100,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 10 SA (ex EGP Projetos 15)	-	Brasile	162.000.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00 100,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 11 SA (ex Enel Green Power Projetos 44 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	30.001.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 12 SA (ex Enel Green Power Projetos 22 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	30.001.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 13 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,10 99,90	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power São Gonçalo 14 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,89 0,11	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 15 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,89 0,11	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 16 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,10 99,90	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 17 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 18 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	
Enel Green Power São Gonçalo 19 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 2 SA (ex Enel Green Power Projetos 11)	-	Brasile	16.876.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00 100,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 20 SA	Teresina	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 21 SA (ex Enel Green Power Projetos 16)	-	Brasile	162.000.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00 100,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 22 SA (ex Enel Green Power Projetos 30)	-	Brasile	162.000.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00 100,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 3 SA (ex Enel Green Power Projetos 12)	-	Brasile	14.976.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00 100,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 4 SA (ex Enel Green Power Projetos 13)	-	Brasile	162.676.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00 100,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 5 SA (ex Enel Green Power Projetos 14)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	16.876.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00 100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power São Gonçalo 6 SA (ex Enel Green Power Projetos 19 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	14.976.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,00 100,00	100,00
Enel Green Power São Gonçalo 9 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Alba Energia Ltda Enel Green Power Brasil Participações Ltda	0,10 99,90	100,00
Enel Green Power São Gonçalo Participações SA (ex Enel Green Power Projetos 46 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Holding	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power São Judas Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	143.674.900,00	Real brasiliano	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,00 1,00	100,00
Enel Green Power Services LLC	-	USA	100,00	Dollaro statunitense	-	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Enel Green Power Shu SAE (in liquidazione)	Cairo	Egitto	15.000.000,00	Sterlina egiziana	Progettazione, decisione, gestione, esercizio e manutenzione impianti di produzione di energia di tutti i tipi e le loro reti di distribuzione	Integrale	Enel Green Power Egypt SAE	100,00	100,00
Enel Green Power Singapore Pte Ltd	Singapore	Repubblica di Singapore	1.300.000,00	Singapore Dollar	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Solar Energy Srl	Roma	Italia	10.000,00	Euro	Sviluppo, progettazione, costruzione e gestione di impianti	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Solar Metehara SpA	Roma	Italia	50.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Solar Ngonye SpA (ex Enel Green Power Africa Srl)	Roma	Italia	50.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Enel Green Power SpA	Roma	Italia	272.000.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Green Power Tacaicó Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	106.517.360,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,00 1,00	100,00
Enel Green Power Tefnut SAE (in liquidazione)	Cairo	Egitto	15.000.000,00	Sterlina egiziana	Progettazione, decisione, gestione, esercizio e manutenzione impianti di produzione di energia di tutti i tipi e le loro reti di distribuzione	Integrale	Enel Green Power Egypt SAE	100,00	100,00
Enel Green Power Turkey Enerjí Yatirimlari Anoním Şírketí	Istanbul	Turchia	65.654.658,00	Nuova lira turca	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 1 SA	-	Brasile	132.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 10 SA (ex Enel Green Power Projetos 21)	-	Brasile	171.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 11 SA (ex Enel Green Power Projetos 23)	-	Brasile	185.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 14 SA (ex Enel Green Power Projetos 29)	-	Brasile	178.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 15 SA (ex Enel Green Power Projetos 25)	-	Brasile	182.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 17 SA (ex Enel Green Power Projetos 26)	-	Brasile	198.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 19 SA (ex Enel Green Power Projetos 27)	-	Brasile	126.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 2 SA	-	Brasile	132.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 20 SA (ex Enel Green Power Projetos 28)	-	Brasile	126.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 21 SA (ex Enel Green Power Projetos 29)	-	Brasile	113.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 3 SA (ex Enel Green Power Projetos 4)	-	Brasile	132.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 4 SA (ex Enel Green Power Projetos 6)	-	Brasile	132.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 5 SA (ex Enel Green Power Projetos 7)	-	Brasile	132.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 6 SA (ex Enel Green Power Projetos 8)	-	Brasile	132.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 7 SA (ex Enel Green Power Projetos 9)	-	Brasile	106.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Esperança Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 8 SA (ex Enel Green Power Projetos 18)	-	Brasile	132.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 9 SA (ex Enel Green Power Projetos 20)	-	Brasile	185.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Ângela ACL 12 (ex Enel Green Power Projetos 36)	-	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Angela Acl 13 SA (ex Enel Green Power Projetos 17 SA)	-	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,00 1,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Angela Acl 16 SA (ex Enel Green Power Projetos 38 SA)	-	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Angela Acl 18 SA (ex Enel Green Power Projetos 47 SA)	-	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 08 SA (ex Enel Green Power Projetos 34 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	110.200.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 1 SA (ex EGP Fonte dos Ventos 1 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 13 (ex Enel Green Power Projetos 33 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	147000.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 15 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	202.100.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 16 SA (ex Enel Green Power Projetos 35 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	183.700.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 17 SA (ex Enel Green Power Projetos 31 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	183.700.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 21 SA (ex Enel Green Power Projetos 37 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	202.100.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 22 SA (ex Enel Green Power Projetos 39 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	202.100.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 25 SA (ex Enel Green Power Projetos 40 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	110.200.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 26 SA (ex Enel Green Power Projetos 41 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	202.100.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança 3 SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00
Enel Green Power Ventos de Santa Esperança Participações SA (ex Enel Green Power Cumaru 06 SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	1.000,00	Real brasiliano	Holding	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	99,90 0,10	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Villoresi Srl	Roma	Italia	1.200.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	51,00	51,00
Enel Green Power Volta Grande SA (ex Enel Green Power Projetos I SA)	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	565.756.528,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Brasil SA	100,00	56,80
Enel Green Power Zambia Limited	Lusaka	Zambia	15.000,00	Kwacha zambiano	Vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Development Srl Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	1,00 99,00	100,00
Enel Green Power Zeus II - Delfina 8 SA	Rio de Janeiro	Brasile	140.001.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Enel Holding Finance Srl	Roma	Italia	10.000,00	Euro	Holding	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Iberia Srl	Madrid	Spagna	336.142.500,00	Euro	Holding	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Innovation Hubs Srl	Roma	Italia	1.100.000,00	Euro	Ingegneria civile e meccanica, sistemi idrici	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Insurance NV	Amsterdam	Olanda	60.000,00	Euro	Riassicurazione	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Investment Holding BV	Amsterdam	Olanda	1.000.000,00	Euro	Holding	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Italia Srl	Roma	Italia	50.100.000,00	Euro	Amministrazione del personale, servizi informatici, attività immobiliari e servizi alle imprese	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Kansas LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Enel Minnesota Holdings LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	EGP Geronimo Holding Company Inc.	100,00	100,00
Enel Nevkan Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Enel Operations Canada Ltd	Calgary (Alberta)	Canada	1.000,00	Dollaro canadese	-	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100,00	100,00
Enel Perú SAC	Lima	Perú	5.361.789.105,00	Nuevo sol peruviano	Holding	Integrale	Enel Américas SA	100,00	56,80
Enel Productie Srl	Bucarest	Romania	20.210.200,00	Nuovo leu rumeno	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Investment Holding BV	100,00	100,00
Enel Produzione SpA	Roma	Italia	1.800.000.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Rinnovabile SA de Cv	Città del Messico	Messico	100,00	Peso messicano	Produzione di energia	Integrale	Enel Green Power Global Investment BV Enel Green Power Mexico S de RL de Cv	99,00 1,00	100,00
Enel Romania SA	Judetul Ilfov	Romania	200.000,00	Nuovo leu rumeno	Servizi alle imprese	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel Rus Wind Azov LLC	Mosca	Federazione Russa	200.000.000,00	Rublo	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Russia PJSC	100,00	56,43
Enel Rus Wind Generation LLC	Mosca	Federazione Russa	350.000,00	Rublo	Servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Russia PJSC	100,00	56,43
Enel Rus Wind Kola LLC	Murmansk	Federazione Russa	10.000,00	Rublo	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Russia PJSC	100,00	56,43

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Russia PJSC	Ekaterinburg	Federazione Russa	35.371.898.370,00	Rublo	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	56,43	56,43
Enel Salt Wells LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Geothermal LLC	100,00	100,00
Enel Saudi Arabia Limited	Al-Khobar	Arabia Saudita	1.000.000,00	Riyal saudita	Gestione delle attività relative alla partecipazione alle gare indette da SEC per lo sviluppo dello "Smart metering e Grid Automation"	Integrale	e-distribuzione SpA	60,00	60,00
Enel Servicii Comune SA	Bucarest	Romania	33.000.000,00	Nuovo leu rumeno	Servizi nel settore energetico	Integrale	E-Distribuție Banat SA E-Distribuție Dobrogea SA	50,00 50,00	51,00
Enel Sole Srl	Roma	Italia	4.600.000,00	Euro	Impianti e servizi di pubblica illuminazione	Integrale	Enel X Srl	100,00	100,00
Enel Soluções Energéticas Ltda	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	48.500.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Enel Stillwater LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Geothermal LLC	100,00	100,00
Enel Surprise Valley LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Enel Tecnologia de Redes SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	10.000,00	Real brasiliano	Generazione, trasmissione, distribuzione, vendita e acquisto di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil SA	100,00	56,80
Enel Texkan Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Power Inc.	100,00	100,00
Enel Trade d.o.o. In liquidazione	Zagabria	Croazia	2.240.000,00	Kuna	Trading di energia elettrica	Integrale	Enel Global Trading SpA	100,00	100,00
Enel Trade Romania Srl	Bucarest	Romania	21.250.000,00	Nuovo leu rumeno	Sourcing e trading di energia elettrica	Integrale	Enel Global Trading SpA	100,00	100,00
Enel Trade Serbia d.o.o.	Belgrado	Serbia	300.000,00	Euro	Trading di energia elettrica	Integrale	Enel Global Trading SpA	100,00	100,00
Enel Trading Argentina Srl	Buenos Aires	Argentina	14.011.100,00	Peso argentino	Commercializzazione di energia elettrica	Integrale	Enel Américas SA Enel Argentina SA	55,00 45,00	56,80
Enel Trading North America LLC	Wilmington (Delaware)	USA	10.000.000,00	Dollaro statunitense	Operazioni di trading	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Enel X Argentina SAU.	Buenos Aires	Argentina	42.440.000,00	Peso argentino	Marketing e servizi connessi all'energia elettrica	Integrale	Enel X International Srl	100,00	100,00
Enel X Australia Holding (Pty) Ltd	Melbourne	Australia	2.324.698,00	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X International Srl	100,00	100,00
Enel X Australia (Pty) Ltd	Melbourne	Australia	9.880,00	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Integrale	Energy Response Holdings (Pty) Ltd	100,00	100,00
Enel X Battery Storage Limited Partnership	Vancouver (British Columbia)	Canada	10.000,00	Dollaro canadese	-	Integrale	Enel X Canada Holding Inc. Enel X Canada Ltd	0,01 99,99	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel X Brasil Gerenciamento de Energia Ltda	San Paolo	Brasile	117.240,00	Real brasiliano	Energia rinnovabile	Integrale	EnerNOC Ireland Holding Limited EnerNOC Uk II Limited	0,00 100,00	100,00
Enel X Brasil SA	Rio de Janeiro	Brasile	90.313.600,00	Real brasiliano	Attività elettrica	Integrale	Central Geradora Termelétrica Fortaleza SA Enel Brasil SA	0,00 100,00	56,80
Enel X Canada Holding Inc.	Vancouver (British Columbia)	Canada	1.000,00	Dollaro canadese	Holding	Integrale	Enel X Canada Ltd	100,00	100,00
Enel X Canada Ltd	Oakville (Ontario)	Canada	1.000,00	Dollaro canadese	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X International Srl	100,00	100,00
Enel X Chile SpA	Santiago	Cile	3.800.000.000,00	Peso cileno	Servizi	Integrale	Enel Chile SA	100,00	61,93
Enel X Colombia SAS	Bogotà	Colombia	5.000.000.000,00	Peso colombiano	Installazione, manutenzione e riparazione di impianti elettronici	Integrale	Codensa SA ESP	100,00	27,44
Enel X Federal LLC	Delaware	USA	5.000,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X North America Inc.	100,00	100,00
Enel X Finance Partner LLC	Lutherville (Maryland)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Servizi	Integrale	Enel X North America Inc.	100,00	100,00
Enel X Financial Services Srl	Roma	Italia	1.000.000,00	Euro	Servizi	Integrale	Enel X Srl	100,00	100,00
Enel X International Srl	Roma	Italia	100.000,00	Euro	Attività delle società di partecipazione (holding)	Integrale	Enel X Srl	100,00	100,00
Enel X Italia SpA	Roma	Italia	200.000,00	Euro	Upstream gas	Integrale	Enel X Srl	100,00	100,00
Enel X Japan K.K.	Tokyo	Giappone	165.000.000,00	Yen Giapponese	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X International Srl	100,00	100,00
Enel X Korea Limited	Seul	Corea del Sud	1.200.000.000,00	South Korean Won	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X International Srl	100,00	100,00
Enel X MA Holdings LLC	Lutherville (Maryland)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Servizi	Integrale	Enel X Finance Partner LLC	100,00	100,00
Enel X Mobility Romania Srl	Bucarest	Romania	937.800,00	Nuovo leu rumeno	Servizi nel settore energetico	Integrale	Enel X International Srl Enel X Srl	99,00 1,00	100,00
Enel X Mobility Srl	Roma	Italia	100.000,00	Euro	Attività nel settore della mobilità elettrica	Integrale	Enel X Srl	100,00	100,00
Enel X Morrissey Blvd. Project LLC	Lutherville (Maryland)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Servizi	Integrale	Enel X MA Holdings LLC	100,00	100,00
Enel X New Zealand Limited	Wellington	Nuova Zelanda	313.606,00	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Integrale	Energy Response Holdings (Pty) Ltd	100,00	100,00
Enel X North America Inc.	Delaware	USA	1.000,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X International Srl	100,00	100,00
Enel X Norway AS	Porsgrunn	Norvegia	1.000.000,00	Corona Norvegese	Servizi	Integrale	Enel X International Srl	100,00	100,00
Enel X Perú SAC	San Miguel	Perù	3.005.000,00	Nuevo sol peruviano	Attività nel settore della mobilità elettrica	Integrale	Enel Peru SAC	100,00	56,80
Enel X Polska Sp. Zo.O.	Varsavia	Polonia	5.000,00	Złoty polacco	Energia rinnovabile	Integrale	EnerNOC Ireland Holding Limited	100,00	100,00
Enel X Romania Srl	Bucarest	Romania	234.450,00	Nuovo leu rumeno	Servizi nel settore energetico	Integrale	Enel X International Srl Enel X Srl	99,00 1,00	100,00
Enel X Rus LLC	-	Federazione Russa	8.000.000,00	Rublo	-	Integrale	Enel X International Srl	99,00	99,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel X Srl	Roma	Italia	1.050.000,00	Euro	Holding	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Enel X Services India Private Limited	Marathon Chamber - A	India	45.000,00	Rupia indiana	Servizi di ingegneria e consulenza	Integrale	Enel X International Srl Enel X North America Inc.	100,00 0,00	100,00
Enel X Singapore PTE. Ltd	Singapore	Repubblica di Singapore	100,00	Singapore Dollar	Servizi nel settore energetico	Integrale	Enel X International Srl	100,00	100,00
Enel X Taiwan Co., Ltd	Taipei City	Taiwan	65.000.000,00	Nuovo dollaro taiwanese	Energia rinnovabile	Integrale	EnerNOC Ireland Holding Limited	100,00	100,00
Enel X Uk Limited	Londra	Regno Unito	10.001,00	Sterlina inglese	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X International Srl	100,00	100,00
Enel.Si Srl	Roma	Italia	5.000.000,00	Euro	Impiantistica e servizi energetici	Integrale	Enel X Srl	100,00	100,00
Enelco SA	Atene	Grecia	60.108,80	Euro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Investment Holding BV	75,00	75,00
Enelpower Contractor And Development Saudi Arabia Ltd	Riyadh	Arabia Saudita	5.000.000,00	Riyal Saudita	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enelpower SpA	51,00	51,00
Enelpower do Brasil Ltda	Rio de Janeiro	Brasile	19.842.000,00	Real brasiliano	Ingegneria nel settore elettrico	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Energía y Servicios South America SpA	100,00 0,00	100,00
Enelpower SpA	Milano	Italia	2.000.000,00	Euro	Ingegneria e costruzioni	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Energética Monzón SAC	Lima	Perù	6.463.000,00	Nuevo sol peruviano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Perú SA Energía y Servicios South America SpA	99,99 0,01	100,00
Energía Eléctrica del Ebro SA (Sociedad Unipersonal)	Tarragona	Spagna	96.160,00	Euro	Generazione e fornitura di energia elettrica	Integrale	Eléctrica del Ebro SA (Sociedad Unipersonal)	100,00	70,10
Energía Eólica Alto del Llano SLU	Valencia	Spagna	3.300,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Energia Eolica Srl	Roma	Italia	4.840.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Energía Global de México (Enermex) SA de Cv	Città del Messico	Messico	50.000,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	99,00	99,00
Energía Global Operaciones SA	San José	Costa Rica	10.000,00	Colon costaricano	Marketing e servizi connessi all'energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Costa Rica SA	100,00	100,00
Energía Limpia de Amistad SA de Cv	Città del Messico	Messico	33.452.769,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	60,80	20,00
Energía Limpia de Palo Alto S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	673.583.489,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	60,80	20,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Energía Limpia de Puerto Libertad S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	2.953.980,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	0,01 99,99	100,00
Energía Marina SpA	Santiago	Cile	2.404.240.000,00	Peso cileno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Chile Ltda	25,00	15,48
Energía Neta SA Caseta Llucmajor SL (Sociedad Unipersonal)	Santanyí	Spagna	9.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Energía Nueva de Iguu Srl de Cv	Città del Messico	Messico	51.879.307,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Energía Nueva Energía Limpia México S de RL de Cv	99,90 0,01	99,91
Energía Nueva Energía Limpia México S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	5.339.650,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Guatemala SA Enel Green Power SpA	0,04 99,96	100,00
Energía Solar Onda UTE	Castellón de la Plana	Spagna	1.000,00	Euro	Impianti fotovoltaici	-	Endesa Energía SA	25,00	17,53
Energía y Servicios South America SpA	Santiago	Cile	4.700.001,73	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Energías Alternativas del Sur SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	546.919,10	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	54,95	38,52
Energías de Aragón I SL	Saragozza	Spagna	3.200.000,00	Euro	Trasmissione, distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	100,00	70,10
Energías de Aragón II SL	Saragozza	Spagna	18.500.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Energías de Graus SL	Barcellona	Spagna	1.298.160,00	Euro	Impianti idroelettrici	Integrale	Enel Green Power España SL	66,67	46,73
Energías Especiales de Careón SA	La Coruña	Spagna	270.450,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	77,00	53,98
Energías Especiales de Peña Armada SA	Madrid	Spagna	963.300,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	80,00	56,08
Energías Especiales del Alto Ulla SA	Madrid	Spagna	19.594.860,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Energías Especiales del Bierzo SA	Torre del Bierzo	Spagna	1.635.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	50,00	35,05
Energías Renovables La Mata SAPI de Cv	Città del Messico	Messico	656.615.400,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Energía Nueva de Iguu Srl de Cv	99,00 1,00	100,00
Energie Electrique de Tahaddart SA	Tangeri	Marocco	750.400.000,00	Dirham Marocco	Impianti di produzione a ciclo combinato	Equity	Endesa Generación SA	32,00	22,43
Energotel AS	Bratislava	Slovacchia	2.191.200,00	Euro	Gestione della rete in fibra ottica	Equity	Slovenské elektrárne AS	20,00	6,60
ENergy Hydro Piave Srl in liquidazione	Soverzene	Italia	800.000,00	Euro	Acquisto e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Produzione SpA	51,00	51,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Energy Response Holdings (Pty) Ltd	Melbourne	Australia	630.451,00	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X Australia Holding (Pty) Ltd	100,00	100,00
Energy Storage Resources LLC	Wilmington (Delaware)	USA	10,00	Dollaro statunitense	Holding	Equity	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	10,00	10,00
Enerlive Srl	Roma	Italia	6.520.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Maicor Wind Srl	100,00	100,00
EnerNOC GmbH	Darmstadt	Germania	25.000,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X North America Inc.	100,00	100,00
EnerNOC Ireland Holding Limited	-	Irlanda	100.000,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X International Srl	100,00	100,00
EnerNOC Ireland Limited	-	Irlanda	100.000,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	EnerNOC Ireland Holding Limited	100,00	100,00
EnerNOC Uk II Limited	Londra	Regno Unito	21.000,00	Sterlina inglese	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X Uk Limited	100,00	100,00
EnTech (China) Information Technology Co. Ltd	Cina	Cina	1.500,00	Euro	Energia rinnovabile	Equity	EnerNOC Uk II Limited	50,00	50,00
EnTech Utility Service Bureau Inc.	Delaware	USA	1.500,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel X North America Inc.	100,00	100,00
Eólica del Cierzo SLU	Saragozza	Spagna	225.000,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Eólica del Principado SAU	Oviedo	Spagna	60.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Eólica Valle del Ebro SA	Saragozza	Spagna	3.561.342,50	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	50,50	35,40
Eólica Zopiloapan SAPI de Cv	Città del Messico	Messico	1.877.201,54	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl	56,98 39,50	96,48
Eólicas de Agaete SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	240.400,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	80,00	56,08
Eólicas de Fuencaliente SA	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	216.360,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	55,00	38,56
Eólicas de Fuerteventura AIE	Fuerteventura (Las Palmas)	Spagna	-	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	40,00	28,04
Eólicas de La Patagonia SA	Buenos Aires	Argentina	480.930,00	Peso argentino	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	50,00	35,05
Eólicas de Lanzarote SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	1.758.000,00	Euro	Produzione e distribuzione di energia elettrica	Equity	Enel Green Power España SL	40,00	28,04
Eólicas de Tenerife AIE	Santa Cruz de Tenerife	Spagna	420.708,40	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	50,00	35,05
Eólicas de Tirajana SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	3.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	60,00	42,06

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
EPM Eólica Dolores SA de Cv	Città del Messico	Messico	100,00	Peso messicano	Generazione, trasmissione, distribuzione, vendita e acquisto di energia elettrica	Integrale	Enel Rinnovabile SA de Cv Hidroelectricidad del Pacífico S de RL de Cv	99,00 1,00	100,00
Essex Company LLC	Boston (Massachusetts)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Etra Catalunya SA - Moncobra SA - Endesa Ingeniería SLU UTE	Barcellona	Spagna	-	Euro	Consulenza per servizi di ingegneria	-	Endesa Ingeniería SLU	20,00	14,02
European Energy Exchange AG	Lipsia	Germania	40.050.000,00	Euro	Trading di commodity	-	Enel Global Trading SpA	2,22	2,22
Explotaciones Eólicas de Escucha SA	Saragozza	Spagna	3.505.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	70,00	49,07
Explotaciones Eólicas El Puerto SA	Teruel	Spagna	3.230.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	73,60	51,59
Explotaciones Eólicas Santo Domingo de Luna SA	Saragozza	Spagna	100.000,00	Euro	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	51,00	35,75
Explotaciones Eólicas Saso Plano SA	Saragozza	Spagna	5.488.500,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	65,00	45,57
Explotaciones Eólicas Sierra Costera SA	Saragozza	Spagna	8.046.800,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	90,00	63,09
Explotaciones Eólicas Sierra La Virgen SA	Saragozza	Spagna	4.200.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	90,00	63,09
Fenner Wind Holdings LLC	Dover (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Ferrovial Servicios SA - Endesa Energia SAU., U.T.E	Madrid	Spagna	1.000,00	Euro	Centro di gestione di energia	-	Endesa Energía SA	25,00	17,53
Flat Rock Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Florence Hills LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Fourmile Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Fowler Hydro LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Front Marítim del Besòs SL	Barcellona	Spagna	9.000,00	Euro	Attività immobiliare	Equity	Endesa Generación SA	61,37	43,02
Fulcrum LLC	Boise (Idaho)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Furatena Solar 1 SLU	Siviglia	Spagna	3.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Galaxy Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Garob Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Gauteng	Repubblica del Sudafrica	100,00	Rand	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	60,00	60,00
Gas Atacama Chile SA	Santiago	Cile	589.318.016.243,00	Peso cileno	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Chile SA Enel Generación Chile SA	2,63 97,37	58,04
Gas y Electricidad Generación SAU	Palma de Mallorca	Spagna	213.775.700,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Generación SA	100,00	70,10
Gasoducto Atacama Argentina SA	Santiago	Cile	126.309.043.792,00	Peso cileno	Trasporto di gas naturale	Integrale	Enel Generación Chile SA Gas Atacama Chile SA	0,03 99,97	58,04
Gasoducto Atacama Argentina SA Sucursal Argentina	Buenos Aires	Argentina	-	Peso argentino	Trasporto di gas naturale	Integrale	Gasoducto Atacama Argentina SA	100,00	58,04
Gauley Hydro LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Gauley River Management Corporation	Willison (Vermont)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Gauley River Power Partners LLC	Willison (Vermont)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Genability Inc.	San Francisco (California)	USA	6.010.074,72	Dollaro statunitense	-	Equity	Enel X North America Inc.	50,00	50,00
Generadora de Occidente Ltda	Città del Guatemala	Guatemala	16.261.697,33	Quetzal guatemalteco	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Guatemala SA Enel Green Power SpA	1,00 99,00	100,00
Generadora Eólica Alto Pacora SA	Panama	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panama SA	100,00	100,00
Generadora Estrella Solar SA	Panama	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panama SA	100,00	100,00
Generadora Fotovoltaica Chiriquí SA	Panama	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panama SA	100,00	100,00
Generadora Montecristo SA	Città del Guatemala	Guatemala	3.820.000,00	Quetzal guatemalteco	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Guatemala SA Enel Green Power SpA	0,01 99,99	100,00
Generadora Solar Caldera SA	Panama	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panama SA	100,00	100,00
Generadora Solar Tolé SA	Panama	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panama SA	100,00	100,00
Geotérmica del Norte SA	Santiago	Cile	326.577.419.702,00	Peso cileno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Chile Ltda	84,59	52,39
Gestión del Aeropuerto de Burgos SA (in liquidazione)	Burgos	Spagna	1.057.760,00	Euro	Acquisto, produzione e vendita di energia elettrica	-	Nuclenor SA	1,70	0,60

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Gibson Bay Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	60,00	60,00
Global Coal Limited	Londra	Regno Unito	4.042.375,00	Dollaro statunitense	Trading di carbone e attività connesse	-	Enel Global Trading SpA	5,37	5,37
Globyte SA	San José	Costa Rica	900.000,00	Colon costaricano	Marketing e servizi connessi all'energia elettrica	-	Enel Green Power Costa Rica SA	10,00	10,00
Gnl Chile SA	Santiago	Cile	3.026.160,00	Dollaro statunitense	Progettazione e fornitura di GNL	Equity	Enel Generación Chile SA	33,33	19,31
Goodwell Wind Project LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Origin Goodwell Holdings LLC	100,00	50,00
Goodyear Lake Hydro LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Gorona del Viento El Hierro SA	Valverde de El Hierro	Spagna	30.936.736,00	Euro	Sviluppo e manutenzione dell'impianto di produzione El Hierro	Equity	Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	23,21	16,27
Gratiot Farms Wind Project LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	-	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Guadarranque Solar 4 SL Unipersonal	Siviglia	Spagna	3.006,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Endesa Generación II SA	100,00	70,10
Gusty Hill Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
GV Energie Rigenerabili ITAL-RO Srl	Bucarest	Romania	1.145.400,00	Nuovo leu rumeno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Romania Srl Enel Green Power SpA	100,00 0,00	100,00
Hadley Ridge LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Hamilton County Solar Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Harvest Ridge Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Hastings Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Haystack Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Heartland Farms Wind Project LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	-	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Hidroeléctrica de Catalunya SL	Barcellona	Spagna	126.210,00	Euro	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	100,00	70,10
Hidroeléctrica de Ourol SL	Lugo	Spagna	1.608.200,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	30,00	21,03
Hidroeléctrica Don Rafael SA	San José	Costa Rica	10.000,00	Colon costaricano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Costa Rica SA	65,00	65,00
Hidroelectricidad del Pacífico S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	30.890.736,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv	99,99	99,99

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Hidroflamicell SL	Barcellona	Spagna	78.120,00	Euro	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Hidroeléctrica de Catalunya SL	75,00	52,58
Hidroinvest SA	Buenos Aires	Argentina	55.312.093,00	Peso argentino	Holding	Integrale	Enel Américas SA Enel Argentina SA	41,94 54,76	54,93
Hidromondego - Hidroeléctrica do Mondego Lda	Lisbona	Portogallo	3.000,00	Euro	Attività nel settore idroelettrico	Integrale	Endesa Generación Portugal SA Endesa Generación SA	10,00 90,00	70,10
High Lonesome Wind Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Kansas LLC	68,00	68,00
High Lonesome Wind Power LLC	-	USA	100,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	High Lonesome Wind Holdings LLC	100,00	68,00
High Shoals LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
High Street Corporation (Pty) Ltd	Melbourne	Australia	2,00	Dollaro australiano	Energia rinnovabile	Integrale	Energy Response Holdings (Pty) Ltd	100,00	100,00
Highfalls Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	3.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Hilltopper Wind Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1.000,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Hispano Generación de Energía Solar SL	Jerez de los Caballeros (Badajoz)	Spagna	3.500,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	51,00	35,75
Hope Creek LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Hope Ridge Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Hospital Juan Ramón Jiménez UTE	Madrid	Spagna	6.000,00	Euro	Produzione di energia da fonte rinnovabile	-	Endesa Energía SA	50,00	35,05
Hydro Development Group Acquisition LLC	Albany (New York)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Hydro Energies Corporation	Willison (Vermont)	USA	5.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	AFS	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Idrosicilia SpA	Milano	Italia	22.520.000,00	Euro	Attività nel settore idroelettrico	-	Enel SpA	1,00	1,00
I-EM Srl	Torino	Italia	28.571,43	Euro	Progettazione e sviluppo	Equity	Enel X s.r.l.	30,00	30,00
Ifx Networks Argentina Srl	Buenos Aires	Argentina	2.260.551,00	Peso argentino	-	Equity	Ifx/eni - Spc V Inc. Minority Stock Holding Corp.	99,85 0,15	21,40
Ifx Networks Chile SA	Santiago	Cile	5.761.374.444,00	Peso cileno	-	Equity	Ifx/eni - Spc IV Inc. Servicios de Internet Eni Chile Ltda	41,00 59,00	21,39
Ifx Networks Colombia SAS	Bogotà	Colombia	15.734.959.000,00	Peso colombiano	-	Equity	Ifx Networks Panama SA Ifx/eni - Spc III Inc.	58,33 41,67	21,40
Ifx Networks LLC	Delaware	USA	80.848.653,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ufinet Latam SLU	100,00	21,40

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Ifx Networks Ltd	-	Isole Vergini	100.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ifx Networks LLC	100,00	21,40
Ifx Networks Panama SA	Panama	Repubblica di Panama	21.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ifx/eni - Spc Panama Inc.	100,00	21,40
Ifx/eni - Spc III Inc.	-	Isole Vergini	50.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ifx Networks Ltd	100,00	21,40
Ifx/eni - Spc IV Inc.	-	Isole Vergini	50.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ifx Networks Ltd	100,00	21,40
Ifx/eni - Spc Panama Inc.	-	Isole Vergini	50.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ifx Networks Ltd	100,00	21,40
Ifx/eni - Spc V Inc.	-	Isole Vergini	50.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ifx Networks Ltd	100,00	21,40
Ifx/eni - Spc VII Inc.	Tortola	Isole Vergini	-	Dollaro statunitense	-	Equity	Ifx Networks Ltd	100,00	21,40
Inkolan Información y Coordinación de obras AIE	Bilbao	Spagna	84.141,68	Euro	Informazioni sulle infrastrutture di cui sono titolari le imprese associate alla Inkolan	Equity	Endesa Distribución Eléctrica SL	14,29	10,01
Instalaciones Inabensa SA - Endesa Ingeniería SLU UTE	Siviglia	Spagna	-	Euro	Servizi nel settore energetico	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
International Endesa BV	Amsterdam	Olanda	15.428.520,00	Euro	Holding	Integrale	Endesa SA	100,00	70,10
International Multimedia University Srl (in fallimento)	Roma	Italia	24.000,00	Euro	Formazione	-	Enel Italia Srl	13,04	13,04
Inversora Codensa SAS	Bogotà	Colombia	5.000.000,00	Peso colombiano	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Codensa SA ESP	100,00	27,44
Inversora Dock Sud SA	Buenos Aires	Argentina	828.941.660,00	Peso argentino	Holding	Integrale	Enel Américas SA	57,14	32,46
Isamu Ikeda Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	45.474.475,77	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Italgest Energy (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	100,00	100,00
Jack River LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Jessica Mills LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
JuiceNet GmbH	Berlino	Germania	25.000,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	eMotorWerks Inc.	100,00	100,00
JuiceNet Ltd	Londra	Regno Unito	1,00	Sterlina inglese	-	Integrale	eMotorWerks Inc.	100,00	100,00
JuiceNet SAS	Parigi	Francia	10.000,00	Euro	-	Integrale	eMotorWerks Inc.	100,00	100,00
Julia Hills LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Kalenta SA	Maroussi	Grecia	4.359.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Kavacik Eolíko Enerjí Elektrík Üretím Ve Tícaret Anoním Şírketí	Istanbul	Turchia	9.000.000,00	Nuova lira turca	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Turkey Enerjí Yatirimlari Anoním Şírketí	100,00	100,00
Kelley's Falls LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	AFS	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Kings River Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Kingston Energy Storage LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100,00	100,00
Kinneytown Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Kino Contractor SA de Cv	Città del Messico	Messico	100,00	Peso messicano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Hidroelectricidad del Pacífico S de RL de Cv	99,00 1,00	100,00
Kino Facilities Manager SA de Cv	Città del Messico	Messico	100,00	Peso messicano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Hidroelectricidad del Pacífico S de RL de Cv	99,00 1,00	100,00
Kirklareli Eolíko Enerjí Elektrík Üretím Ve Tícaret Anoním Şírketí	Istanbul	Turchia	5.250.000,00	Nuova lira turca	-	Integrale	Enel Green Power Turkey Enerjí Yatirimlari Anoním Şírketí	100,00	100,00
Kongul Enerjí Sanayi Ve Tícaret Anoním Şírketí	Istanbul	Turchia	125.000.000,00	Nuova lira turca	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Turkey Enerjí Yatirimlari Anoním Şírketí	100,00	100,00
Korea Line Corporation	Seul	Korea del Sud	12.182.597.500,00	South Korean Won	Shipping	-	Enel Global Trading SpA	0,25	0,25
Kromschroeder SA	Barcellona	Spagna	627.126,00	Euro	Servizi	Equity	Endesa Medios y Sistemas SL (Sociedad Unipersonal)	29,26	20,51
La Pereda CO_2 AIE	Oviedo	Spagna	224.286,00	Euro	Servizi	Equity	Endesa Generación SA	33,33	23,37
LaChute Hydro Company LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Lake Emily Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Lake Pulaski Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Land Run Wind Project LLC	Dover (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Sundance Wind Project LLC	100,00	100,00
Lawrence Creek Solar LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	-	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Lindahl Wind Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	EGPNA Preferred Wind Holdings LLC	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Lindahl Wind Project LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Lindahl Wind Holdings LLC	100,00	100,00
Little Elk Wind Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Little Elk Wind Project LLC	Oklahoma City (Oklahoma)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Little Elk Wind Holdings LLC	100,00	100,00
Littleville Power Company Inc.	Boston (Massachusetts)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	AFS	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Livister Guatemala SA	Città del Guatemala	Guatemala	5.000,00	Quetzal guatemalteco	-	Equity	Ufinet Guatemala SA Ufinet Latam SLU	2,00 98,00	21,40
Livister Latam SLU	Madrid	Spagna	3.000,00	Euro	-	Integrale	Ufinet Latam SLU	100,00	21,40
Llano Sánchez Solar Power Cuatro SA	Panama	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panama SA	100,00	100,00
Llano Sánchez Solar Power One SA	Panama	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panama SA	100,00	100,00
Llano Sánchez Solar Power Tres SA	Panama	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panama SA	100,00	100,00
Lone Pine Wind Inc.	Alberta	Canada	-	Dollaro canadese	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	10,00	10,00
Lone Pine Wind Project LP	Alberta	Canada	-	Dollaro canadese	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	10,00	10,00
Lower Saranac Hydro Partners LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Lower Saranac Hydro LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Lower Valley LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Lowline Rapids LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Luz Andes Ltda	Santiago	Cile	1.224.348,00	Peso cileno	Trasmissione, distribuzione e vendita di energia elettrica e combustibile	Integrale	Enel Chile SA Enel Distribución Chile SA	0,10 99,90	61,36
Lybian ITalian Joint Company - Azienda Libico-Italiana (A.L.I)	Tripoli	Libia	1.350.000,00	Euro	Produzione di energia	-	Enelpower SpA	0,33	0,33
Maicor Wind Srl	Roma	Italia	20.850.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Malaspina Energy SCARL	Bergamo	Italia	100.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Integrale	Yousave SpA	83,00	83,00
Marengo Solar LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Fotovoltaico	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Marte Srl	Roma	Italia	6.100.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Marudhar Wind Energy Private Limited	Gurgaon	India	100.000,00	Rupia indiana	Trasmissione, distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power India Private Limited (ex BLP Energy Private Limited)	100,00	76,56
Más Energía S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	61.872.926,00	Peso messicano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Hidroelectricidad del Pacífico S de RL de Cv	99,99 0,01	100,00
Mason Mountain Wind Project LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Padoma Wind Power LLC	100,00	100,00
Matrigenix (Pty) Ltd	Houghton	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	100,00	100,00
McBride Wind Project LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	-	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Medidas Ambientales SL	Medina de Pomar (Burgos)	Spagna	60.100,00	Euro	Studi ambientali	Equity	Nuclenor SA	50,00	17,53
Merit Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Metro Wind LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Mexicana de Hidroelectricidad Mexhidro S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	181.728.901,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv	99,99	99,99
Mibgas SA	Madrid	Spagna	3.000.000,00	Euro	Operatore di mercato del gas	-	Endesa SA	1,35	0,95
Midelt Wind Farm SA	-	Marocco	300.000,00	Dirham Marocco	Studio, progettazione, realizzazione, manutenzione di opere di ingegneria	Equity	Nareva Enel Green Power Morocco SA	70,00	35,00
Mill Shoals Hydro Company LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Minicentrales Acequia Cinco Villas AIE	Saragozza	Spagna	3.346.993,04	Euro	Produzione di energia da fonte rinnovabile	-	Enel Green Power España SL	5,39	3,78
Minicentrales del Canal de Las Bárdenas AIE	Saragozza	Spagna	1.202.000,00	Euro	Impianti idroelettrici	-	Enel Green Power España SL	15,00	10,52
Minicentrales del Canal Imperial-Gallur SL	Saragozza	Spagna	1.820.000,00	Euro	Impianti idroelettrici	Equity	Enel Green Power España SL	36,50	25,59
Minority Stock Holding Corp.	-	Isole Virgin	50.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ifx Networks Ltd	100,00	21,40
Mira Energy (Pty) Ltd	Houghton	Repubblica del Sudafrica	100,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	100,00	100,00
Miranda Plataforma Logística SA	Miranda de Ebro (Burgos)	Spagna	1.800.000,00	Euro	Sviluppo regionale	-	Nuclenor SA	0,22	0,08
Missisquoi LLC	Los Angeles (California)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Montrose Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Mountrail Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Msn Solar Tres SpA	Santiago	Cile	1.000.000,00	Peso cileno	Costruzione di impianti e produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Chile Ltda	100,00	61,93
Mucho Viento Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Muskegon County Solar Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Muskegon Green Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Mustang Run Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Napolean Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Nareva Enel Green Power Morocco SA	-	Marocco	300.000,00	Dirham Marocco	Holding. Produzione di energia elettrica	Equity	Enel Green Power Morocco SARLAU	50,00	50,00
Navalvillar Solar SL	Madrid	Spagna	3.000,00	Euro	Fotovoltaico	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Nevkan Renewables LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Nevkan Inc.	100,00	100,00
Newbury Hydro Company LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	AFS	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Newco Cogenerazione Si Srl	Roma	Italia	2.310.000,00	Euro	-	Equity	Enel.Si Srl	20,00	20,00
Ngonye Power Company Limited	Lusaka	Zambia	10,00	Kwacha zambiano	Vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Solar Ngonye SpA (ex Enel Green Power Africa Srl)	80,00	80,00
Nojoli Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	10.000.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	60,00	60,00
North Canal Waterworks	Boston (Massachusetts)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
North English Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
North Rock Wind LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Northland Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Northwest Hydro LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi West LLC	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Notch Butte Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Nuclenor SA	Burgos	Spagna	102.000.000,00	Euro	Impianti nucleari	Equity	Endesa Generación SA	50,00	35,05
Nuove Energie Srl	Porto Empedocle	Italia	5.204.028,73	Euro	Realizzazione e gestione di infrastrutture per la rigassificazione del GNL	Integrale	Enel Global Trading SpA	100,00	100,00
Nuxer Trading SA	Montevideo	Uruguay	80.000,00	Peso Uruguaiano	Trading di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil SA	100,00	56,80
Nxuba Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Gauteng	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	Rand	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	51,00	51,00
Nyc Storage (353 Chester) Spe LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	-	Integrale	Enel X North America Inc.	100,00	100,00
Ochrana A Bezpecnost Se AS	Mochovce	Slovacchia	33.193,92	Euro	Servizi di security	Equity	Slovenské elektrárne AS	100,00	33,00
OMIP - Operador do Mercado Ibérico (Portugal) SGPS SA	-	Portogallo	2.610.000,00	Euro	Operatore del mercato elettrico	-	Endesa SA	5,00	3,51
OpEn Fiber SpA	Milano	Italia	250.000.000,00	Euro	Installazione, manutenzione e riparazione di impianti elettronici	Equity	Enel SpA	50,00	50,00
Open Range Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español SA	Madrid	Spagna	1.999.998,00	Euro	Operatore del mercato elettrico	-	Endesa SA	5,00	3,51
Origin Goodwell Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA Wind Holdings 1 LLC	100,00	50,00
Origin Wind Energy LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Origin Goodwell Holdings LLC	100,00	50,00
Osage Wind Holdings LLC	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	50,00	50,00
Osage Wind LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Osage Wind Holdings LLC	100,00	50,00
Ottauquechee Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	AFS	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Outlaw Wind Project LLC	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Ovacik Eolíko Enerjí Elektrík Üretím Ve Tícaret Anoním Şírketí	Istanbul	Turchia	11.250.000,00	Nuova lira turca	-	Integrale	Enel Green Power Turkey Enerjí Yatirimlari Anoním Şírketí	100,00	100,00
Oxagesa AIE	Teruel	Spagna	6.010,00	Euro	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL	33,33	23,36
Oyster Bay Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	Rand	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	60,00	60,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
P.V. Huacas SA	San José	Costa Rica	10.000,00	Colon costaricano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Costa Rica SA	65,00	65,00
Padoma Wind Power LLC	Los Angeles (California)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Palo Alto Farms Wind Project LLC	Dallas (Texas)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Papeleira Coreboard SA	São Paio de Oleiros	Portogallo	5.600.000,00	Euro	Fabbricazione di carta	-	Enel Green Power España SL	2,15	1,51
Paradise Creek Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Paravento SL	Lugo	Spagna	3.006,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	90,00	63,09
Parc Eólic La Tossa-La Mola D'en Pascual SL	Madrid	Spagna	1.183.100,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	30,00	21,03
Parc Eólic Los Aligars SL	Madrid	Spagna	1.313.100,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	30,00	21,03
Parque Amistad II SA de Cv	Città del Messico	Messico	100,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Rinnovabile SA de Cv Hidroelectricidad del Pacífico S de RL de Cv	99,00 1,00	100,00
Parque Amistad III SA de Cv	Città del Messico	Messico	100,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Rinnovabile SA de Cv Hidroelectricidad del Pacífico S de RL de Cv	99,00 1,00	100,00
Parque Amistad IV SA de Cv	Città del Messico	Messico	100,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Rinnovabile SA de Cv Hidroelectricidad del Pacífico S de RL de Cv	99,00 1,00	100,00
Parque Eólico A Capelada SL (Sociedad Unipersonal)	Santiago de Compostela	Spagna	5.857.704,33	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Parque Eólico BR-1 SAPI de Cv	Città del Messico	Messico	-	Peso messicano	Costruzione di impianti e produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Enel Rinnovabile SA de Cv	0,50 25,00	25,50
Parque Eólico Carretera de Arinaga SA	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	1.603.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	80,00	56,08
Parque Eólico de Barbanza SA	La Coruña	Spagna	3.606.072,60	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	75,00	52,58
Parque Eólico de Belmonte SA	Madrid	Spagna	120.400,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	50,17	35,17
Parque Eólico de Farlan SLU	Madrid	Spagna	3.006,00	Euro	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Parque Eólico de San Andrés SA	La Coruña	Spagna	552.920,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	82,00	57,48

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Parque Eólico de Santa Lucía SA	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	901.500,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL Parque Eólico de Santa Lucía SA	65,67 1,00	46,50
Parque Eólico del Castillo SA	Buenos Aires	Argentina	1.201.745,00	Peso argentino	Holding	Integrale	Enel Green Power Argentina SA	100,00	100,00
Parque Eólico Finca de Mogán SA	Santa Cruz de Tenerife	Spagna	3.810.340,00	Euro	Costruzione e gestione di impianti	Integrale	Enel Green Power España SL	90,00	63,09
Parque Eólico Montes de Las Navas SA	Madrid	Spagna	6.540.000,00	Euro	Costruzione e gestione di impianti	Integrale	Enel Green Power España SL	75,50	52,93
Parque Eólico Muniesa SL	Madrid	Spagna	3.006,00	Euro	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Parque Eólico Palmas Dos Ventos Ltda	Bahia	Brasile	4.096.626,00	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento Ltda	100,00 0,00	100,00
Parque Eólico Pampa SA	Buenos Aires	Argentina	6.500.000,00	Peso argentino	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Argentina SA Parque Eólico del Castillo SA	20,00 80,00	100,00
Parque Eólico Punta de Teno SA	Tenerife	Spagna	528.880,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	52,00	36,45
Parque Eólico Sierra del Madero SA	Soria	Spagna	7.193.970,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	58,00	40,66
Parque Eólico Taltal SA	Santiago	Cile	20.878.010.000,00	Peso cileno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Chile SA Enel Green Power Chile Ltda	0,01 99,99	61,93
Parque Eólico Valle de Los Vientos SA	Santiago	Cile	566.096.564,00	Peso cileno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Chile SA Enel Green Power Chile Ltda	0,01 99,99	61,93
Parque Salitrillos SA de Cv	Città del Messico	Messico	100,00	Peso messicano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	60,80	20,00
Parque Solar Cauchari IV SA	San Salvador de Jujuy	Argentina	500.000,00	Peso argentino	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Argentina SA Energía y Servicios South America SpA	95,00 5,00	100,00
Parque Solar Don José SA de Cv	Città del Messico	Messico	100,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	60,80	20,00
Parque Solar Fotovoltaico Sabanalarga Sas	Bogotà	Colombia	231.000.000,00	Peso colombiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Colombia Sas Esp	100,00	100,00
Parque Solar Fotovoltaico Valledupar SAS	Bogotà	Colombia	227.000.000,00	Peso colombiano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Colombia Sas Esp	100,00	100,00
Parque Solar Maipú SpA	Santiago	Cile	404.212.503,00	Peso cileno	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Chile Ltda Enel Green Power del Sur SpA	1,00 99,00	61,93
Parque Solar Villanueva Tres SA de Cv	Città del Messico	Messico	306.024.631,13	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	60,80	20,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Parque Talinay Oriente SA	Santiago	Cile	66.092.165.170,93	Peso cileno	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Chile Ltda Enel Green Power SpA	60,91 34,56	72,29
Parques Eólicos Gestinver Gestión SL	Madrid	Spagna	3.200,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	Parques Eólicos Gestinver SL	100,00	70,10
Parques Eólicos Gestinver SL	Madrid	Spagna	13.050,00	Euro	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Parronal SpA	Santiago	Cile	1.000.000,00	Peso cileno	Sviluppo, progettazione, costruzione e gestione di impianti	Integrale	Enel Green Power del Sur SpA	100,00	61,93
Pastis - Centro Nazionale per la ricerca e lo sviluppo dei materiali SCPA (in liquidazione)	Brindisi	Italia	2.065.000,00	Euro	Ricerca e sviluppo	-	Enel Italia Srl	1,14	1,14
Paynesville Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
PDP Technologies LTD	Ashkelon	Israele	-	Siclo israeliano	Ricerca e sviluppo	Integrale	Enel Global Infrastructure & Networks Srl	100,00	100,00
Pegop - Energia Eléctrica SA	Abrantes	Portogallo	50.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Equity	Endesa Generación Portugal SA Endesa Generación SA	0,02 49,98	35,05
Pelzer Hydro Company LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Pereda Power SL	La Pereda (Mieres)	Spagna	5.000,00	Euro	Sviluppo delle attività di generazione	Integrale	Endesa Generación II SA	70,00	49,07
PH Chucás SA	San José	Costa Rica	100.000,00	Colon costaricano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Costa Rica SA Enel Green Power SpA	40,31 24,69	65,00
PH Don Pedro SA	San José	Costa Rica	100.001,00	Colon costaricano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Costa Rica SA	33,44	33,44
PH Guácimo SA	San José	Costa Rica	50.000,00	Colon costaricano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Costa Rica SA	65,00	65,00
PH Río Volcán SA	San José	Costa Rica	100.001,00	Colon costaricano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Costa Rica SA	34,32	34,32
Pincher Creek Lp	Alberta (Canada)	Canada	-	Dollaro canadese	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	99,00 1,00	100,00
Pine Island Distributed Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Planta Eólica Europea SA	Siviglia	Spagna	1.198.532,32	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	56,12	39,34

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Pomerado Energy Storage LLC	Wilmington	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100,00	100,00
PowerCrop Macchiareddu Srl	Bologna	Italia	100.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	PowerCrop SpA (ex PowerCrop Srl)	100,00	50,00
PowerCrop Russi Srl	Bologna	Italia	100.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	PowerCrop SpA (ex PowerCrop Srl)	100,00	50,00
PowerCrop SpA (ex PowerCrop Srl)	Bologna	Italia	4.000.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power SpA	50,00	50,00
Prairie Rose Transmission LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Prairie Rose Wind LLC	100,00	50,00
Prairie Rose Wind LLC	New York (New York)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Wind Holdings LLC	100,00	50,00
Primavera Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	36.965.444,64	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Productor Regional de Energía Renovable III SA	Madrid	Spagna	3.088.398,00	Euro	Sviluppo e costruzione di impianti	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Productor Regional de Energía Renovable SA	Madrid	Spagna	710.500,00	Euro	Sviluppo e costruzione di impianti	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Productora de Energías SA	Barcellona	Spagna	60.101,22	Euro	Impianti idroelettrici	Equity	Enel Green Power España SL	30,00	21,03
Productora Eléctrica Urgelense SA	Lleida	Spagna	8.400.000,00	Euro	Produzione e distribuzione di energia elettrica	-	Endesa SA	8,43	5,91
Promociones Energéticas del Bierzo SL	Madrid	Spagna	12.020,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Proveedora de Electricidad de Occidente S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	89.708.835,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv	99,99	99,99
Proyecto Almería Mediterráneo SA	Madrid	Spagna	601.000,00	Euro	Desalinizzazione e fornitura di acqua	Equity	Endesa SA	45,00	31,55
Proyectos Universitarios de Energías Renovables SL	Alicante	Spagna	27.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	33,33	23,37
Proyectos y Soluciones Renovables SAC	Lima	Perù	1.000,00	Nuevo sol peruviano	Produzione di energia	Integrale	Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl Energía y Servicios South America SpA	99,90 0,10	100,00
Pulida Energy (RF) (Pty) Ltd	Houghton	Repubblica del Sudafrica	10.000.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	52,70	52,70
Pyrites Hydro LLC	New York (New York)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Quatiara Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	16.566.510,61	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Ranchland Solar Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Rattlesnake Creek Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	-	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Rausch Creek Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Reaktortest Sro	Trnava	Slovacchia	66.389,00	Euro	Ricerca e sviluppo	Equity	Slovenské elektrárne AS	49,00	16,17
Red Centroamericana de Telecomunicaciones SA	Panama	Repubblica di Panama	2.700.000,00	Dollaro statunitense	Telecomunicazioni	-	Enel SpA	11,11	11,11
Red Dirt Wind Holdings I LLC	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Red Dirt Wind Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Red Dirt Wind Project LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Red Dirt Wind Holdings LLC	100,00	100,00
Red Fox Wind Project LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	-	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Reftinskaya GRES LLC	Asbest	Federazione Russa	10.000,00	Rublo	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Russia PJSC	100,00	56,43
Renovables de Guatemala SA	Città del Guatemala	Guatemala	1.924.465.600,00	Quetzal guatemalteco	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Guatemala SA Enel Green Power SpA	0,01 99,99	100,00
Riverbend Farms Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Riverview Lp	Alberta (Canada)	Canada	-	Dollaro canadese	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	99,00 1,00	100,00
Roadrunner Solar Project LLC	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Rochelle Solar LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Fotovoltaico	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Rock Creek Hydro LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Rock Creek Wind Holdings I LLC	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Rock Creek Wind Holdings II LLC	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Rock Creek Wind Holdings LLC	100,00	100,00
Rock Creek Wind Holdings LLC	-	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	EGPNA Preferred Holdings II LLC	100,00	100,00
Rock Creek Wind Project LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Rock Creek Wind Holdings LLC	100,00	100,00
Rockhaven Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Rocky Caney Holdings LLC	Oklahoma City (Oklahoma)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Equity	Enel Kansas LLC	20,00	20,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Rocky Caney Wind LLC	New York (New York)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Kansas LLC	20,00	20,00
Rocky Ridge Wind Project LLC	Oklahoma City (Oklahoma)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Rocky Caney Wind LLC	100,00	20,00
Rodnikovskaya WPS	Mosca	Federazione Russa	6.010.000,00	Rublo	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Rus Limited Liability Company	100,00	100,00
Rolling Farms Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Rsl Telecom (Panama) SA	Panama	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ufinet Latam SLU	100,00	21,40
Rusenergosbyt LLC	Mosca	Federazione Russa	18.000.000,00	Rublo	Trading di energia elettrica	Equity	Enel SpA	49,50	49,50
Rusenergosbyt Siberia LLC	Krasnoyarskiy Kray	Federazione Russa	4.600.000,00	Rublo	Vendita di energia elettrica	Equity	Rusenergosbyt LLC	50,00	24,75
Rustler Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Ruthton Ridge LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Saburoy SA	Montevideo	Uruguay	400.000,00	Peso Uruguaiano	-	Equity	Ifx Networks LLC	100,00	21,40
Sacme SA	Buenos Aires	Argentina	12.000,00	Peso argentino	Monitoraggio del sistema elettrico	Equity	Empresa Distribuidora Sur SA - Edesur	50,00	20,48
Salmon Falls Hydro LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	AFS	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Salto de San Rafael SL	Siviglia	Spagna	462.185,98	Euro	Impianti idroelettrici	Equity	Enel Green Power España SL	50,00	35,05
San Francisco de Borja SA	Saragozza	Spagna	60.000,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	66,67	46,73
San Juan Mesa Wind Project II LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Padoma Wind Power LLC	100,00	100,00
Sanatorium-preventorium Energetik LLC	Nevinnomyssk	Federazione Russa	10.571.300,00	Rublo	Servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Russia PJSC	100,00	56,43
Santo Rostro Cogeneración SA	Siviglia	Spagna	207.340,00	Euro	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL	45,00	31,55
SAT 357-05 Acevedo Reid S. Agraria de Transformaciòn - Endesa Ingenieria SLU UTE	Santa Cruz de Tenerife	Spagna	-	Euro	Fotovoltaico	-	Endesa Ingeniería SLU	50,00	35,05
Saugus River Energy Storage LLC	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100,00	100,00
Se Služby Inžinierskych Stavieb SRO	Kalná nad Hronom	Slovacchia	200.000,00	Euro	Servizi	Equity	Slovenské elektrárne AS	100,00	33,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Seguidores Solares Planta 2 SL (Sociedad Unipersonal)	Madrid	Spagna	3.010,00	Euro	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Servicio de Operación y Mantenimiento para Energías Renovables S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	3.000,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Guatemala SA Energía Nueva Energía Limpia México S de RL de Cv	0,01 99,99	100,00
Servicios de Internet Eni Chile Ltda	Santiago	Cile	2.768.688.228,00	Peso cileno	-	Equity	Ifx Networks Ltd Ifx/eni - Spc IV Inc.	0,01 99,90	21,38
Servizio Elettrico Nazionale SpA	Roma	Italia	10.000.000,00	Euro	Vendita di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	100,00	100,00
Setyl Srl	Bergamo	Italia	100.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Equity	Yousave SpA	27,50	27,50
Seven Cowboy Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Shenandoah Hills Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Shiawassee Wind Project LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	-	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Shield Energy Storage Project LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100,00	100,00
Sierra Energy Storage LLC	Camden (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	51,00	51,00
SIET - Società Informazioni Esperienze Termoidrauliche SpA	Piacenza	Italia	697.820,00	Euro	Studi, progetti e ricerche in campo termotecnico	Equity	Enel Innovation Hubs Srl	41,55	41,55
Sistema Eléctrico de Conexión Montes Orientales SL	Granada	Spagna	44.900,00	Euro	Produzione di energia	Equity	Enel Green Power España SL	16,70	11,71
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire SL	Madrid	Spagna	175.200,00	Euro	Produzione di energia	Equity	Enel Green Power España SL	28,13	19,72
Sistemas Energéticos Alcohujate SA (Sociedad Unipersonal)	Toledo	Spagna	61.000,00	Euro	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Sistemas Energéticos Campoliva SA (Sociedad Unipersonal)	Saragozza	Spagna	61.000,00	Euro	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira SA	La Coruña	Spagna	2.007.750,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	96,00	67,30

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Sistemas Energéticos Sierra del Carazo SL (Sociedad Unipersonal)	Saragozza	Spagna	3.006,00	Euro	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Skyview Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Slate Creek Hydro Associates LP	Los Angeles (California)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Slate Creek Hydro Company LLC	95,00	47,50
Slate Creek Hydro Company LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Slovak Power Holding BV	Amsterdam	Olanda	25.010.000,00	Euro	Holding	Equity	Enel Produzione SpA	50,00	50,00
Slovenské elektrárne - Energetické Služby SRO	Bratislava	Slovacchia	4.505.000,00	Euro	Fornitura di energia elettrica	Equity	Slovenské elektrárne AS	100,00	33,00
Slovenské elektrárne AS	Bratislava	Slovacchia	1.269.295.724,66	Euro	Produzione di energia elettrica	Equity	Slovak Power Holding BV	66,00	33,00
Slovenské elektrárne Česká Republika SRO	Praga	Repubblica ceca	295.819,00	Corona ceca	Fornitura di energia elettrica	Equity	Slovenské elektrárne AS	100,00	33,00
Smart P@per SpA	Potenza	Italia	2.184.000,00	Euro	Servizi	-	Servizio Elettrico Nazionale SpA	10,00	10,00
Smoky Hill Holdings II LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Smoky Hills Wind Farm LLC	Topeka (Kansas)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Texkan Wind LLC	100,00	100,00
Smoky Hills Wind Project II LLC	Topeka (Kansas)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Nevkan Renewables LLC	100,00	100,00
Snyder Wind Farm LLC	Dallas (Texas)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Texkan Wind LLC	100,00	100,00
Socibe Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	12.969.032,25	Real brasiliano	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Sociedad Agrícola de Cameros Ltda	Santiago	Cile	5.738.046.495,00	Peso cileno	Investimenti finanziari	Integrale	Enel Chile SA	57,50	35,61
Sociedad Bilbao Gas Hub SA	Biscaglia (Bilbao)	Spagna	999.270,48	Euro	Operatore di mercato del gas	-	Endesa SA	1,66	1,16
Sociedad Eólica de Andalucía SA	Siviglia	Spagna	4.507.590,78	Euro	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power España SL	64,75	45,39
Sociedad Eólica El Puntal SL	Siviglia	Spagna	1.643.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	50,00	35,05
Sociedad Eólica Los Lances SA	Siviglia	Spagna	2.404.048,42	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	60,00	42,06
Sociedad Para El Desarrollo de Sierra Morena Cordobesa SA	Cordova	Spagna	86.063,20	Euro	Sviluppo regionale	-	Endesa Generación SA	1,82	1,27

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Sociedad Portuaria Central Cartagena SA	Bogotà	Colombia	89.714.600,00	Peso colombiano	Costruzione e gestione di porti	Integrale	Emgesa SA ESP Inversora Codensa SAS Sociedad Portuaria Central Cartagena SA	94,94 5,05 0,00	27,53
Società di sviluppo, realizzazione e gestione del gasdotto Algeria-Italia via Sardegna SpA in breve Galsi SpA	Milano	Italia	37.419.179,00	Euro	Ingegneria nel settore energetico e infrastrutturale	-	Enel Produzione SpA	17,65	17,65
Soetwater Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Northern Cape	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	Rand	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA 2 (RF) (Pty) Ltd	60,00	60,00
Sol Real Istmo SA	Panama	Repubblica di Panama	10.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Panama SA	100,00	100,00
Soliloquoy Ridge LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Somersworth Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	AFS	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Sona Enerjí Üretím Anoním Şírketí	Istanbul	Turchia	50.000,00	Nuova lira turca	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Turkey Enerjí Yatirimlari Anoním Şírketí	100,00	100,00
Sotavento Galicia SA	Santiago de Compostela	Spagna	601.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	36,00	25,24
South Rock Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Southwest Transmission LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	100,00	100,00
Spartan Hills LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Stillman Valley Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Stillwater Woods Hill Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Stipa Nayaá SA de Cv	Città del Messico	Messico	1.811.016.348,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Mexico S de RL de Cv Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl	55,21 40,16	95,37
Sublunary Trading (RF) (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	13.750.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Solar Energy Srl	57,00	57,00
Suministradora Eléctrica de Cádiz SA	Cadice	Spagna	12.020.240,00	Euro	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Equity	Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal)	33,50	23,48
Suministro de Luz y Fuerza SL	Torroella de Montgri (Girona)	Spagna	2.800.000,00	Euro	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Hidroeléctrica de Catalunya SL	60,00	42,06

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Summit Energy Storage Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	1.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	75,00	75,00
Sun River LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Sundance Wind Project LLC	Dover (Delaware)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Sweetwater Hydroelectric LLC	Concord (New Hampshire)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	AFS	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Tae Technologies Inc.	USA	USA	53.207.936,90	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica	-	Enel Produzione SpA	1,21	1,21
Tauste Energía Distribuida SL	Saragozza	Spagna	60.508,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	51,00	35,75
Tecnatom SA	Madrid	Spagna	4.025.700,00	Euro	Produzione di energia elettrica e servizi	Equity	Endesa Generación SA	45,00	31,55
Tecnoguat SA	Città del Guatemala	Guatemala	30.948.000,00	Quetzal guatemalteco	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	75,00	75,00
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica SA	Paço de Arcos (Oeiras)	Portogallo	5.025.000,00	Euro	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Equity	Endesa Generación SA	43,75	30,67
Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	Città del Messico	Messico	2.892.643.576,00	Peso messicano	Energia rinnovabile	Equity	Enel Green Power SpA	32,89	32,90
Teploprogress JSC	Sredneuralsk	Federazione Russa	128.000.000,00	Rublo	Vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Russia PJSC	60,00	33,86
Termoeléctrica José de San Martín SA	Buenos Aires	Argentina	500.006,00	Peso argentino	Costruzione e gestione di impianti	Equity	Central Dock Sud SA Enel Generación Costanera SA Enel Generación El Chocón SA	1,42 5,33 18,85	9,65
Termoeléctrica Manuel Belgrano SA	Buenos Aires	Argentina	500.006,00	Peso argentino	Costruzione e gestione di impianti	Equity	Central Dock Sud SA Enel Generación Costanera SA Enel Generación El Chocón SA	1,42 5,33 18,85	9,65
Termotec Energía AIE (en liquidación)	Valencia	Spagna	481.000,00	Euro	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL	45,00	31,55
Testing Stand of Ivanovskaya GRES JSC	Ivanovskaya	Federazione Russa	267.951.433,00	Rublo	Studi, progetti e ricerche in campo termotecnico	-	Enel Russia PJSC	1,65	0,93
Texkan Wind LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Texkan Inc.	100,00	100,00
Thunder Ranch Wind Holdings I LLC	Delaware	USA	100,00	Dollaro statunitense	Holding	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Thunder Ranch Wind Holdings LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Thunder Ranch Wind Project LLC	Wilmington (Delaware)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Thunder Ranch Wind Holdings LLC	100,00	100,00
TKO Power LLC	Los Angeles (California)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Tobivox (RF) (Pty) Ltd	Houghton	Repubblica del Sudafrica	10.000.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	60,00	60,00
Toledo Pv AIE	Madrid	Spagna	26.887,96	Euro	Impianti fotovoltaici	Equity	Enel Green Power España SL	33,33	23,36
Tradewind Energy Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	1.000,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00	100,00
Transmisora de Energía Renovable SA	Città del Guatemala	Guatemala	233.561.800,00	Quetzal guatemalteco	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Guatemala SA Enel Green Power SpA Generadora Montecristo SA	0,00 100,00 0,00	100,00
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda	Santiago	Cile	4.404.446.151,00	Peso cileno	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Equity	Gas Atacama Chile SA	50,00	29,02
Transportadora de Energía SA - TESA	Buenos Aires	Argentina	100.000,00	Peso argentino	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Argentina SA Enel CIEN SA	0,00 100,00	56,80
Transportes y Distribuciones Eléctricas SA	Olot (Girona)	Spagna	72.121,45	Euro	Trasmissione di energia elettrica	Integrale	Endesa Distribución Eléctrica SL	73,33	51,41
Triton Power Company	New York (New York)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc. Highfalls Hydro Company Inc.	2,00 98,00	100,00
Tsar Nicholas LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
TWE ROT DA LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Twin Falls Hydro Associates LP	Seattle (Washington)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Twin Falls Hydro Company LLC	99,51	49,76
Twin Falls Hydro Company LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA REP Hydro Holdings LLC	100,00	50,00
Twin Lake Hills LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00
Twin Saranac Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Tyme Srl	Bergamo	Italia	100.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Equity	Yousave SpA	50,00	50,00
Tynemouth Energy Storage Limited	Londra	Regno Unito	2,00	Sterlina inglese	Servizi	Integrale	Enel Global Thermal Generation Srl	100,00	100,00
Ufinet Argentina SA	Buenos Aires	Argentina	100.000,00	Peso argentino	-	Equity	Ufinet Latam SLU Ufinet Panama SA	95,00 5,00	21,40
Ufinet Chile SA	Santiago	Cile	233.750.000,00	Peso cileno	-	Equity	Ufinet Latam SLU	100,00	21,40
Ufinet Colombia SA	Bogotà	Colombia	1.180.000.000,00	Peso colombiano	-	Equity	Ufinet Guatemala SA Ufinet Honduras SA Ufinet Latam SLU Ufinet Panama SA	0,00 0,00 90,00 0,00	19,26

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Ufinet Costa Rica SA	San José	Costa Rica	15.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ufinet Latam SLU	100,00	21,40
Ufinet Ecuador Ufiec SA	Quito	Ecuador	1.050.800,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ufinet Guatemala SA Ufinet Latam SLU	0,00 100,00	21,40
Ufinet El Salvador SA de Cv	San Salvador	El Salvador	10.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ufinet Guatemala SA Ufinet Latam SLU	0,01 99,99	21,40
Ufinet Guatemala SA	Città del Guatemala	Guatemala	7.500.000,00	Quetzal guatemalteco	-	Equity	Ufinet Latam SLU Ufinet Panama SA	99,99 0,01	21,40
Ufinet Honduras SA	Tegucigalpa	Honduras	194.520,00	Lempira honduregna	-	Equity	Ufinet Latam SLU Ufinet Panama SA	99,99 0,01	21,40
Ufinet Latam SLU	Madrid	Spagna	15.906,31	Euro	-	Equity	Zacapa Sàrl	100,00	21,40
Ufinet México S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	10.032.150,00	Peso messicano	-	Equity	Ufinet Guatemala SA Ufinet Latam SLU	0,01 99,99	21,40
Ufinet Nicaragua SA	Managua	Nicaragua	2.800.000,00	Cordoba oro nicaraguensi	-	Equity	Ufinet Guatemala SA Ufinet Latam SLU Ufinet Panama SA	0,50 99,00 0,50	21,40
Ufinet Panama SA	Panama	Repubblica di Panama	3.500.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ufinet Latam SLU	100,00	21,40
Ufinet Paraguay SA	Asunción	Paraguay	13.960.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Ufinet Latam SLU	75,00	16,05
Ufinet Peru SAC	Lima	Perú	1.450.923,00	Nuevo sol peruviano	-	Equity	Ufinet Latam SLU Ufinet Panama SA	99,99 0,01	21,40
Ufinet US LLC	Delaware	USA	1.000,00	Dollaro statunitense	-	Integrale	Ufinet Latam SLU	100,00	21,40
Ukuqala Solar (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	100,00	100,00
Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	190.171.520,00	Euro	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Generación SA	100,00	70,10
Upington Solar (Pty) Ltd	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	Rand	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power RSA (Pty) Ltd	100,00	100,00
Ustav Jaderného Výzkumu Rez AS	Rez	Repubblica ceca	524.139.000,00	Corona ceca	Ricerca e sviluppo	Equity	Slovenské elektrárne AS	27,77	9,17
Valdecaballero Solar SL	Madrid	Spagna	3.000,00	Euro	Fotovoltaico	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00	70,10
Vektör Enerjí Üretím Anoním Şírketí	Istanbul	Turchia	3.500.000,00	Nuova lira turca	Costruzione di impianti e produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	AFS	Enel SpA	100,00	100,00
Ventos de Santa Angela Energias Renováveis SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	7.315.000,00	Real brasiliano	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Ventos de Santa Esperança Energias Renováveis SA	Niterói (Rio de Janeiro)	Brasile	4.727.414,00	Real brasiliano	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Brasil Participações Ltda	100,00	100,00
Vientos del Altiplano S de RL de Cv	Città del Messico	Messico	1.455.854.094,00	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	60,80	20,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Villanueva Solar SA de Cv	Città del Messico	Messico	205.316.027,15	Peso messicano	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento SAPI de Cv	60,80	20,00
Viruleiros SL	Santiago de Compostela	Spagna	160.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	67,00	46,97
Walden Hydro LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Wapella Bluffs Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Waseca Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Weber Energy Storage Project LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Energy Storage Holdings LLC (ex EGP Energy Storage Holdings LLC)	100,00	100,00
WeSpire Inc.	Boston (Massachusetts)	USA	1.625.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Enel X North America Inc.	11,21	11,21
West Faribault Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
West Hopkinton Hydro LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	AFS	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
West Waconia Solar LLC	Delaware	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aurora Distributed Solar LLC	100,00	51,00
Western New York Wind Corporation	Albany (New York)	USA	300,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Wharton-El Campo Solar Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
White Cloud Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Wild Plains Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Wild Run LP	Calgary (Alberta)	Canada	10,00	Dollaro canadese	Holding	Integrale	Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc.	0,10 99,90	100,00
Wildcat Flats Wind Project LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Willimantic Power Corporation	Hartford (Connecticut)	USA	100,00	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00	100,00
Wind Belt Transco LLC	Andover (Massachusetts)	USA	1,00	Dollaro statunitense	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tradewind Energy Inc.	100,00	100,00
Wind Parks Anatolis - Prinias SA	Maroussi	Grecia	1.208.188,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas Wind Parks South Evia SA	100,00	100,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Wind Parks Bolibas SA	Maroussi	Grecia	551.500,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Wind Parks Distomos SA	Maroussi	Grecia	556.500,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Wind Parks Folia SA	Maroussi	Grecia	424.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Wind Parks Gagari SA	Maroussi	Grecia	389.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Wind Parks Goraki SA	Maroussi	Grecia	551.500,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Wind Parks Gourles SA	Maroussi	Grecia	555.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Wind Parks Kafoutsi SA	Maroussi	Grecia	551.500,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Wind Parks Katharas SA	Maroussi	Grecia	768.648,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas Wind Parks South Evia SA	100,00	100,00
Wind Parks Kerasias SA	Maroussi	Grecia	935.990,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas Wind Parks South Evia SA	100,00	100,00
Wind Parks Milias SA	Maroussi	Grecia	1.024.774,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas Wind Parks South Evia SA	100,00	100,00
Wind Parks Mitikas SA	Maroussi	Grecia	772.639,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas Wind Parks South Evia SA	100,00	100,00
Wind Parks Paliopirgos SA	Maroussi	Grecia	350.600,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00	80,00
Wind Parks Petalo SA	Maroussi	Grecia	575.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Wind Parks Platanos SA	Maroussi	Grecia	625.467,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas Wind Parks South Evia SA	100,00	100,00
Wind Parks Skoubi SA	Maroussi	Grecia	472.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Wind Parks Spilias SA	Maroussi	Grecia	847.490,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas Wind Parks South Evia SA	100,00	100,00
Wind Parks Strouboulas SA	Maroussi	Grecia	576.500,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Wind Parks Vitalio SA	Maroussi	Grecia	361.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Wind Parks Vourlas SA	Maroussi	Grecia	554.000,00	Euro	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00	30,00
Winter's Spawn LLC	Minnesota	USA	-	Dollaro statunitense	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00	51,00

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Wkn Basilicata Development Pe1 Srl	Catania	Italia	10.000,00	Euro	Energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00	100,00
Woods Hill Solar LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	Dollaro statunitense	Energia rinnovabile	Integrale	Stillwater Woods Hill Holdings LLC	100,00	100,00
WP Bulgaria 1 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 10 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 11 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 12 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 13 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 14 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 15 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 19 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 21 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 26 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 3 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 6 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 8 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
WP Bulgaria 9 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	Leva bulgaro	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00	100,00
Yacylec SA	Buenos Aires	Argentina	20.000.000,00	Peso argentino	Trasmissione di energia elettrica	Equity	Enel Américas SA	33,33	18,93

Denominazione società	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Yedesa-cogeneración SA	Almería	Spagna	234.394,72	Euro	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL	40,00	28,04
Yousave SpA	Bergamo	Italia	500.000,00	Euro	Ricerche, servizi di prova e collaudo, studio e consulenza, ingegneria, progettazione, certificazione, consulenza	Integrale	Enel X Italia SpA	100,00	100,00
Zacapa HoldCo Sàrl	Lussemburgo	Lussemburgo	300.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Zacapa Topco Sàrl	100,00	21,40
Zacapa LLC	Delaware	USA	1.000,00	Dollaro statunitense	-	Integrale	Zacapa Sàrl	100,00	21,40
Zacapa Sàrl	Lussemburgo	Lussemburgo	300.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Zacapa HoldCo Sàrl	100,00	21,40
Zacapa Topco Sàrl	Lussemburgo	Lussemburgo	250.000,00	Dollaro statunitense	-	Equity	Enel X International Srl	21,40	21,40

Concept design e realizzazione
Gruppo HDRÀ

Revisione testi
postScriptum di Paola Urbani

Stampa
Varigrafica Alto Lazio

Tiratura: xx copie

Finito di stampare nel mese di xxxxx 2019

PAGINE INTERNE

Carta
Fedrigoni Arcoprint 1 E.W.

Grammatura
120 g/m²

Numero di pagine
224

COPERTINA

Carta
Fedrigoni Arcoprint 1 E.W.

Grammatura
300 g/m²

Questa pubblicazione è stampata su carta 100% certificata FSC®

Pubblicazione fuori commercio

A cura di
Comunicazione Italia

Enel
Società per azioni
Sede legale 00198 Roma
Viale Regina Margherita, 137
Capitale sociale Euro 10.166.679.946 i.v.
Registro Imprese di Roma, Codice Fiscale 00811720580
R.E.A. 756032 Partita IVA 00934061003

© Enel SpA
00198 Roma, Viale Regina Margherita, 137