

PROGETTO DI SCISSIONE PARZIALE

DELLA SOCIETÀ UNIPERSONALE

ENEL GREEN POWER S.P.A.

(di seguito anche "EGP S.p.A." o la "Società Scissa")

IN FAVORE DELLA SOCIETÀ

ENEL S.P.A.

(di seguito anche "Enel S.p.A" o la "Società Beneficiaria")

redatto dai rispettivi organi amministrativi

Premesso che

- a) Enel S.p.A., società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., possiede l'intero capitale della Società Scissa;
- b) l'operazione proposta consiste nella scissione parziale (di seguito "Scissione") di EGP S.p.A., da attuarsi mediante assegnazione a Enel S.p.A. (i) delle partecipazioni totalitarie detenute in Enel Green Power North America Inc (che, successivamente, cambierà denominazione in "Enel North America Inc") e Enel Green Power North America Development LLC e (ii) del finanziamento intercompany con Enel Finance International NV (di seguito "Compendio Scisso");
- c) la Scissione, si inquadra nell'ambito del più ampio progetto di riorganizzazione e razionalizzazione delle attività di Enel nel



Nord America, che passa attraverso la separazione delle risorse indirizzate allo sviluppo sul territorio nordamericano dalle funzioni globali e dalle partecipazioni italiane ed estere. Ad oggi, infatti, diverse società operative italiane, compresa EGP S.p.A., svolgono sia attività locali che attività globali ed ad esse fanno capo sia società controllate italiane che estere. Attraverso la scissione in oggetto si intende allinearsi, dal punto di vista societario, al vigente modello organizzativo del Gruppo Enel, basato su una matrice Global Business Line / Geografie (Region e Country) che ha il duplice scopo (i) di consolidare la leadership nei settori in cui il Gruppo opera e (ii) di assicurare l'eccellenza operativa del servizio offerto ai clienti nei rispettivi mercati locali. Il raggiungimento del suddetto obiettivo di allineamento ha richiesto l'implementazione di un piano che prevede la separazione delle partecipazioni detenute da EGP S.p.A in Nord America e delle relative posizioni finanziarie debitorie dalle altre attività e partecipazioni. Si procederà quindi alla creazione di una nuova holding nordamericana (ruolo che sarà assunto dall'attuale Enel Green Power North America Inc), interamente posseduta da Enel S.p.A., nella quale far confluire tutte le partecipazioni, gli attivi, il personale e i contratti afferenti il perimetro nordamericano. Si tenga conto che una



riorganizzazione societaria analoga è già stata implementata in altri Paesi di presenza del Gruppo Enel caratterizzati da una posizione integrata e da una strategia multi-business, in cui la complessità societaria ha reso gli interventi particolarmente urgenti e non differibili. In questi paesi, tra l'altro, è stata realizzata anche una fase successiva che ha determinato la concentrazione, sotto una holding di paese, di tutte le società operative esclusivamente nello stesso ambito nazionale.

d) le società partecipanti alla Scissione non hanno emesso obbligazioni convertibili;

e) si prevede di attuare la Scissione sulla base: (i) della relazione finanziaria semestrale della società beneficiaria al 30 giugno 2019, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Enel S.p.A. del 1 agosto 2019; (ii) della situazione patrimoniale della società scissa al 30 giugno 2019 approvata dall'Amministratore Unico di EGP S.p.A. in data 30 luglio 2019;

f) sarà effettuata ove dovuta l'informativa sindacale di legge;

g) la Scissione sarà decisa: (i) per quanto riguarda la Società Scissa, dall'assemblea straordinaria; (ii) per quanto riguarda la società beneficiaria, dal Consiglio di Amministrazione, con deliberazione risultante da atto pubblico, secondo quanto previsto dall'art. 20.2 dello Statuto della medesima società beneficiaria,



salvo che una percentuale di soci della società beneficiaria che rappresentino almeno il 5% del capitale sociale chiedano, entro otto giorni dalla pubblicazione del progetto di Scissione sul sito Internet di Enel S.p.a. ai sensi dell'art. 2501 ter c.c. richiamato dall'art. 2506 bis c.c., di rimettere la decisione sulla Scissione all'assemblea degli azionisti;

h) la Scissione non comporta obblighi in relazione alla c.d. normativa antitrust;

i) la Scissione sarà attuata senza aumento del capitale della Società Beneficiaria e dunque senza emissione di nuove partecipazioni, come appresso indicato nel presente progetto;

j) stante il fatto che già oggi ed anche alla data di efficacia della Scissione, il capitale della Società Scissa è e sarà interamente posseduto da Enel S.p.a., si propone di attuare la Scissione in maniera "semplificata" come appresso indicato nel presente progetto;

k) saranno adempiuti dalla Società Beneficiaria tutti gli eventuali obblighi di comunicazione posti a carico della Società Beneficiaria dal codice civile e dal D. Lgs. N. 58 del 24 febbraio 1998 ed in genere da tutta la normativa, anche regolamentare applicabile.

Tutto ciò premesso



gli organi amministrativi di EGP S.p.A. e di Enel S.p.A. hanno redatto e predisposto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2506 e seguenti del codice civile, il seguente progetto di Scissione.

1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE

1.1) Società Scissa Enel Green Power S.p.A.

con sede legale in Roma (RM) Viale Regina Margherita 125 codice fiscale, partita Iva e numero di iscrizione 10236451000 presso il Registro delle Imprese di Roma

capitale sociale sottoscritto e versato euro 272.000.000

1.2) Società Beneficiaria Enel S.p.A.

con sede legale in Roma (RM) Viale Regina Margherita 137 codice fiscale 00811720580, partita Iva 00934061003 e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 756032

capitale sociale sottoscritto e versato euro 10.166.679.946

2. STATUTO DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA E STATUTO DELLA SOCIETÀ SCISSA

Gli statuti della Società Scissa e della Società Beneficiaria non subiranno alcuna modifica per effetto della Scissione.

Lo statuto vigente della Società Beneficiaria e lo statuto vigente della Società Scissa sono allegati, rispettivamente sotto le lettere A) e B), al presente progetto di Scissione, per formarne parte integrante e sostanziale.



3. MODALITÀ DELLA SCISSIONE

Trattandosi, come indicato in premessa, di Scissione di società interamente posseduta dalla Società Beneficiaria, non è previsto alcun rapporto di cambio né alcuna emissione di nuove partecipazioni della Società Beneficiaria.

Alla Scissione di cui al presente progetto si rendono pertanto applicabili le semplificazioni previste dall'articolo 2505 del codice civile, come richiamato dall'art. 2506-ter, del codice civile.

La procedura semplificata prevista dall'art. 2505 del codice civile non richiede la redazione delle relazioni degli amministratori di cui all'art. 2501-quinquies, del codice civile e quella degli esperti di cui all'art. 2501-sexies, del codice civile sulla congruità del rapporto di cambio e prevede che il progetto di scissione sia redatto in forma semplificata rispetto a quanto previsto dall'art. 2501-ter del codice civile richiamato dall'art. 2506 bis del codice civile (in particolare, non è necessario dare conto delle indicazioni di cui all'art. 2501-ter, primo comma, numeri 3), 4) e 5) del codice civile, dal momento che non si procede ad alcun concambio di partecipazioni né ad assegnazione di partecipazioni per effetto della Scissione).

4. DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI



ASSEGNAZIONE ED EFFETTI PATRIMONIALI DELLA SCISSIONE.

Gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti il Compendio Scisso e i rapporti giuridici inerenti che verranno assegnati alla Società Beneficiaria per effetto della Scissione, sono quelli riportati nell'allegato C (e nei suoi sub allegati); l'indicazione del valore contabile del Compendio Scisso risultante al 30 giugno 2019 è riportata in sintesi nella Situazione Patrimoniale del Compendio Scisso al 30 giugno 2019 allegata sub D al presente progetto.

Pertanto, alla data di riferimento della predetta situazione patrimoniale di scissione al 30 giugno 2019, il valore di libro di detti elementi assegnati alla società beneficiaria per effetto della scissione si ricava nelle altre riserve di patrimonio netto della società scissa per Euro 1.203.521,00.

Le eventuali differenze nei valori contabili degli elementi patrimoniali attivi e passivi oggetto di assegnazione dovute alla normale dinamica aziendale che si verificheranno tra il 30 giugno 2019 e la data di efficacia della Scissione, non comporteranno variazioni nell'ammontare del patrimonio netto contabile assegnato alla società beneficiaria in quanto verranno regolate tramite l'iscrizione di una partita di debito/credito tra la società scissa e la società beneficiaria mediante aggiustamenti



e/o conguagli a valere sui rispettivi conti correnti intersocietari.

Alla data del 30 giugno 2019, il patrimonio netto della società scissa ammonta a Euro 6.087.100.217 ed è suddiviso come segue:

- Capitale euro 272.000.000
- Riserve euro 5.815.100.217

La Scissione comporterà una riduzione del patrimonio netto della Società Scissa alla data della relativa contabilizzazione per un importo pari a Euro 1.203.521,00, e cioè pari al valore del netto contabile del Compendio Scisso alla data del 30 giugno 2019 e sarà imputato a riduzione delle riserve di patrimonio netto della Società Scissa.

La contabilizzazione del Compendio Scisso da parte della Società Beneficiaria avverrà secondo il principio della continuità contabile e comporterà un aumento delle riserve di patrimonio netto per Euro 1.203.521,00.

5. DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA SCISSIONE E DELLA IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI

La Scissione avrà efficacia giuridica, contabile e fiscale a decorrere dal primo febbraio 2020 (ore 00.00) purché a tale data sia stata effettuata l'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2506-quater del codice civile ovvero, se successiva, dal primo



giorno del mese successivo a detta ultima iscrizione o dalla data successiva eventualmente stabilita nell'atto di Scissione.

6. TRATTAMENTO EVENTUALMENTE RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI ED AI POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DALLE AZIONI/QUOTE

Non esistono particolari categorie di soci.

Nessuno dei prestiti emessi dalla Società Beneficiaria rientra tra quelli previsti dall'art. 2503-bis, secondo e terzo comma, del codice civile.

7. VANTAGGI PARTICOLARI EVENTUALMENTE PROPOSTI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI DELLE SOCIETA' PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE

Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla Scissione.

8. RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE

La Scissione è neutrale ai fini fiscali e pertanto, non darà luogo al realizzo o alla distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni delle società partecipanti alla Scissione.

La Scissione costituisce operazione fuori dall'ambito di applicazione dell'IVA, ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f) del D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 633 ed è soggetta all'imposta di registro in misura fissa.

9. ALTRE DISPOSIZIONI

La pubblicità del presente progetto di Scissione sarà effettuata

come segue:

- quanto alla società scissa EGP S.p.a., il progetto sarà depositato per l'iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma e depositato presso la sede unitamente alla situazione patrimoniale al 30 giugno 2019 ed ai bilanci degli ultimi tre esercizi sia della società scissa che della società beneficiaria, con le relazioni dei soggetti cui compete l'amministrazione e la revisione legale;
- quanto alla società beneficiaria Enel S.p.a., il progetto sarà pubblicato sul sito internet di Enel S.p.a. ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501 ter c.c. e dell'art. 2501 septies c.c., richiamati rispettivamente dagli'artt. 2506 bis e 2506 ter c.c., unitamente alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 ed ai bilanci degli ultimi tre esercizi sia della società scissa che della società beneficiaria, con le relazioni dei soggetti cui compete l'amministrazione e la revisione legale.

In virtù degli obblighi previsti in capo alla Società Beneficiaria quale società emittente quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., il presente progetto di Scissione e la documentazione sopra richiamata saranno messi a disposizione del pubblico con le modalità e i termini previsti dalla applicabile normativa.

Sono salve le variazioni, le integrazioni e gli aggiornamenti al



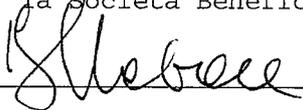
presente progetto di scissione, quali consentiti dalle vigenti
disposizioni di legge.

Roma, li 19 settembre 2019

Per la Società Scissa



Per la Società Beneficiaria



Allegati:

- A) Statuto della Società Beneficiaria;
- B) Statuto della Società Scissa;
- C) Descrizione degli elementi patrimoniali del Compendio Scisso (e sub allegati C1 partecipazioni societarie, C2 finanziamenti);
- D) Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2019.

STATUTO ENEL S.p.A.

Two handwritten signatures in black ink, located in the bottom right corner of the page. The first signature is on the left and the second is on the right.

Nota Introduttiva

Testo approvato dall'Assemblea straordinaria del 21 maggio 2004, quale modificato:

- dal Consiglio di Amministrazione del 21 ottobre 2004 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 6.2, 15.1, 18.1, 21.1, 22.2);
- dal Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2005 (mediante inserimento dell'articolo 5.8, ora 5.5);
- dalla Assemblea straordinaria del 26 maggio 2005 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 5 e 14.3);
- dalla Assemblea straordinaria del 26 maggio 2006 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5 e inserimento dell'articolo 20.4, ora 20.5);
- dal Consiglio di Amministrazione dell'11 aprile 2007 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 25.2 e 25.5);
- dalla Assemblea straordinaria del 25 maggio 2007 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 5, 14.3, 14.5 e 20.4, ora 20.5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 26 giugno 2007 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 25.1 e 25.2);
- dalla Assemblea straordinaria dell'11 giugno 2008 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 3 febbraio 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 9.2);
- dalla Assemblea straordinaria del 29 aprile 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dal Consiglio di Amministrazione del 28 maggio 2009 (mediante interventi correttivi ed integrativi dell'articolo 5);
- dall'Assemblea straordinaria del 29 aprile 2010 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 9.2, 13.2 e 14.3, e introduzione dell'articolo 31.1);
- dal Consiglio di Amministrazione del 21 ottobre 2010 (mediante interventi correttivi ed integrativi degli articoli 10.1, 11.1, 14.3 e 25.2 e soppressione dell'articolo 31.1);
- dall'Assemblea straordinaria del 29 aprile 2011 (mediante introduzione degli articoli 11.3 e 20.3 e interventi correttivi e integrativi degli articoli 13.1 e 13.2);
- dall'Assemblea straordinaria del 30 aprile 2012 (mediante interventi correttivi e integrativi degli articoli 14.3, 14.5, 25.1 e 25.2 e introduzione dell'articolo 31);
- dall'Assemblea straordinaria del 22 maggio 2014 (mediante interventi correttivi e integrativi degli articoli 13.2 e 14.3 e introduzione dell'articolo 14-bis);
- dal Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2014 (mediante interventi correttivi degli articoli 5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.9, 6.2, 14.1, 14.3, 14.5, 15.1, 17.1, 18.1, 18.2, 21.1 e 22.2);

- dall'Assemblea straordinaria del 28 maggio 2015 (mediante interventi correttivi e integrativi dell'articolo 14-bis);
- dall'Assemblea straordinaria dell'11 gennaio 2016 e dall'Atto di scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power S.p.A. in favore di Enel S.p.A. del 25 marzo 2016 (mediante interventi correttivi dell'articolo 5);
- dall'Assemblea straordinaria del 26 maggio 2016 (mediante interventi correttivi e integrativi dell'articolo 14.3);
- dall'Assemblea straordinaria del 24 maggio 2018 (mediante soppressione dell'art. 31 e introduzione dell'articolo 21.3).

3



TITOLO I
COSTITUZIONE - DENOMINAZIONE - SEDE E DURATA DELLA SOCIETÀ

Articolo 1

- 1.1 La Società ha la denominazione: "ENEL - Società per azioni" ed è regolata dalle norme del presente statuto.

Articolo 2

- 2.1 La Società ha sede legale in Roma.

Articolo 3

- 3.1 La durata della Società è stabilita al 31 dicembre 2100 e può essere prorogata, una o più volte, con deliberazione dell'assemblea degli azionisti.

TITOLO II

OGGETTO DELLA SOCIETÀ

Articolo 4

- 4.1 La Società ha per oggetto l'assunzione e la gestione di partecipazioni ed interessenze in società ed imprese italiane o straniere, nonché lo svolgimento, nei confronti delle società ed imprese controllate, di funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento sia dell'assetto industriale che delle attività dalle stesse esercitate.

La Società, attraverso società partecipate o controllate, opera in particolare:

- a) nel settore dell'energia elettrica, comprensivo delle attività di produzione, importazione ed esportazione, distribuzione e vendita, nonché di trasmissione nei limiti delle normative vigenti;
- b) nel settore energetico in generale, comprensivo dei combustibili, nel settore idrico ed in quello della tutela dell'ambiente;
- c) nei settori delle comunicazioni, telematica ed informatica e dei servizi multimediali ed interattivi;
- d) nei settori delle strutture a rete (energia elettrica, acqua, gas, teleriscaldamento, telecomunicazioni) o che offrano comunque servizi urbani sul territorio;
- e) in altri settori:
 - aventi comunque attinenza o contiguità con le attività svolte nei settori sopra considerati;
 - che consentano una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate nei settori sopra considerati quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo: editoriale, immobiliare e dei servizi alle imprese;
 - che consentano una proficua utilizzazione dei beni prodotti e dei servizi resi nei settori sopra considerati;
- f) nello svolgimento di attività di progettazione, costruzione, manutenzione e gestione di impianti; attività di produzione e vendita di apparecchiature; attività di ricerca,

consulenza ed assistenza; nonché attività di acquisizione, vendita, commercializzazione e "trading" di beni e servizi, attività tutte riferite ai settori di cui alle precedenti lettere a), b), c), d).

4.2 La Società può altresì svolgere direttamente, nell'interesse delle società partecipate o delle controllate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quelle delle partecipate o controllate medesime.

A tal fine la Società provvede in particolare:

- al coordinamento delle risorse manageriali delle società partecipate o controllate, da attuare anche mediante idonee iniziative di formazione;
- al coordinamento amministrativo e finanziario delle società partecipate o controllate, compiendo in loro favore ogni opportuna operazione, ivi inclusa la concessione di finanziamenti nonché, più in generale, l'impostazione e la gestione dell'attività finanziaria delle medesime;
- alla fornitura di altri servizi in favore delle società partecipate o controllate in aree di specifico interesse aziendale.

4.3 Per il conseguimento dell'oggetto sociale la Società può altresì compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale o comunque connessa quali, a titolo esemplificativo: la prestazione di garanzie reali e/o personali per obbligazioni sia proprie che di terzi, operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali e quant'altro collegato all'oggetto sociale o che consenta una migliore utilizzazione delle strutture e/o risorse proprie e delle partecipate o controllate, ad eccezione della raccolta di risparmio tra il pubblico e dei servizi di investimento così come definiti dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle attività di cui all'art. 106 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385 in quanto esercitate anch'esse nei confronti del pubblico.

TITOLO III CAPITALE – AZIONI – RECESSO – OBBLIGAZIONI

Articolo 5

- 5.1 Il capitale sociale è di euro 10.166.679.946, rappresentato da n. 10.166.679.946 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.
- 5.2 Le azioni sono nominative e ogni azione dà diritto ad un voto.
- 5.3 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.

Articolo 6

6.1 Ai sensi dell'art. 3 del decreto-legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito con modificazioni dalla Legge 30 luglio 1994, n. 474, nessuno può possedere, a qualsiasi titolo, azioni della Società che comportino una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale, fatto salvo quanto previsto dalla legge.

Il limite massimo di possesso azionario è calcolato anche tenendo conto delle partecipazioni azionarie complessive facenti capo al controllante, persona fisica o giuridica o società; a tutte le controllate dirette o indirette nonché alle controllate da uno stesso soggetto controllante; ai soggetti collegati nonché alle persone fisiche legate da rapporti di parentela o di affinità fino al secondo grado o di coniugio, sempre che si tratti di coniuge non legalmente separato.

Il controllo ricorre, anche con riferimento a soggetti diversi dalle società, nei casi previsti dall'art. 2359, commi 1 e 2, del codice civile. Il collegamento ricorre nelle ipotesi di cui all'art. 2359, comma 3, del codice civile, nonché tra soggetti che, direttamente o indirettamente, tramite controllate, diverse da quelle esercenti fondi comuni di investimento, aderiscano, anche con terzi, ad accordi relativi all'esercizio del diritto di voto o al trasferimento di azioni o quote di società terze o comunque ad accordi o patti di cui all'art. 122 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, in relazione a società terze, qualora tali accordi o patti riguardino almeno il 10% del capitale con diritto di voto, se si tratta di società quotate, o il 20% se si tratta di società non quotate.

Ai fini del computo del su riferito limite di possesso azionario (3%) si tiene conto anche delle azioni detenute tramite fiduciarie e/o interposta persona ed in genere da soggetti interposti.

Il diritto di voto inerente alle azioni detenute in eccedenza rispetto al limite massimo sopra indicato non può essere esercitato e si riduce proporzionalmente il diritto di voto che sarebbe spettato a ciascuno dei soggetti ai quali sia riferibile il limite di possesso azionario, salvo preventive indicazioni congiunte dei soci interessati. In caso di inosservanza, la deliberazione è impugnabile ai sensi dell'art. 2377 del codice civile se la maggioranza richiesta non sarebbe stata raggiunta senza i voti in eccedenza rispetto al limite massimo sopra indicato.

Le azioni per le quali non può essere esercitato il diritto di voto sono comunque computate ai fini della regolare costituzione dell'assemblea.

Articolo 7

- 7.1 Ciascun socio ha diritto di recedere dalla Società nei casi previsti dalla legge, fatto salvo quanto disposto dall'art. 7.2.
- 7.2 Non compete il diritto di recesso nei casi di:
- a) proroga del termine di durata della Società;
 - b) introduzione, modifica o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari.

Articolo 8

- 8.1 L'emissione di obbligazioni è deliberata dagli amministratori a norma e con le modalità di legge.

TITOLO IV ASSEMBLEA

Articolo 9

- 9.1 Le assemblee ordinarie e straordinarie sono tenute, di regola, nel comune dove ha sede la Società, salva diversa deliberazione del consiglio di amministrazione e purché in Italia.
- 9.2 L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta l'anno, per l'approvazione del bilancio, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero entro centottanta giorni, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato o, comunque, quando lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura e all'oggetto della Società.



Articolo 10

- 10.1 La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è disciplinata dalla normativa vigente.

Articolo 11

- 11.1 Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in assemblea ai sensi di legge, mediante delega rilasciata secondo le modalità previste dalla normativa vigente. La delega può essere notificata alla Società anche in via elettronica, mediante invio nell'apposita sezione del sito *internet* della Società indicata nell'avviso di convocazione. Il medesimo avviso di convocazione può altresì indicare, nel rispetto della normativa vigente, ulteriori modalità di notifica in via elettronica della delega utilizzabili nella specifica assemblea cui l'avviso stesso si riferisce.
- Al fine di facilitare la raccolta di deleghe presso gli azionisti dipendenti della Società e delle sue controllate associati ad associazioni di azionisti che rispondano ai requisiti previsti dalla normativa vigente in materia, sono messi a disposizione delle medesime associazioni, secondo i termini e le modalità di volta in volta concordati con i loro legali rappresentanti, spazi da utilizzare per la comunicazione e per lo svolgimento dell'attività di raccolta di deleghe.
- 11.2 Lo svolgimento delle assemblee è disciplinato da apposito regolamento approvato con delibera dell'assemblea ordinaria della Società.
- 11.3 Il consiglio di amministrazione può prevedere, in relazione a singole assemblee, che coloro ai quali spetta la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto possano partecipare all'assemblea con mezzi elettronici. In tal caso, l'avviso di convocazione specificherà, anche mediante il riferimento al sito *internet* della Società, le predette modalità di partecipazione.

Articolo 12

- 12.1 L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento, dal vice presidente se nominato oppure, in mancanza di entrambi, da altra persona delegata dal consiglio di amministrazione, in difetto di che l'assemblea elegge il proprio presidente.
- 12.2 Il presidente dell'assemblea è assistito da un segretario, anche non socio, designato dagli intervenuti e può nominare uno o più scrutatori.

Articolo 13

- 13.1 Salvo quanto previsto dall'art. 20.2, l'assemblea delibera su tutti gli argomenti di sua competenza per legge, nonché su quelli previsti dall'art. 20.3.
- 13.2 L'assemblea, sia in sede ordinaria che in sede straordinaria, si svolge di regola in unica convocazione. Il consiglio di amministrazione può tuttavia stabilire, qualora ne ravvisi l'opportunità e dandone espressa indicazione nell'avviso di convocazione, che sia l'assemblea ordinaria sia quella straordinaria si tengano a seguito di più convocazioni. Le deliberazioni, tanto per le assemblee ordinarie che per quelle straordinarie, vengono prese con le maggioranze richieste dalla legge nei singoli casi, fermo il rispetto delle maggioranze specificamente previste dall'art. 20.3.

 7 

- 13.3 Le deliberazioni dell'assemblea, prese in conformità della legge e del presente statuto, vincolano tutti i soci, ancorché non intervenuti o dissenzienti.

TITOLO V CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Articolo 14

- 14.1 La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a tre e non superiore a nove. L'assemblea ne determina il numero entro i limiti suddetti.
- 14.2 Il consiglio di amministrazione è nominato per un periodo fino a tre esercizi ed è rieleggibile.
- 14.3 Gli amministratori vengono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti e dal consiglio di amministrazione uscente, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo.
- Ciascuna lista deve includere almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, menzionando distintamente tali candidati e indicando uno di essi al primo posto della lista.
- Le liste che presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono inoltre includere candidati di genere diverso, secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione dell'assemblea, in modo da garantire una composizione del consiglio di amministrazione rispettosa di quanto previsto dalla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.
- Le liste devono essere depositate presso la sede sociale e pubblicate in conformità con la normativa vigente.
- Ogni azionista può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista ed ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.
- Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultino titolari della quota di partecipazione minima al capitale sociale stabilita dalla Consob con regolamento.
- Unitamente a ciascuna lista devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dal presente statuto per le rispettive cariche.
- Gli amministratori nominati devono comunicare senza indugio al consiglio di amministrazione la perdita dei requisiti da ultimo indicati, nonché la sopravvenienza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità.
- Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.
- Alla elezione degli amministratori si procede come segue:
- a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi (la "**Lista di Maggioranza**") vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, i sette decimi degli amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero frazionario inferiore all'unità, all'unità inferiore;
 - b) i restanti amministratori vengono tratti dalle altre liste (le "**Liste di Minoranza**"); a tal fine, i voti ottenuti dalle liste stesse sono divisi successivamente per uno, due, tre e così via, secondo il numero degli amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti sono assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo

l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste vengono disposti in unica graduatoria decrescente. Risultano eletti coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati.

Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore o che abbia eletto il minor numero di amministratori.

Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di amministratori, nell'ambito di tali liste risulta eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procede a nuova votazione da parte dell'intera assemblea risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti;

- b-bis) nel caso in cui la Lista di Maggioranza non presenti un numero di candidati sufficiente ad assicurare il raggiungimento del numero degli amministratori da eleggere ai sensi della precedente lettera a), si procede a trarre dalla Lista stessa tutti i candidati ivi elencati, secondo l'ordine progressivo indicato in tale Lista; dopo aver quindi provveduto a trarre gli altri amministratori dalle Liste di Minoranza, ai sensi della precedente lettera b), per il numero di posizioni, pari a tre decimi del totale, previsto per tali liste, si procede a trarre i restanti amministratori, per le posizioni non coperte dalla Lista di Maggioranza, dalla Lista di Minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti tra le Liste di Minoranza (la "**Prima Lista di Minoranza**") in relazione alla capienza di tale Lista. In caso di capienza insufficiente, si procede a trarre i restanti amministratori, con le stesse modalità, dalla lista seguente o eventualmente da quelle successive, in funzione del numero di voti e della capienza delle Liste stesse.

Infine, qualora il numero complessivo di candidati inseriti nelle Liste presentate, sia di Maggioranza che di Minoranza, sia inferiore a quello degli amministratori da eleggere, i restanti amministratori sono eletti dall'assemblea con delibera assunta ai sensi della successiva lettera d);

- c) ai fini del riparto degli amministratori da eleggere, non si tiene conto dei candidati indicati nelle liste che abbiano ottenuto un numero di voti inferiore alla metà della percentuale richiesta per la presentazione delle liste stesse;
- c-bis) qualora, ad esito delle votazioni e delle operazioni di cui sopra, non risulti rispettata la normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, i candidati che risulterebbero eletti nelle varie liste vengono disposti in un'unica graduatoria decrescente, formata secondo il sistema di quozienti indicato nella lettera b). Si procede quindi alla sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in tale graduatoria, con il primo dei candidati del genere meno rappresentato che risulterebbero non eletti e appartenente alla medesima lista. Se in tale lista non risultano altri candidati, la sostituzione di cui sopra viene effettuata dall'assemblea con le maggioranze di legge secondo quanto previsto al successivo punto d) e nel rispetto del principio di una proporzionale rappresentanza delle minoranze nel consiglio di amministrazione.

In caso di parità dei quozienti, la sostituzione viene effettuata nei confronti del candidato tratto dalla lista che risulti avere ottenuto il maggior numero di voti.

Qualora la sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in graduatoria non consenta, tuttavia, il raggiungimento della

soglia minima prestabilita dalla normativa vigente per l'equilibrio tra i generi, l'operazione di sostituzione sopra indicata viene eseguita anche con riferimento al candidato del genere più rappresentato avente il penultimo quoziente, e così via risalendo dal basso la graduatoria;

c-ter) al termine delle operazioni sopra indicate, il presidente procede alla proclamazione degli eletti;

d) per la nomina di amministratori, che per qualsiasi ragione non vengono eletti ai sensi del procedimento sopra previsto, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge in modo da assicurare comunque la presenza del numero necessario di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, nonché il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Il procedimento del voto di lista si applica solo in caso di rinnovo dell'intero consiglio di amministrazione.

14.4 L'assemblea, anche nel corso del mandato, può variare il numero dei componenti il consiglio di amministrazione, sempre entro i limiti di cui al precedente 14.1, provvedendo alle relative nomine. Gli amministratori così eletti scadono con quelli in carica.

14.5 Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Se uno o più degli amministratori cessati erano stati tratti da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, la sostituzione viene effettuata nominando, secondo l'ordine progressivo, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica. In ogni caso la sostituzione dei consiglieri cessati viene effettuata da parte del consiglio di amministrazione assicurando la presenza del numero necessario di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, nonché garantendo il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. Se viene meno la maggioranza dei consiglieri nominati dall'assemblea, si intende dimissionario l'intero consiglio e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

Articolo 14-bis

14-bis.1 Costituisce causa di ineleggibilità o decadenza per giusta causa, senza diritto al risarcimento danni, dalle funzioni di amministratore l'emissione a suo carico di una sentenza di condanna, anche non definitiva e fatti salvi gli effetti della riabilitazione, per taluno dei delitti previsti:

- a) dalle norme che disciplinano l'attività bancaria, finanziaria, mobiliare, assicurativa e dalle norme in materia di mercati e valori mobiliari, di strumenti di pagamento;
- b) dal titolo XI del libro V del codice civile e dal Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267;
- c) dalle norme che individuano i delitti contro la pubblica amministrazione, contro la fede pubblica, contro il patrimonio, contro l'ordine pubblico, contro l'economia pubblica ovvero in materia tributaria;
- d) dall'articolo 51, comma 3-bis, del codice di procedura penale nonché dall'articolo 73 del Decreto del Presidente della Repubblica 9 ottobre 1990, n. 309.

Costituisce altresì causa di ineleggibilità o decadenza per giusta causa, senza diritto al risarcimento danni, dalle funzioni di amministratore l'emissione a suo carico di una sentenza di condanna definitiva che accerti la commissione dolosa di un danno erariale.

14-bis.2 **Abrogato.**

14-bis.3 Abrogato.

14-bis.4 Fermo restando quanto previsto dai precedenti commi, l'amministratore delegato che sia sottoposto:

- a) ad una pena detentiva o
- b) ad una misura cautelare di custodia cautelare o di arresti domiciliari, all'esito del procedimento di cui all'articolo 309 o all'articolo 311, comma 2, del codice di procedura penale, ovvero dopo il decorso dei relativi termini di instaurazione, decade automaticamente per giusta causa, senza diritto al risarcimento danni, dalla carica di amministratore, con contestuale cessazione delle deleghe conferitegli.

Analoga decadenza si determina nel caso in cui l'amministratore delegato sia sottoposto ad altro tipo di misura cautelare personale il cui provvedimento non sia più impugnabile, qualora tale misura sia ritenuta da parte del consiglio di amministrazione tale da rendere impossibile lo svolgimento delle deleghe conferite.

14-bis.5 Ai fini del presente articolo, la sentenza di applicazione della pena ai sensi dell'articolo 444 del codice di procedura penale è equiparata alla sentenza di condanna, salvo il caso di estinzione del reato.

14-bis.6 Ai fini dell'applicazione del presente articolo, il consiglio di amministrazione accerta la sussistenza delle situazioni ivi previste, con riferimento a fattispecie disciplinate in tutto o in parte da ordinamenti esteri, sulla base di una valutazione di equivalenza sostanziale.

Articolo 15

- 15.1 Il consiglio, qualora non vi abbia provveduto l'assemblea, elegge fra i suoi membri un presidente; può eleggere un vice presidente, che sostituisce il presidente nei casi di assenza o impedimento.
- 15.2 Il consiglio, su proposta del presidente, nomina un segretario, anche estraneo alla Società.

Articolo 16

- 16.1 Il consiglio si raduna nel luogo indicato nell'avviso di convocazione tutte le volte che il presidente o, in caso di sua assenza o impedimento, il vice presidente lo giudichi necessario. Il consiglio può essere altresì convocato nei modi previsti dall'art. 25.5 del presente statuto.
Il consiglio di amministrazione deve essere altresì convocato quando ne è fatta richiesta scritta da almeno due consiglieri - o da uno se il consiglio è composto da tre membri - per deliberare su uno specifico argomento da essi ritenuto di particolare rilievo, attinente alla gestione, argomento da indicare nella richiesta stessa.
- 16.2 Le riunioni del consiglio possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il consiglio di amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione e dove deve pure trovarsi il segretario per consentire la stesura e la sottoscrizione del relativo verbale.

- 16.3 Di regola la convocazione è fatta almeno cinque giorni prima di quello fissato per la riunione. Nei casi di urgenza il termine può essere più breve. Il consiglio di amministrazione delibera le modalità di convocazione delle proprie riunioni.

Articolo 17

- 17.1 Le riunioni del consiglio sono presiedute dal presidente o, in sua assenza od impedimento, dal vice presidente, se nominato. In mancanza anche di quest'ultimo, sono presiedute dal consigliere più anziano di età.

Articolo 18

- 18.1 Per la validità delle riunioni del consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli amministratori in carica.
- 18.2 Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei presenti; in caso di parità prevale il voto di chi presiede.

Articolo 19

- 19.1 Le deliberazioni del consiglio di amministrazione risultano da processi verbali che, firmati da chi presiede la riunione e dal segretario, vengono trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge.
- 19.2 Le copie dei verbali fanno piena fede se sottoscritte dal presidente o da chi ne fa le veci e dal segretario.

Articolo 20

- 20.1 La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli amministratori, i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.
- 20.2 Oltre ad esercitare i poteri che gli sono attribuiti dalla legge, il consiglio di amministrazione è competente a deliberare circa:
- a) la fusione e la scissione, nei casi previsti dalla legge;
 - b) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
 - c) l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società;
 - d) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso di uno o più soci;
 - e) l'adeguamento dello statuto a disposizioni normative;
 - f) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.
- 20.3 Ai sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate adottata dalla Società:
- a) l'assemblea ordinaria, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, n. 5) del codice civile, può autorizzare il consiglio di amministrazione a compiere operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, che non rientrano nella competenza dell'assemblea, nonostante il parere negativo del comitato parti correlate, a condizione che, fermo il rispetto delle maggioranze di legge e di statuto nonché delle disposizioni vigenti in materia di conflitto di interessi, l'assemblea deliberi anche con il voto favorevole di almeno la metà dei soci non correlati votanti. In ogni caso il compimento delle suddette operazioni è impedito solo qualora i soci non correlati presenti in assemblea rappresentino una percentuale pari



- almeno al 10% del capitale sociale con diritto di voto;
- b) nel caso in cui il consiglio di amministrazione intenda sottoporre all'approvazione dell'assemblea un'operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, che rientra nella competenza di quest'ultima, nonostante il parere negativo del comitato parti correlate, l'operazione può essere compiuta solo qualora l'assemblea deliberi con le maggioranze e nel rispetto delle condizioni di cui alla precedente lettera a);
 - c) il consiglio di amministrazione ovvero gli organi delegati possono deliberare, avvalendosi delle esenzioni previste dalla procedura e nel rispetto delle condizioni ivi indicate, il compimento da parte della Società, direttamente o per il tramite di proprie controllate, di operazioni con parti correlate aventi carattere di urgenza che non siano di competenza dell'assemblea, né debbano essere da questa autorizzate.
- 20.4 Gli organi delegati riferiscono tempestivamente al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale - o, in mancanza degli organi delegati, gli amministratori riferiscono tempestivamente al collegio sindacale - con periodicità almeno trimestrale e comunque in occasione delle riunioni del consiglio stesso, sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, o comunque di maggior rilievo per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle società controllate; in particolare riferiscono sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento, ove esistente.
- 20.5 Il consiglio di amministrazione nomina e revoca un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, previo parere del collegio sindacale.
- Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve aver maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di:
- a) funzioni dirigenziali nello svolgimento di attività di predisposizione e/o di analisi e/o di valutazione e/o di verifica di documenti societari che presentano problematiche contabili di complessità comparabile a quelle connesse ai documenti contabili della Società; ovvero
 - b) attività di controllo legale dei conti presso società con azioni quotate in mercati regolamentati italiani o di altri paesi dell'Unione Europea; ovvero
 - c) attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie finanziarie o contabili; ovvero
 - d) funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni operanti nel settore finanziario o contabile.

Articolo 21

- 21.1 Il consiglio di amministrazione può delegare, nei limiti di cui all'art. 2381 del codice civile, proprie attribuzioni ad uno dei suoi componenti, determinando il contenuto, i limiti e le eventuali modalità di esercizio della delega. Il consiglio, su proposta del presidente e d'intesa con l'amministratore delegato, può conferire deleghe per singoli atti o categorie di atti anche ad altri membri del consiglio di amministrazione.
- 21.2 Rientra nei poteri dell'amministratore delegato conferire, nell'ambito delle attribuzioni ricevute, deleghe per singoli atti o categorie di atti a dipendenti della Società ed a terzi, con facoltà di subdelega.

- 21.3 Il consiglio di amministrazione può inoltre istituire al proprio interno uno o più comitati con funzioni propositive e/o consultive, di cui approva i rispettivi regolamenti organizzativi che ne disciplinano la composizione, i compiti e le modalità di svolgimento delle riunioni.
- Nel valutare l'opportunità di istituire tali comitati, di cui nomina i componenti determinandone la remunerazione, il consiglio di amministrazione tiene conto dell'esigenza di assicurare che il sistema di governo societario di Enel sia allineato alle previsioni della normativa vigente, alle raccomandazioni formulate da codici di comportamento in materia di governo societario, promossi da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria, cui la Società aderisce, nonché alle migliori pratiche nazionali ed internazionali.

Articolo 22

- 22.1 La rappresentanza legale della Società e la firma sociale spettano sia al presidente sia all'amministratore delegato e, in caso di assenza o impedimento del primo, al vice presidente se nominato. La firma del vice presidente fa fede di fronte ai terzi dell'assenza o dell'impedimento del presidente.
- 22.2 I predetti legali rappresentanti possono conferire poteri di rappresentanza legale della Società, pure in sede processuale, anche con facoltà di subdelega.

Articolo 23

- 23.1 Ai membri del consiglio di amministrazione spetta un compenso da determinarsi dall'assemblea. Tale deliberazione, una volta presa, sarà valida anche per gli esercizi successivi fino a diversa determinazione dell'assemblea.
- 23.2 La remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche in conformità dello statuto è stabilita dal consiglio di amministrazione, sentito il parere del collegio sindacale.

Articolo 24

- 24.1 Il presidente:
- a) ha poteri di rappresentanza della Società ai sensi dell'art. 22.1;
 - b) presiede l'assemblea ai sensi dell'art. 12.1;
 - c) convoca e presiede il consiglio di amministrazione ai sensi degli artt. 16, 17.1; ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i consiglieri;
 - d) verifica l'attuazione delle deliberazioni del consiglio.

TITOLO VI COLLEGIO SINDACALE

Articolo 25

- 25.1 L'assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi, e ne determina il compenso. L'assemblea elegge altresì tre sindaci supplenti.



I componenti il collegio sindacale sono scelti tra coloro che siano in possesso dei requisiti di professionalità e di onorabilità indicati nel decreto del Ministero della giustizia 30 marzo 2000, n. 162. Ai fini di quanto previsto dall'art. 1, comma 2, lettere b) e c) di tale decreto, si considerano strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale ed il diritto tributario, l'economia aziendale e la finanza aziendale, nonché le materie ed i settori di attività inerenti l'energia in generale, le comunicazioni, la telematica e l'informatica, le strutture a rete.

Per quanto riguarda la composizione del collegio sindacale, le situazioni di ineleggibilità ed i limiti al cumulo degli incarichi di amministrazione e controllo che possono essere ricoperti da parte dei componenti il collegio sindacale, trovano applicazione le disposizioni di legge e di regolamento vigenti.

25.2 I sindaci effettivi e i sindaci supplenti sono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo e devono risultare in numero non superiore ai componenti dell'organo da eleggere.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultino titolari della quota di partecipazione minima al capitale sociale stabilita dalla Consob con regolamento per la presentazione delle liste di candidati per la nomina del consiglio di amministrazione.

Per la presentazione, il deposito e la pubblicazione delle liste si applica la normativa vigente.

Le liste si articolano in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Il primo dei candidati di ciascuna sezione deve essere iscritto nel registro dei revisori legali ed avere esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.

Nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, le liste che, considerando entrambe le sezioni, presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono inoltre includere, tanto ai primi due posti della sezione della lista relativa ai sindaci effettivi, quanto ai primi due posti della sezione della lista relativa ai sindaci supplenti, candidati di genere diverso.

Dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista stessa, due sindaci effettivi e due sindaci supplenti. Il restante sindaco effettivo e il restante sindaco supplente sono nominati ai sensi della normativa vigente e con le modalità previste dall'art. 14.3, lettera b), da applicare distintamente a ciascuna delle sezioni in cui le altre liste sono articolate.

Per la nomina di sindaci che abbia luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero collegio sindacale, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge e senza osservare il procedimento sopra previsto, ma comunque in modo tale da assicurare una composizione del collegio sindacale conforme a quanto disposto dall'art. 1, comma 1, del decreto del Ministero della giustizia 30 marzo 2000, n. 162 nonché il rispetto del principio di rappresentanza delle minoranze e della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

La presidenza del collegio sindacale spetta al sindaco effettivo nominato con le modalità previste dall'art. 14.3, lett. b); in caso di sostituzione del presidente, tale carica è assunta dal sindaco supplente anch'egli nominato con le modalità previste dall'art. 14.3, lett. b).

In caso di sostituzione di uno dei sindaci tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti, subentra il primo dei sindaci supplenti tratto dalla stessa lista. Nel caso in cui il

subentro, se effettuato ai sensi del precedente periodo, non consenta di ricostituire un collegio sindacale conforme alla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, subentra il secondo dei sindaci supplenti tratto dalla stessa lista. Qualora successivamente si renda necessario sostituire l'altro sindaco tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti, subentra in ogni caso l'ulteriore sindaco supplente tratto dalla medesima lista.

- 25.3 I sindaci uscenti sono rieleggibili.
- 25.4 Le riunioni del collegio sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il collegio sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione.
- 25.5 Il collegio sindacale può, previa comunicazione al presidente del consiglio di amministrazione, convocare l'assemblea ed il consiglio di amministrazione. I relativi poteri possono essere esercitati anche da almeno due membri del collegio in caso di convocazione dell'assemblea, e da almeno un membro del collegio in caso di convocazione del consiglio di amministrazione.

TITOLO VII BILANCI E UTILI

Articolo 26

- 26.1 L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.
- 26.2 Alla fine di ogni esercizio il consiglio provvede, in conformità alle prescrizioni di legge, alla formazione del bilancio sociale.
- 26.3 Il consiglio di amministrazione può, durante il corso dell'esercizio, distribuire agli azionisti acconti sul dividendo.

Articolo 27

- 27.1 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili si prescrivono a favore della Società con diretta loro appostazione a riserva.

TITOLO VIII SCIoglimento E LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ

Articolo 28

- 28.1 In caso di scioglimento della Società, l'assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compensi.



TITOLO IX
NORME TRANSITORIE E GENERALI

Articolo 29

- 29.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente statuto, valgono le norme del codice civile e delle leggi speciali in materia.

Articolo 30

- 30.1 La Società continua a svolgere tutte le attività che - in base al decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79, pubblicato sulla G.U. n. 75 del 31 marzo 1999 - risultano ad essa provvisoriamente affidate in attesa dell'attribuzione ad altri soggetti secondo le previsioni del decreto legislativo medesimo.

Articolo 31

- 31.1 **Abrogato.**
31.2 **Abrogato.**




Allegato B: Statuto della Società Scissa

STATUTO DI ENEL GREEN POWER S.p.A.

Handwritten signature or initials in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by '18'.

TITOLO I - COSTITUZIONE - DENOMINAZIONE - SEDE E DURATA DELLA SOCIETÀ

Articolo 1

1.1 E' costituita una società per azioni denominata "Enel Green Power S.p.A." (in forma abbreviata "EGP S.p.A."), regolata dalle norme del presente statuto.

Articolo 2

2.1 La Società ha sede legale in Roma.

Articolo 3

3.1 La durata della Società è stabilita al 31 dicembre 2100 e può essere prorogata, una o più volte, con deliberazione dell'assemblea degli azionisti.

TITOLO II - OGGETTO DELLA SOCIETA'

Articolo 4

4.1 La Società ha per oggetto l'esercizio e lo sviluppo dell'attività di produzione e vendita di energia elettrica generata da fonti rinnovabili.

A tal fine la Società, direttamente o indirettamente tramite società controllate o partecipate, può operare sia in Italia che all'estero e svolgere qualsiasi altra attività connessa, strumentale, affine, complementare o comunque utile per il conseguimento dell'oggetto sociale, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, attività di:

- a) progettazione, realizzazione, gestione, sviluppo e manutenzione di impianti di produzione di energia elettrica;
- b) ricerca e coltivazione di risorse geotermiche, ivi inclusa la valorizzazione dei prodotti da esse derivanti;
- c) ricerca e sviluppo nel campo della utilizzazione delle energie rinnovabili, dell'uso razionale dell'energia e dei servizi energetici;
- d) realizzazione di impianti ed erogazione di servizi connessi alla distribuzione e utilizzazione dell'energia elettrica, ivi comprese la realizzazione e la gestione di interventi di riqualificazione per il risparmio energetico presso la clientela;
- e) commercio di prodotti e servizi connessi alla vendita di energia elettrica e di gas operando direttamente con propri punti vendita e/o tramite terzi mediante una rete di franchising e/o di partenariato.

La Società può, inoltre, svolgere attività di ricerca, consulenza ed assistenza in tutti i settori attinenti l'oggetto sociale, nonché qualunque altra attività che consenta una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate.

4.2 La Società può altresì svolgere direttamente, nell'interesse delle società controllate o delle partecipate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quelle delle partecipate o controllate medesime.

A tal fine la Società può provvedere, in particolare:

- al coordinamento delle risorse manageriali delle società partecipate o controllate,



da attuare anche mediante idonee iniziative di formazione;

- al coordinamento amministrativo e finanziario delle società partecipate o controllate, compiendo in loro favore ogni opportuna operazione, ivi inclusa la concessione di finanziamenti nonché, più in generale, l'impostazione e la gestione dell'attività finanziaria delle medesime;
- alla fornitura di altri servizi in favore delle società partecipate o controllate in aree di specifico interesse aziendale.

4.3 Per il conseguimento dell'oggetto sociale la Società può, in definitiva, compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale o comunque connessa quali, a titolo esemplificativo: la prestazione di garanzie reali e/o personali per obbligazioni sia proprie che di terzi, la conclusione di operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali e quant'altro collegato all'oggetto sociale o che consenta una migliore utilizzazione delle strutture e/o risorse proprie e delle partecipate o controllate, ad eccezione della raccolta di risparmio tra il pubblico e dei servizi di investimento così come definiti dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle attività di cui all'art. 106 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385 in quanto esercitate anch'esse nei confronti del pubblico nonché delle attività in genere riservate dalla legge a professionisti iscritti in appositi albi.

TITOLO III - CAPITALE – AZIONI – RECESSO – OBBLIGAZIONI

Articolo 5

5.1 Il capitale sociale è di euro 272.000.000,00 (duecentosettantaduemilioni/00) rappresentato da n. 1.360.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,20 euro ciascuna.

5.2 Le azioni sono nominative e ogni azione dà diritto ad un voto.

5.3 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.

Articolo 6

6.1 Ciascun socio ha diritto di recedere dalla Società nei casi previsti dalla legge, fatto salvo quanto disposto dall'art. 6.2.

6.2 Non compete il diritto di recesso nei casi di:

- a) proroga del termine di durata della Società;
- b) introduzione, modifica o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari.

Articolo 7

7.1 L'emissione di obbligazioni non convertibili è deliberata dagli amministratori a norma e con le modalità di legge.

Articolo 8

8.1 Il domicilio dei soci, per quanto concerne i loro rapporti con la Società, è quello risultante dal libro dei soci; è onere del socio comunicare il cambiamento del proprio domicilio, nonché dei propri riferimenti telefonici, di telefax e di posta elettronica.



TITOLO IV - ASSEMBLEA

Articolo 9

9.1 Le assemblee ordinarie e straordinarie sono tenute, di regola, nel comune dove ha sede la Società, salva diversa deliberazione dell'organo amministrativo e purché in Italia ovvero in un Paese in cui la Società, direttamente ovvero tramite le sue controllate o partecipate, svolge la sua attività.

9.2 L'assemblea viene convocata mediante avviso comunicato con mezzi, anche telematici, che garantiscano la prova dell'avvenuto ricevimento almeno otto giorni prima dell'adunanza.

9.3 L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta l'anno, per l'approvazione del bilancio, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale ovvero entro centottanta giorni, nel caso in cui la Società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato ovvero quando lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura e all'oggetto della Società.

9.4 E' ammessa la possibilità che le riunioni assembleari si tengano mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che:

- sia consentito al presidente dell'assemblea di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti; regolare lo svolgimento dell'adunanza; constatare e proclamare i risultati della votazione;
- sia consentito al verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;
- sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, scambiando se del caso documentazione;
- vengano indicati nell'avviso di convocazione i luoghi collegati mediante mezzi di telecomunicazione a cura della Società, nei quali gli aventi diritto possono affluire, dovendosi ritenere svolta la riunione nel luogo ove risultano presenti il presidente dell'assemblea ed il verbalizzante.

Articolo 10

10.1 La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è disciplinata dalla normativa vigente.

Articolo 11

11.1 Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in assemblea ai sensi di legge, mediante delega scritta.

Articolo 12

12.1 L'assemblea è presieduta dall'amministratore unico o dal presidente del consiglio di amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento, dal vice-presidente, se nominato, oppure, in mancanza di entrambi, da altra persona delegata dal consiglio di amministrazione, in difetto di che l'assemblea elegge il proprio presidente.

12.2 Il presidente dell'assemblea è assistito da un segretario, anche non socio, designato dagli intervenuti.

Articolo 13

13.1 Salvo quanto previsto dall'art. 20.2, l'assemblea delibera su tutti gli argomenti di sua competenza per legge.

13.2 Le deliberazioni, tanto per le assemblee ordinarie che per quelle straordinarie, vengono prese con le maggioranze richieste dalla legge nei singoli casi.

13.3 Le deliberazioni dell'assemblea, prese in conformità della legge e del presente statuto, vincolano tutti i soci, ancorché non intervenuti o dissenzienti.

TITOLO V - ORGANO AMMINISTRATIVO

Articolo 14

14.1 La Società è amministrata, a scelta dell'assemblea all'atto della nomina, da) un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a tre e non superiore a sette. L'assemblea ne determina il numero entro i limiti suddetti. La composizione del consiglio di amministrazione deve assicurare il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

14.2 L'organo amministrativo è nominato per un periodo fino a tre esercizi ed è rieleggibile.

14.3 L'assemblea, anche nel corso del mandato, può variare il numero dei componenti il consiglio di amministrazione, sempre entro i limiti di cui al precedente 14.1, provvedendo alle relative nomine. Gli amministratori così eletti scadono con quelli in carica.

14.4 Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile, garantendo il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. Se viene meno la maggioranza dei consiglieri nominati dall'assemblea, si intende dimissionario l'intero consiglio e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

Articolo 15

15.1 Il consiglio, qualora non vi abbia provveduto l'assemblea, elegge fra i suoi membri un presidente; può eleggere un vice presidente, che sostituisce il presidente nei casi di assenza o impedimento.

15.2 Il consiglio, su proposta del presidente, nomina un segretario, anche estraneo alla Società.

Articolo 16

16.1 Il consiglio si raduna nel luogo indicato nell'avviso di convocazione tutte le volte che il presidente o, in caso di sua assenza o impedimento, il vice presidente lo giudichi necessario o quando ne sia fatta richiesta scritta dalla maggioranza dei suoi componenti o dal collegio sindacale.



Il consiglio di amministrazione deve essere altresì convocato quando ne è fatta richiesta scritta da almeno due consiglieri - o da uno se il consiglio è composto da tre membri - per deliberare su uno specifico argomento da essi ritenuto di particolare rilievo, attinente alla gestione, argomento da indicare nella richiesta stessa.

16.2 Le riunioni del consiglio possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il consiglio di amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione e dove deve pure trovarsi il segretario per consentire la stesura e la sottoscrizione del relativo verbale.

16.3 Di regola la convocazione è fatta almeno cinque giorni prima di quello fissato per la riunione. Nei casi di urgenza il termine può essere ridotto a un giorno prima. Il consiglio di amministrazione delibera le modalità di convocazione delle proprie riunioni.

16.4 Il consiglio di amministrazione si considera validamente costituito, anche senza formale convocazione, nel caso in cui tutti i consiglieri e sindaci effettivi in carica siano stati sufficientemente informati della riunione e degli argomenti oggetto di discussione e:

- a) intervengano tutti alla riunione ovvero
- b) partecipino la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale e gli assenti abbiano dichiarato di non opporsi alla trattazione degli argomenti posti all'ordine del giorno.

Articolo 17

17.1 Le riunioni del consiglio sono presiedute dal presidente o, in sua assenza od impedimento, dal vice presidente, se nominato. In mancanza anche di quest'ultimo, sono presiedute dal consigliere più anziano di età.

Articolo 18

18.1 Per la validità delle riunioni del consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli amministratori in carica.

18.2 Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei voti dei presenti; in caso di parità prevale il voto di chi presiede.

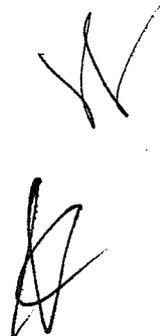
Articolo 19

19.1 Le deliberazioni del consiglio di amministrazione risultano da processi verbali che, firmati da chi presiede la riunione e dal segretario, vengono trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge.

19.2 Le copie dei verbali fanno piena fede se sottoscritte dal presidente o da chi ne fa le veci e dal segretario.

Articolo 20

20.1 La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli amministratori, i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.

Two handwritten signatures in black ink are located in the bottom right corner of the page. The top signature is a stylized, cursive 'W' or similar character. The bottom signature is a more complex, cursive signature.

20.2 Oltre ad esercitare i poteri che gli sono attribuiti dalla legge, l'organo amministrativo è competente a deliberare circa:

- a) la fusione e la scissione, nei casi previsti dalla legge;
- b) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
- c) l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società;
- d) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso di uno o più soci;
- e) l'adeguamento dello statuto a disposizioni normative;
- f) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;
- g) la riduzione del capitale sociale, nei casi consentiti dalla legge.

L'attribuzione di tali competenze all'organo amministrativo non esclude la concorrente competenza dell'assemblea nelle stesse materie.

20.3 Gli organi delegati riferiscono tempestivamente al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale, con periodicità non superiore a sei mesi, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo per le loro dimensioni o caratteristiche effettuate dalla società o dalle società controllate.

Articolo 21

21.1 Il consiglio di amministrazione può delegare, nei limiti di cui all'art. 2381 del codice civile, proprie attribuzioni ad un comitato esecutivo e/o ad uno o più dei suoi componenti, determinando il contenuto, i limiti e le eventuali modalità di esercizio della delega.

Articolo 22

22.1 La rappresentanza legale della Società e la firma sociale spettano all'amministratore unico e, in caso di un consiglio di amministrazione, sia al presidente sia a chi ricopre l'incarico di amministratore delegato e, in caso di assenza o impedimento del primo, al vice presidente se nominato. La firma del vice presidente fa fede di fronte ai terzi dell'assenza o dell'impedimento del presidente.

22.2 I predetti legali rappresentanti possono conferire poteri di rappresentanza legale della Società, pure in sede processuale, anche con facoltà di subdelega.

Articolo 23

23.1 Ai membri dell'organo amministrativo e del comitato esecutivo spetta un compenso da determinarsi dall'assemblea. Tale deliberazione, una volta presa, sarà valida anche per gli esercizi successivi fino a diversa determinazione dell'assemblea.

23.2 L'assemblea può determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche.

Articolo 24

24.1 Il presidente e, ove del caso, l'amministratore unico

- a) ha poteri di rappresentanza della Società ai sensi dell'art. 22.1;
- b) presiede l'assemblea ai sensi dell'art. 12.1;
- c) convoca e presiede il consiglio di amministrazione ai sensi degli artt. 16.1 e 17.1;



ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i consiglieri;

d) verifica l'attuazione delle deliberazioni del consiglio.

TITOLO VI - COLLEGIO SINDACALE

Articolo 25

25.1 L'assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi, e ne determina il compenso. L'assemblea elegge altresì due sindaci supplenti. La composizione del collegio sindacale deve assicurare il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. Se nel corso del mandato vengono a mancare uno o più sindaci effettivi, subentrano i sindaci supplenti nell'ordine atto a garantire il rispetto della suddetta normativa in materia di equilibrio tra i generi.

25.2 I sindaci uscenti sono rieleggibili.

25.3 Le riunioni del collegio sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il collegio sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione.

TITOLO VII - BILANCI E UTILI

Articolo 26

26.1 L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

26.2 Alla fine di ogni esercizio l'organo amministrativo provvede, in conformità alle prescrizioni di legge, alla formazione del bilancio sociale.

26.3 Ove consentito dalla legge, l'organo amministrativo può, durante il corso dell'esercizio, distribuire agli azionisti acconti sul dividendo.

Articolo 27

27.1 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili si prescrivono a favore della Società con diretta loro appostazione a riserva.

TITOLO VIII - SCIoglimento E LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ

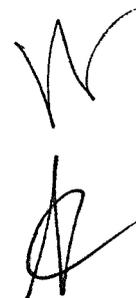
Articolo 28

28.1 In caso di scioglimento della Società, l'assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compensi.

TITOLO IX - DISPOSIZIONI GENERALI E TRANSITORIE

Articolo 29

29.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente statuto, valgono le norme del codice civile e delle leggi speciali in materia.



Articolo 30

30.1 Le disposizioni degli artt. 14 e 25 finalizzate a garantire il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi trovano applicazione ai primi tre rinnovi, rispettivamente, del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale successivi all'entrata in vigore ed all'acquisto dell'efficacia delle disposizioni dell'art. 2 del Decreto del Presidente della Repubblica 30 novembre 2012, n. 251.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script. The signature is located in the bottom left corner of the page.

Allegato C1 - Partecipazioni Societarie

| Codice TP | Nome Società | Paese | P. IVA/ C.F. | Sede legale | Percentuale di possesso |
|------------------|---|--------------|---------------------|--|--------------------------------|
| G0USFA | Enel Green Power North America Inc | America | 06-1138478 | 100 Brickstone Square, Suite 300, Andover MA 01810 | 100% |
| G0USFI | Enel Green Power North America Development, Llc | America | 46-1663254 | 100 Brickstone Square, Suite 300, Andover MA 01810 | 100% |



Allegato C2 – Finanziamenti

| Ente Finanziatore | Importo finanziato (€) |
|----------------------------------|------------------------|
| Enel Finance International NV | 1.747.019.321 |

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, located in the bottom left corner of the page.

Allegato D - Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2019

| ATTIVITÀ | al 30.06.2019 |
|--|----------------------|
| Attività non correnti | |
| Immobili, impianti e macchinari | - |
| Leasing | - |
| Attività immateriali | - |
| Avviamento | - |
| Attività per imposte anticipate | - |
| Partecipazioni | 1.754.222.842 |
| Derivati | - |
| Altre attività finanziarie non correnti | - |
| Altre attività non correnti | - |
| | 1.754.222.842 |
| Attività correnti | |
| Rimanenze | - |
| Crediti Commerciali | - |
| Attività per lavori in corso su ordinazione | - |
| Crediti per imposte sul reddito | - |
| Derivati | - |
| Altre attività finanziarie correnti | - |
| Altre attività correnti | - |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | - |
| | - |
| Attività classificate come possedute per la vendita | - |
| TOTALE ATTIVO | 1.754.222.842 |

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | al 30.06.2019 |
|---|----------------------|
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 1.203.521 |
| Passività non correnti | |
| Finanziamenti a lungo termine | 972.137.321 |
| TFR ed altri benefici ai dipendenti | - |
| Fondo rischi ed oneri | - |
| Passività per imposte differite | - |
| Derivati | - |
| Altre passività non correnti | - |
| | 972.137.321 |
| Passività correnti | |
| Finanziamenti a breve termine | 774.882.000 |
| Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine | - |
| Quote correnti dei fondi a lungo termine e fondi a breve termine | - |
| Debiti commerciali | - |
| Debiti per imposte sul reddito | - |
| Derivati | - |
| Altre passività finanziarie correnti | 6.000.000 |
| Altre passività correnti | - |
| | 780.882.000 |
| Passività incluse nei gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita | - |
| TOTALE PASSIVITÀ | 1.753.019.321 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 1.754.222.842 |

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019



Indice

| | |
|--|------------|
| Relazione intermedia sulla gestione | 4 |
| La nostra missione | 5 |
| Modello organizzativo di Enel..... | 6 |
| Organi sociali..... | 7 |
| Sintesi dei risultati | 8 |
| Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo | 18 |
| Risultati per area di attività | 31 |
| Italia | 35 |
| Iberia | 40 |
| Sud America | 44 |
| Europa e Affari Euro-Mediterranei | 48 |
| Nord e Centro America | 51 |
| Africa, Asia e Oceania | 54 |
| Altro, elisioni e rettifiche | 56 |
| Fatti di rilievo del primo semestre 2019..... | 57 |
| Scenario di riferimento | 62 |
| Principali rischi e incertezze | 86 |
| Prevedibile evoluzione della gestione | 94 |
| Informativa sulle parti correlate | 94 |
| Bilancio consolidato semestrale abbreviato | 95 |
| Prospetti contabili consolidati | 96 |
| Conto economico consolidato | 96 |
| Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nel periodo | 97 |
| Stato patrimoniale consolidato | 98 |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato..... | 100 |
| Rendiconto finanziario consolidato..... | 101 |
| Note illustrative..... | 102 |
| Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari..... | 157 |
| Allegati | 158 |
| Imprese a partecipazioni rilevanti del Gruppo Enel al 30 giugno 2019..... | 159 |

Relazione intermedia sulla gestione

MISSIONE 2025

APRIAMO L'ACCESSO ALL'ENERGIA A PIÙ PERSONE.

Uteremo e amplieremo le nostre dimensioni, per raggiungere e connettere più persone ad un'energia sicura e sostenibile, in particolare in Sud America e Africa.

APRIAMO IL MONDO DELL'ENERGIA ALLE NUOVE TECNOLOGIE.

Guideremo lo sviluppo e l'applicazione di nuove tecnologie per generare e distribuire l'energia in modo più sostenibile, in particolare attraverso le fonti rinnovabili e le smart grid.

CI APRIAMO A NUOVI MODI DI GESTIRE L'ENERGIA PER LA GENTE.

Svilupperemo nuovi modi che rispondano ai reali bisogni delle persone, per aiutarli ad usare e gestire l'energia in modo più efficiente, in particolare attraverso contatori smart e digitalizzazione.

CI APRIAMO A NUOVI USI DELL'ENERGIA.

Svilupperemo nuovi servizi che usano l'energia per rispondere a sfide mondiali, con particolare focus sulla connettività e sulla mobilità elettrica.

CI APRIAMO A NUOVE PARTNERSHIP.

Ci uniremo ad una rete di collaboratori nella ricerca, nella tecnologia, nello sviluppo dei nuovi prodotti e nel marketing, per sviluppare nuove soluzioni, insieme.



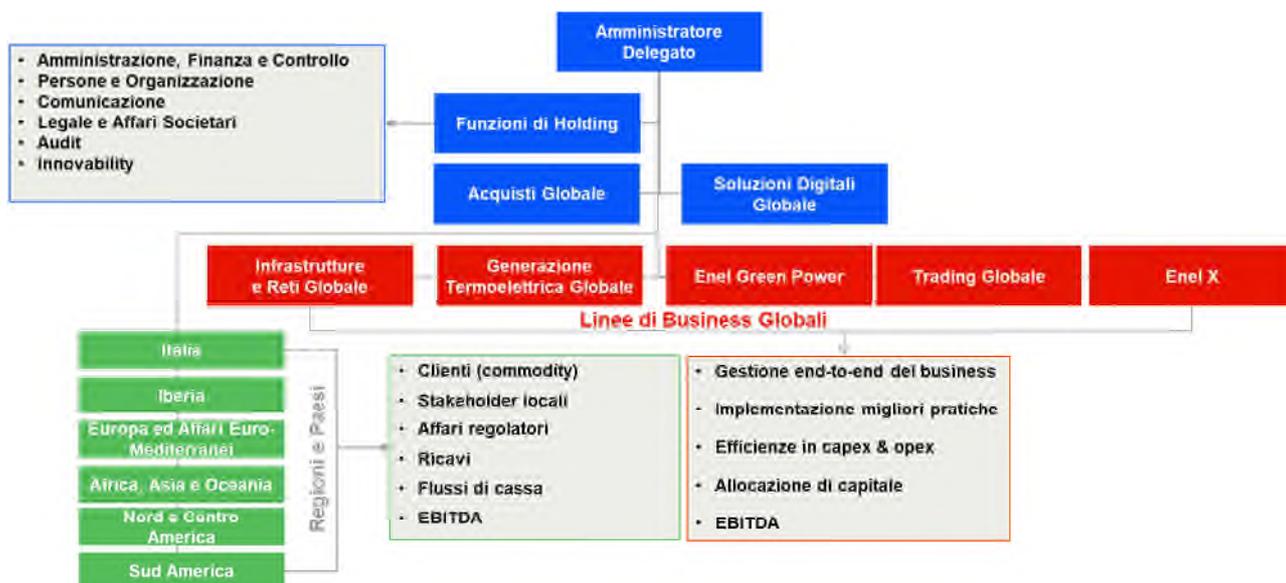
Modello organizzativo di Enel

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 Divisioni 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.



Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Patrizia Grieco

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Francesco Starace

Consiglieri

Alfredo Antoniozzi

Alberto Bianchi

Cesare Calari

Paola Girdinio

Alberto Pera

Anna Chiara Svelto

Angelo Taraborrelli

Segretario del Consiglio

Silvia Alessandra Fappani

Collegio Sindacale

Presidente

Barbara Tadolini

Sindaci effettivi

Romina Guglielmetti

Claudio Sottoriva

Sindaci supplenti

Francesca Di Donato

Maurizio De Filippo

Piera Vitali

Società di revisione

EY SpA

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.

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.

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.

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 principi 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 (EBITDA) 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 a seguito del negative goodwill relativo all'acquisto da parte di EGPNA di alcune società cedute da Enel Green Power North America Renewable Energy Partners LLC ("EGPNA REP") e al 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 termica cilena. Nel trading in Italia per 535 milioni di euro per maggiori quantità intermedie, nonché all'incremento 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 **marginale 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 per l'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, per l'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 per l'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 termica** in Spagna (143 milioni di euro) per un 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 n. 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 perdite di valore 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 di 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 termici 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 termica 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".

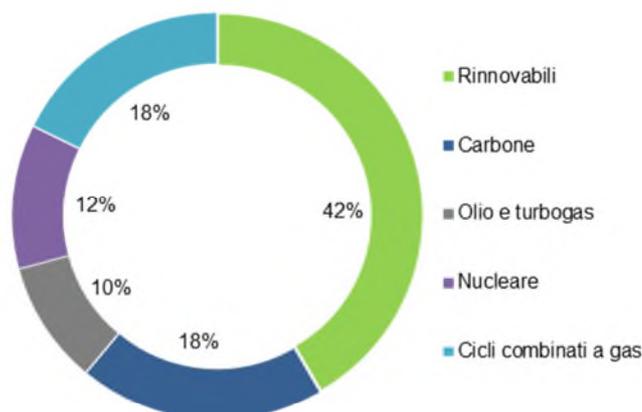
Dati operativi

| 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.

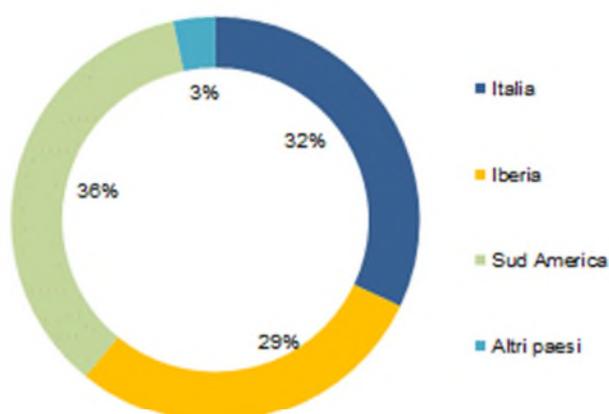
(2) Al 31 dicembre 2018.

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 (+15,1TWh) 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 | |
| Vendita 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% |
| Vendita gas | 2.482 | 2.400 | 82 | 3,4% |
| Trasporto gas | 380 | 356 | 24 | 6,7% |
| Vendita 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 **vendita 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 **vendita 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 **vendita 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 a:

- > 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 13 società cedute da Enel Green Power North America Renewable Energy Partners LLC ("EGPNA REP");
- > maggiori ricavi in Argentina a seguito 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);
- > l'adeguamento del corrispettivo per l'acquisizione di eMotorwerks, avvenuta nel 2017, a seguito dell'applicazione di alcune clausole contrattuali (58 milioni di euro);
- > 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.

Tali effetti sono in parte compensati dall'effetto 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 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 in USA consolidata a partire dal 31 marzo 2019.

Il personale del Gruppo Enel al 30 giugno 2019 è pari a 68.842 unità (69.272 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 sono state realizzate in Italia, mentre il restante 81% sono distribuite 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 per le attività di costruzione sviluppate in Messico sugli impianti rinnovabili ceduti lo scorso anno nonché 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 n. 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 riferito alle immobilizzazioni materiali (346 milioni di euro) e relativo 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 attività 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, 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;
- > dal 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 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: | | | | |
| - benefici 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 EGPNA REP, joint venture detenuta al 50% da EGPNA e per il restante 50% da General Electric 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 dall'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 perimetro 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 Enel Green Power North America Renewable Energy Partners (EGPNA REP) a seguito della cessione a Enel Green Power North America 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;
- > dall'incremento delle attività finanziarie relative ai servizi in concessione (196 milioni di euro) in Brasile;
- > dall'incremento dei depositi cauzionali (79 milioni di euro) principalmente in Brasile;
- > dal decremento delle passività per "contingent consideration" (51 milioni di euro) prevalentemente a seguito dell'applicazione di alcune clausole contrattuali relative all'acquisizione di E-Motorwerks;
- > dal 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 E Distribución 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 relativo, 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, 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% |
| <i>Indebitamento a lungo termine</i> | <i>51.572</i> | <i>48.983</i> | <i>2.589</i> | <i>5,3%</i> |
| 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% |
| <i>Indebitamento bancario a breve termine</i> | <i>2.053</i> | <i>2.342</i> | <i>(289)</i> | <i>-12,3%</i> |
| 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% |
| <i>Indebitamento verso altri finanziatori a breve termine</i> | <i>5.682</i> | <i>4.669</i> | <i>1.013</i> | <i>21,7%</i> |
| 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% |
| <i>Disponibilità e crediti finanziari a breve</i> | <i>(10.772)</i> | <i>(11.633)</i> | <i>861</i> | <i>7,4%</i> |
| 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 le 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 | Variazione |
| 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, 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 EGPNA, del 100% di sette impianti operativi da fonti rinnovabili, per il 50% dalla joint venture 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 deliberato 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.



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 | 142 | (39) | (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.

| Millioni di euro | Business locali | | | | | | Linee di Business Globali | | | | | | Totale | | | | | | | | | | | |
|--|-----------------|-------|---------|------|--------------------------------------|------|---------------------------|------|------------------|-------|--------|------|--------|-------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Mercati finali | | Servizi | | Generazione Termoelettrica e Trading | | Infrastrutture e Reti | | Enel Green Power | | Enel X | | Altro | | | | | | | | | | | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | Var. | Var. | | | | | | |
| Italia | 1.167 | 1.136 | 31 | 81 | 65 | 16 | 176 | (32) | 208 | 1.824 | 1.855 | (31) | 615 | 670 | (55) | - | 7 | (7) | - | - | 3.863 | 3.701 | 162 | |
| Iberia | 324 | 351 | (27) | 44 | 58 | (14) | 309 | 167 | 142 | 974 | 964 | 10 | 183 | 188 | (5) | 23 | 26 | (3) | - | - | 1.857 | 1.754 | 103 | |
| Sud America | 149 | 62 | 87 | (49) | (39) | (10) | 337 | 241 | 96 | 1.138 | 788 | 350 | 1.063 | 942 | 121 | 19 | 20 | (1) | - | - | 2.657 | 2.014 | 643 | |
| <i>Argentina</i> | 16 | (5) | 21 | (2) | (1) | (1) | 70 | 66 | 4 | 242 | 124 | 116 | 26 | 24 | 2 | - | - | - | - | - | 352 | 208 | 144 | |
| <i>Brasile</i> | 81 | 37 | 44 | (23) | (13) | (10) | 55 | 38 | 17 | 487 | 294 | 193 | 187 | 202 | (15) | (2) | (2) | - | - | - | 785 | 556 | 229 | |
| <i>Cile</i> | 6 | 10 | (4) | (24) | (25) | 1 | 128 | 41 | 87 | 116 | 104 | 12 | 468 | 367 | 101 | 3 | 4 | (1) | - | - | 697 | 501 | 196 | |
| <i>Colombia</i> | 36 | 10 | 26 | - | - | - | 13 | 22 | (9) | 185 | 183 | 2 | 310 | 276 | 34 | 18 | 17 | 1 | - | - | 562 | 508 | 54 | |
| <i>Perù</i> | 10 | 10 | - | - | - | - | 71 | 74 | (3) | 108 | 83 | 25 | 72 | 69 | 3 | - | 1 | (1) | - | - | 261 | 237 | 24 | |
| <i>Altri Paesi</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4 | (4) | - | - | - | - | - | - | - | 4 | (4) |
| Europa e Affari Euro-Mediterranei | (6) | 23 | (29) | 2 | 1 | 1 | 115 | 110 | 5 | 47 | 60 | (13) | 68 | 59 | 9 | - | 1 | (1) | - | - | 226 | 254 | (28) | |
| <i>Romania</i> | (6) | 23 | (29) | 2 | 1 | 1 | - | 1 | (1) | 47 | 60 | (13) | 42 | 30 | 12 | 2 | 1 | 1 | - | - | 87 | 116 | (29) | |
| <i>Russia</i> | - | - | - | - | - | - | 114 | 108 | 6 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 114 | 108 | 6 | |
| <i>Slovacchia</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| <i>Altri Paesi</i> | - | - | - | - | - | - | 1 | 1 | - | - | - | - | 26 | 29 | (3) | (2) | - | (2) | - | - | 25 | 30 | (5) | |
| Nord e Centro America | - | - | - | - | - | - | (2) | (2) | - | - | - | - | 374 | 302 | 72 | 43 | (10) | 53 | - | - | 415 | 290 | 125 | |
| <i>Stati Uniti e Canada</i> | - | - | - | - | - | - | (5) | (2) | (3) | - | - | - | 250 | 137 | 113 | 43 | (10) | 53 | - | - | 288 | 125 | 163 | |
| <i>Messico</i> | - | - | - | - | - | - | 3 | - | 3 | - | - | - | 47 | 75 | (28) | - | - | - | - | - | 50 | 75 | (25) | |
| <i>Panama</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 58 | 65 | (7) | - | - | - | - | - | 58 | 65 | (7) | |
| <i>Altri Paesi</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 19 | 25 | (6) | - | - | - | - | - | 19 | 25 | (6) | |
| Africa, Asia e Oceania | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 28 | 27 | 1 | (3) | - | (3) | - | - | 25 | 27 | (2) | |
| <i>Sudafrica</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 27 | 26 | 1 | - | - | - | - | - | 27 | 26 | 1 | |
| <i>India</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5 | 4 | 1 | - | - | - | - | - | 5 | 4 | 1 | |
| <i>Altri Paesi</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (4) | (3) | (1) | (3) | - | (3) | - | (7) | (3) | (4) | | |
| Altro | - | - | - | 4 | (4) | 8 | (10) | (16) | 6 | (12) | (16) | 4 | (50) | (36) | (14) | (10) | (9) | (1) | (1) | (58) | (102) | 44 | (183) | 47 |
| Totale | 1.634 | 1.572 | 62 | 82 | 81 | 1 | 925 | 468 | 457 | 3.971 | 3.651 | 320 | 2.281 | 2.152 | 129 | 72 | 35 | 37 | (58) | (102) | 44 | 8.907 | 7.857 | 1.050 |

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 alla 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 | 4.600 | 38,7% | 2.952 | 21,1% | 1.648 | 55,8% | | |
| 2.925 | 55,3% | 4.669 | 78,8% | (1.744) | -37,4% | 7.108 | 59,9% | 10.737 | 76,8% | (3.629) | -33,8% | |
| 64 | 1,2% | 141 | 2,4% | (77) | -54,6% | 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 **marginale 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 compensate 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% | 45 | (142) | 187 | - |
| 676 | 615 | 61 | 9,9% | 1.308 | 1.305 | 3 | 0,2% |
| 272 | 286 | (14) | -4,9% | 467 | 514 | (47) | -9,1% |
| 320 | 324 | (4) | -1,2% | 883 | 769 | 114 | 14,8% |
| (7) | (3) | (4) | - | (17) | (7) | (10) | - |
| 7 | 29 | (22) | -75,9% | 20 | 42 | (22) | -52,4% |
| 1.243 | 1.173 | 70 | 6,0% | 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 perdite di valore 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".

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 | | Milioni di euro | | | | 1° semestre | | |
|--------------|-------|-----------------|-------|-------------------------|-------|-------------|------------|-------|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | | 2019 | 2018 | Variazioni | |
| 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 | | Milioni di euro | | | | 1° semestre | | |
|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | | 2019 | 2018 | Variazioni | |
| 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 | | Milioni di euro | | 1° semestre | | | |
|--------------|------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | 2019 | 2018 | Variazioni | |
| 151 | 48 | 103 | - | 309 | 167 | 142 | 85,0% |
| 498 | 508 | (10) | -2,0% | 974 | 964 | 10 | 1,0% |
| 77 | 112 | (35) | -31,3% | 183 | 188 | (5) | -2,7% |
| 195 | 193 | 2 | 1,0% | 324 | 351 | (27) | -7,7% |
| 11 | 8 | 3 | 37,5% | 23 | 26 | (3) | -11,5% |
| 17 | 26 | (9) | -34,6% | 44 | 58 | (14) | -24,1% |
| 949 | 895 | 54 | 6,0% | 1.857 | 1.754 | 103 | 5,9% |

Il **margin 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, 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% | (35) | (138) | 103 | 74,6% |
| 334 | 327 | 7 | 2,1% | 618 | 602 | 16 | 2,7% |
| 37 | 75 | (38) | -50,7% | 102 | 113 | (11) | -9,7% |
| 156 | 150 | 6 | 4,0% | 247 | 258 | (11) | -4,3% |
| (5) | 8 | (13) | - | (1) | 26 | (27) | - |
| 13 | 15 | (2) | -13,3% | 25 | 39 | (14) | -35,9% |
| 508 | 466 | 42 | 9,0% | 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 | | | Milioni di kWh | | | | 1° semestre | | |
|---------------|---------------|--------------|----------------|--------------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|--|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | | 2019 | 2018 | Variazioni | | |
| 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 | 2.346 | (164) | -7,0% | - di cui Brasile | 4.888 | 4.496 | 390 | 8,7% | |
| 4.995 | 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 Perù | 4.615 | 4.444 | 171 | 3,8% | |
| - | 24 | (24) | - | - di cui altri Paesi | - | 65 | (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 Perù a seguito delle più favorevoli condizioni di idraulicità;
- > alla maggiore produzione da fonte eolica soprattutto in Brasile e Perù 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 | | | Milioni di kWh | | | | 1° semestre | | | | | |
|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | | 2019 | 2018 | Variazioni | | | | | |
| 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 Perù, parzialmente compensata 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 Perù | 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 Perù | 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% |

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% | Perù | | 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% | Perù | | 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 **marginale 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% Perù | 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 sù 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 | - | - |
| Perù | 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.

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

| 2° trimestre | | | | Milioni di kWh | | | | 1° semestre | | | |
|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|------|------------|--|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | 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 | | 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 | | 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% | 3.785 | 3.682 | 103 | 2,8% |
| 512 | 703 | (191) | -27,2% | 1.155 | 1.563 | (408) | -26,1% |
| 3.054 | 2.481 | 573 | 23,1% | 4.940 | 5.245 | (305) | -5,8% |
| 3.054 | 2.481 | 573 | 23,1% | 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% | 1.201 | 1.133 | 68 | 6,0% |
| 120 | 128 | (8) | -6,3% | 226 | 254 | (28) | -11,0% |
| (61) | 78 | (139) | - | (7) | 151 | (158) | - |
| | | | | 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% | 672 | 614 | 58 | 9,4% |
| 225 | 210 | 15 | 7,1% | 481 | 476 | 5 | 1,1% |
| 23 | 5 | 18 | - | 48 | 43 | 5 | 11,6% |
| 563 | 531 | 32 | 6,0% | 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 | | | Milioni di euro | | | 1° semestre | | |
|--------------|-----------|--------------|-----------------|---------------|--|-------------|------------|----------------|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | | | 2019 | 2018 | Variazioni |
| 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 | | | Milioni di kWh | | | 1° semestre | | | |
|--------------|--------------|------------|----------------|--------------------------------|--|--------------|--------------|------------|-------------|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | | | 2019 | 2018 | Variazioni | |
| 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 (-13 milioni di kWh) da fonte idroelettrica.

Risultati economici

| 2° trimestre | | | Milioni di euro | | | 1° semestre | | | |
|--------------|------|------------|-----------------|-------------------------|--|-------------|--------------------|------------|-------|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | | | 2019 | 2018 | Variazioni | |
| 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 **marginale 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 di sette impianti operativi da 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% | 145 | 42 | 103 | - |
| 1 | 34 | (33) | -97,1% | 37 | 53 | (16) | -30,2% |
| 30 | 28 | 2 | 7,1% | 50 | 59 | (9) | -15,3% |
| 6 | 3 | 3 | - | 7 | 10 | (3) | -30,0% |
| 79 | 105 | (26) | -24,8% | 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.

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 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 perdite di valore 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 **marginale 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 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 CO₂ l'anno.

Modifiche al quadro normativo delle concessioni idroelettriche

Con riferimento alle novità introdotte con il decreto-legge 14 dicembre 2018, n. 135, ("D.L. 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% della 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 GE 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 euro 300 milioni. L'operazione ha ricevuto richieste in esubero di 4 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 di 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 di 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 impianti 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 in Russia. 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 CO₂.

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

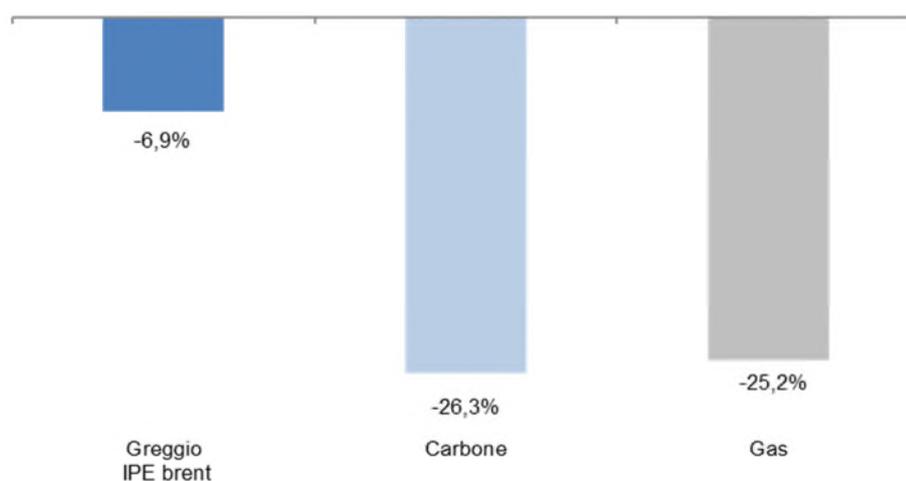
Andamento dei principali indicatori di mercato

| | 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.

Variazione prezzi medi combustibili nel 1° semestre 2019 rispetto al 1° semestre 2018



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 del 2019 il PIL reale è cresciuto del 3,2% in termini tendenziali; i consumi privati rallentano (+0,2% QoQ), 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 Federal Reserve (2%).

L'economia italiana nel primo trimestre del 2019 è cresciuta dello 0,1% QoQ, uscendo dalla fase di recessione tecnica. I consumi privati e gli investimenti fissi sono aumentati rispettivamente dello 0,1% e dello 0,5% congiuntamente; 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% QoQ; 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% QoQ), 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%YoY, 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 un rafforzamento del tasso di cambio.

L'economia del Brasile si è contratta dello 0,2% congiuntamente 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 congiuntamente 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 i principali fattori che hanno sostenuto l'economia sono stati i consumi privati (0,8% QoQ) alimentati dalla crescita dei salari reali (1,5% QoQ) 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 congiuntamente 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% YTD) 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 Perù nel primo trimestre ha disatteso le aspettative di crescita attese dai mercati; infatti, dopo una forte espansione del PIL nel 2018 (+4,0%YoY) 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% YoY 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 OPEC meeting 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 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 | | | 1° semestre | | |
|---------------|---------------|--------------------|----------------|----------------|--------------|
| 2019 | 2018 | Variazipne | 2019 | 2018 | Variazipne |
| 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 subito 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 hanno reso più competitivo il combustibile rispetto al carbone.

Italia

Domanda di gas naturale in Italia

| 2° trimestre | | | Milioni di m ³ | | 1° semestre | | | |
|---------------|---------------|--------------|---------------------------|------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | | 2019 | 2018 | Variazioni | |
| 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%), dovuto 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 | | | Milioni di kWh | | | | 1° semestre | | | |
|--------------------------|---------------|--------------|----------------|-------------------------------------|--|--|----------------|----------------|--------------|--------------|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | | | | 2019 | 2018 | Variazioni | |
| 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 TWh (76.973 TWh 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), hanno 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 | | | Milioni di kWh | | | | 1° semestre | | | |
|---------------|---------------|----------------|----------------|-------------------------------------|--|--|----------------|----------------|--------------|--------------|
| 2019 | 2018 | Variazioni | | | | | 2019 | 2018 | Variazioni | |
| 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 (59,3TWh 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 | | | | 1° semestre | | | |
|----------------|--------------|------------|-------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| Milioni di kWh | | | | | | | |
| 2019 | 2018 | Variazioni | | 2019 | 2018 | Variazioni | |
| 3.267 | 3.399 | (132) | -3,9% | 6.490 | 6.751 | (261) | -3,9% |
| 427 | 265 | 162 | 61,1% | 806 | 541 | 265 | 49,0% |
| 3.694 | 3.664 | 30 | 0,8% | 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 il 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 CO₂ 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 CO₂ 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 CO₂ per i veicoli pesanti prevede un target di riduzione delle emissioni di CO₂: 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 CO₂ 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 programma 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 principi 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 CO₂ 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 delle 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 €/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'Indice 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 i seguenti aspetti.

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, come in 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 per 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, sociale e uguaglianza, 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 strutturali necessarie per affrontare il problema nel lungo termine. Il quadro temporale della Strategia Nazionale contro la Povertà Energetica è di 5 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 il 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 minori 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 2022-24. 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 50 MW su NGRS. 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

Nel 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 delle 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 esenti il 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 per quelli di misura inferiore anche in caso l’energia sia venduta al vicino.

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 Mineraria, 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 passati a far parte del Ministero della Mineraria.

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, il 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 delle 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 loro produzione, viene venduto o acquistato 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 il limite 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 optare 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 dal 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 decreto n. 11T del 2016 del Ministero dell'Energia 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 decreto 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, il 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 Rio fu approvata, in via provvisoria, il 13 marzo 2018, ai sensi della Delibera Omologativa n. 2.377, incrementandole 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" per settembre 2019.

Questa decisione si è riflessa nella tariffa di Enel 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 Distribution 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% dei 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 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 partecipazione 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 energia 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 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 metodologia fissata dal CREG stesso.

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 (FNCR), 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 FNCR (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. Le azioni specifiche descritte di seguito 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 regola 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 dal 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 di 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 come 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, che potranno così 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 (IPR 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 al sistema di trasmissione interstatale (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 di 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/NRPC) 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 delle 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 Energy Ministers, 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 una 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 CO₂

L'emissione di anidride carbonica (CO₂), 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 (CO₂) impone oneri per il settore elettrico. Al fine di ridurre i fattori di rischio legati alla normativa in materia di CO₂, 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 (es. 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 (es. 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 disponibili 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, futures, 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 CO₂ 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 detentrica 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 specifiche 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 della 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 in essere 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 benefici 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 (es: credit crunch, crisi del debito sovrano ecc.) o della mutata percezione della sua rischiosità da parte del mercato.

Tra i fattori che definiscono la rischiosità percepita dal mercato, il merito creditizio, assegnato a Enel dalle agenzie di rating, riveste un ruolo determinante poiché influenza la sua possibilità di accedere alle fonti di finanziamento e le relative condizioni economiche. Un peggioramento di tale merito creditizio potrebbe, pertanto, costituire una limitazione all'accesso al mercato dei capitali e/o un incremento del costo delle fonti di finanziamento, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria 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 subito 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 macro-economica e finanziaria, regolatori 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 da 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% YoY. 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 Aautorità 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 sono stati sostenuti 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.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

| Milioni di euro | Note | 1° semestre | | | |
|--|-------------|---------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------|
| | | 2019 | | 2018 | |
| | | | <i>di cui con parti correlate</i> | | <i>di cui con parti correlate</i> |
| 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 | |
| <i>Risultato per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i> | 11 | <i>0,22</i> | | <i>0,20</i> | |
| <i>Risultato diluito per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i> | 11 | <i>0,22</i> | | <i>0,20</i> | |
| <i>Risultato delle continuing operations per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i> | 11 | <i>0,22</i> | | <i>0,20</i> | |
| <i>Risultato diluito delle continuing operations per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i> | 11 | <i>0,22</i> | | <i>0,20</i> | |

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 benefici 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 |

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | al 30.06.2019 | | al 31.12.2018 | |
|--|----------|----------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| | | | <i>di cui con parti correlate</i> | | <i>di cui con parti correlate</i> |
| 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 |
| Benefici 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 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------|---|------------|---|----------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------|---|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|-------|
| | Riserva da sovrapprezzo azioni | | Riserva legale | | Altre riserve | | Riserva da bilancio in valuta estera | | Riserve da valutazione strumenti finanziari | | Riserve da valutazione strumenti finanziari | | Riserva da partecipazioni | | Rimisurazione delle passività/azioni | | Riserva da acquisizioni su non controlling interest | | Totale patrimonio netto | | | |
| Milioni di euro | Capitale sociale | Riserva azioni | Riserva legale | Altre riserve | bilancio in valuta estera | cash flow hedge | costi di hedging | FVOCI netto | definiti | a benefici | perdita di controllo | senza perdita di controllo | azioni senza controllo | azioni senza controllo | azioni senza controllo | azioni senza controllo | azioni senza controllo | azioni senza controllo | azioni senza controllo | azioni senza controllo | azioni senza controllo | |
| | 10.167 | 7.489 | 2.034 | 2.262 | (2.614) | (1.588) | - | (23) | (5) | (646) | (2.398) | (1.163) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) |
| Al 31 dicembre 2017 | 10.167 | 7.489 | 2.034 | 2.262 | (2.614) | (1.588) | - | (23) | (5) | (646) | (2.398) | (1.163) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) |
| Applicazione nuovi principi contabili | - | - | - | - | - | 348 | (348) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Al 1° gennaio 2018 restated | 10.167 | 7.489 | 2.034 | 2.262 | (2.614) | (1.240) | (348) | (23) | (5) | (646) | (2.398) | (1.163) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) |
| Distribuzione dividendi in acconto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Operazioni su non controlling interest | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Variazione perimetro di consolidato | - | - | - | - | (19) | (14) | - | - | - | (3) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utile/(Perdita) complessivo rilevato nel periodo | - | - | - | - | (354) | 5 | (41) | (1) | 3 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| di cui: | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto | - | - | - | - | (354) | 5 | (41) | (1) | 3 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - utile del periodo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Al 30 giugno 2018 | 10.167 | 7.489 | 2.034 | 2.262 | (2.987) | (1.249) | (389) | (24) | (2) | (649) | (2.398) | (1.669) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) |
| Al 1° gennaio 2019 | 10.167 | 7.489 | 2.034 | 2.262 | (3.317) | (1.745) | (258) | 16 | (63) | (714) | (2.381) | (1.623) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) |
| Distribuzione dividendi in acconto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ridassifiche | - | 7 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rivalutazione monetaria | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Operazioni su non controlling interest | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Variazione perimetro di consolidato | - | - | - | - | (98) | 41 | - | - | - | (5) | - | (1) | (2) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utile complessivo rilevato | - | - | - | - | 193 | (12) | 13 | 6 | (32) | (124) | - | - | 2.215 | - | 2.259 | 818 | 2.215 | - | 2.259 | 818 | 2.215 | - |
| di cui: | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto | - | - | - | - | 193 | (12) | 13 | 6 | (32) | (124) | - | - | 2.215 | - | 2.259 | 818 | 2.215 | - | 2.259 | 818 | 2.215 | - |
| - utile del periodo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Al 30 giugno 2019 | 10.167 | 7.496 | 2.034 | 2.262 | (3.222) | (1.716) | (245) | 22 | (95) | (643) | (2.381) | (1.584) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) |
| Totale patrimonio netto | 10.167 | 7.489 | 2.034 | 2.262 | (2.614) | (1.588) | - | (23) | (5) | (646) | (2.398) | (1.163) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) |
| Totale patrimonio netto del Gruppo | 10.167 | 7.489 | 2.034 | 2.262 | (2.614) | (1.588) | - | (23) | (5) | (646) | (2.398) | (1.163) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) | (3.690) | (571) |
| Totale patrimonio netto terzi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totale patrimonio netto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Rendiconto finanziario consolidato

| Milioni di euro | Note | 1° semestre | | | |
|--|------|----------------|------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | | 2019 | 2018 | | |
| | | | | | |
| | | | | <i>di cui con parti correlate</i> | <i>di cui con parti correlate</i> |
| 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 attività 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 d'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. Principi 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 al Resoconto intermedio di 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 principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla stessa data. L'insieme di tutti i principi 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/(perdita) 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 principi 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 principi 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 principi contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, si riportano di seguito i principi, le interpretazioni e le modifiche ai principi 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 benefici 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 massimale 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 principi già esistenti. In particolare, sono stati modificati i seguenti principi:
 - "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 principi 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, rettificata 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 area di consolidamento

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

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 per l'accollo del debito esistente;
- > acquisizione, perfezionata il 7 giugno 2018, da parte di Enel Sudeste del controllo di una 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% della 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 quota 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 <i>ante</i> 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 |
| <i>(di cui versati per cassa)</i> | 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 delle 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 <i>ante</i> 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 |
| <i>(di cui versati per cassa)</i> | 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, 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 ed 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 principi 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 |
| | <i>[Totale]</i> | 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 |
| | <i>[Totale]</i> | 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 |
| Benefici 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 IFRS 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, 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 | Differ. 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 riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

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

| 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 |
| 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 |
| Passività finanziarie correnti | 946 | 788 |
| Derivati | 6.555 | 6.952 |
| Passività di 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% |
| Vendita gas | 2.482 | 2.400 | 82 3,4% |
| Trasporto gas | 380 | 356 | 24 6,7% |
| Vendita 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 “Vendita 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 per il 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 dovuto 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, dovuto 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 per la 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 "Vendita 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 compensati da minori vendite nella penisola iberica per 16 milioni di euro.

I ricavi da "Vendita 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" 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 Enel Green Power North America Renewable Energy Partners LLC ("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 compensato da 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 subito 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 a:
 - l’aumento dei costi per servizi informatici, per 45 milioni di euro, registrati principalmente in Italia;
 - 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 Corea;
 - più alti costi per servizi in concessione per 46 milioni di euro, in relazione soprattutto alla variazione di perimetro sopra citata;
 - oneri legati a prestazioni professionali per 34 milioni di euro nonché più alti costi di manutenzione per 32 milioni di euro registrati soprattutto in Brasile;
 - l’incremento dei servizi relativi al business elettrico, per 31 milioni di euro, registrati soprattutto in Brasile;
- > maggiori costi per vettori passivi per 88 milioni di euro riconducibili soprattutto dall’entrata nel perimetro di consolidamento di Enel Distribuição São Paulo;
- > 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 CO₂ (per 146 milioni di euro), compensati in parte da un incremento dei costi per materiali e apparecchiature per 55 milioni di euro;
- > riduzione dei costi per il godimento di beni terzi per 121 milioni di euro, dovuto 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 in USA 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 sono state realizzate in Italia, mentre il restante 81% sono distribuite 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 riferito alle immobilizzazioni materiali (346 milioni di euro) e relativo 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.

Le perdite di valore 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 attività 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 termica di energia elettrica 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 | | | Variazioni |
|--|--------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | | |
| 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 | | | Variazioni |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | | |
| 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 che si riferisce 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) ed 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:

- > all'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;
- > all'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 decrementano di 1 milione di euro nonostante si registri un incremento dell'utile *ante* imposte.

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 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 pari a 10.166.679.946 azioni.

| Milioni di euro | 1° semestre | | Variazioni | |
|--|----------------|----------------|------------|-------|
| | 2019 | 2018 | | |
| 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 |
| IFR16 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 diminuzione 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 |
| - nucleare | 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 Electric 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:

| | al 30.06.2019 | al 31.12.2018 | Variazioni | |
|--------------------------------|---------------|---------------|------------|-------------|
| Iberia ⁽¹⁾ | 8.785 | 8.785 | - | - |
| Cile | 1.209 | 1.209 | - | - |
| Argentina | 276 | 276 | - | - |
| Perù | 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 Distributie Murtenia, Enel Energie Murtenia 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 degli 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 Electric 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. | al 30.06.2019 | |
|---|--------------|-------|---------------------------------|-------------------|-------------|--------------|---------------|-------|
| | | | | | | | al 31.12.2018 | |
| 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: | | | | | | | | |
| Tecnomat | 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 ai paragrafi 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 COFINS. Nonostante tale pronunciamento il Governo Federale ha presentato ricorso in appello.

Nel corso del 2019 è stata notificata a Enel Distribuição São Paulo ed Enel Distribuição Ceará la sentenza che riconosce la piena deducibilità dell'ICMS ai fini dell'applicazione del calcolo del PIS e 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 e 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 oltre che all'aumento del debito verso gli operatori istituzioni di mercato per la maggiore incidenza degli oneri di sistema, nonché per effetto della perequazione vendite e acquisti 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. 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 nella 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 finanziari | (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 nella 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 | Scadenza | al 30.06.2019 | | | | al 31.12.2018 | |
|-------------------------------|-----------|-----------------|---------------|----------------|------------------------------------|-----------------|---------------|
| | | Saldo contabile | Fair value | Quota corrente | Quota con scadenza oltre i 12 mesi | Saldo contabile | Fair value |
| 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 | Tasso di interesse |
|-------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| | | | | interesse in vigore | 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 30.06.2019 |
|------------------|-----------------|--------------|----------------|-----------------|----------------------|-------------------|---------------|
| | al 31.12.2018 | al 1.1.2019 | | | | | |
| 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 Credito Oficial;
 - un controvalore di 272 milioni di euro relativi a finanziamenti bancari concessi a società sudamericane 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 pre-esistenti 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 debentrici (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 collaterale 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 nella 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 giugno 2019 | al 31 dicembre 2018 | Variazione | al 30 giugno 2019 | al 31 dicembre 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, 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.

Riserve diverse - Euro 1.728 milioni

Riserva per sovrapprezzo azioni - Euro 7.496 milioni

La riserva 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 subito 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 accumulate - 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 rilevate direttamente a patrimonio netto, comprensiva delle quote di terzi.

Milioni di euro

| | Utili/(Perdite) rilevati a patr. netto nel periodo | Rilasciati a Conto economico | Variazioni | | | |
|--|--|------------------------------------|------------|------------|------------------|---------------------------|
| | | | 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 giugno 2019 | al 31 dicembre 2018 | al 30 giugno 2019 | al 30 giugno 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 E Distribución 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. Nei sotto-paragrafi 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 CO₂ 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 CO₂ 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 stati posti in essere con l'intento di copertura, non soddisfano i requisiti richiesti dai principi 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 CO₂ 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 CO₂, 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 principi 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, fair value hedge e di trading.

| Milioni di euro | | | |
|---|---------------|---------------|------------|
| | al 30.06.2019 | al 31.12.2018 | Variazione |
| 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 verificatasi 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 CO₂ 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 principi 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 CO₂ 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 principi 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, 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 responsabilità strategica | Totale 1° semestre 2019 | Società collegate e a controllo congiunto | Totale generale 1° semestre 2019 | Totale voce di bilancio | Incidenza % |
|---|------------------|-------|----------------------------------|-----|---------------------------------|-------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|-------------|
| Rapporti economici | | | | | | | | | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | - | 786 | 1.306 | 167 | 76 | 2.335 | 119 | 2.454 | 37.516 | 6,5% |
| Altri ricavi e proventi | - | - | - | - | - | - | 5 | 5 | 1.475 | 0,3% |
| Altri proventi finanziari | - | - | - | - | - | - | 49 | 49 | 847 | 5,8% |
| Acquisto di energia elettrica, gas e combustibile | 1.524 | 1.687 | 592 | 199 | - | 4.002 | 68 | 4.070 | 18.729 | 21,7% |
| Costi per servizi e altri materiali | - | 28 | 1.351 | 2 | 63 | 1.444 | 68 | 1.512 | 8.824 | 17,1% |
| Altri costi operativi | 1 | 133 | 3 | 1 | - | 138 | - | 138 | 1.315 | 10,5% |
| Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value | - | - | 13 | - | - | 13 | (1) | 12 | 104 | 11,5% |
| Altri oneri finanziari | - | - | 8 | - | - | 8 | 7 | 15 | 2.103 | 0,7% |

Milioni di euro

| | Acquirente Unico | GME | Gruppo Cassa Depositi e Prestiti | GSE | Altre responsabilità strategica | 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 % |
|---|------------------|-----|----------------------------------|-------|---------------------------------|---|----------------------|---|-------------------------------|-------------------------|-------------|
| Rapporti patrimoniali | | | | | | | | | | | |
| Derivati attivi non correnti | - | - | - | - | - | - | - | 15 | 15 | 1.292 | 1,2% |
| Crediti commerciali | - | 44 | 746 | 28 | 16 | - | 834 | 160 | 994 | 13.460 | 7,4% |
| Altre attività finanziarie correnti | - | - | - | - | - | - | - | 43 | 43 | 5.178 | 0,8% |
| Altre attività correnti | - | 18 | 71 | 201 | 1 | - | 291 | 4 | 295 | 3.690 | 8,0% |
| Derivati attivi correnti | - | - | - | - | - | - | - | 25 | 25 | 3.566 | 0,7% |
| Altre passività non correnti | - | - | - | - | 5 | - | 5 | - | 5 | 3.623 | 0,1% |
| Finanziamenti a lungo termine | - | - | 759 | - | - | - | 759 | - | 759 | 51.572 | 1,5% |
| Passività derivanti da contratti con i clienti - non correnti | - | - | 2 | - | 22 | - | 24 | 103 | 127 | 6.265 | 2,0% |
| Debiti commerciali | 402 | 107 | 931 | 1.541 | 11 | - | 2.992 | 77 | 3.069 | 10.941 | 28,1% |
| Altre passività correnti | - | - | 15 | - | 41 | - | 56 | 17 | 73 | 13.870 | 0,5% |
| Derivati passivi non correnti | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 1 | 3.228 | - |
| Derivati passivi correnti | - | - | - | - | - | - | - | 16 | 16 | 3.327 | 0,5% |
| Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine | - | - | 89 | - | - | - | 89 | - | 89 | 3.366 | 2,6% |
| Passività derivanti da contratti con i clienti - correnti | - | - | - | - | 2 | - | 2 | 37 | 39 | 1.131 | 3,4% |
| Altre informazioni | | | | | | | | | | | |
| Garanzie rilasciate | - | 250 | 354 | - | 138 | - | 742 | - | 742 | - | - |
| Garanzie ricevute | - | - | 126 | - | 17 | - | 143 | - | 143 | - | - |
| Impegni | - | - | 19 | - | 7 | - | 26 | - | 26 | - | - |

Millioni di euro

| | Acquirente Unico | GME | Gruppo Cassa Depositi e Prestiti | GSE | Altre responsabilità strategica | Dirigenti con responsabilità strategica | Totale 1° semestre 2018 | Società collegate e a controllo congiunto | Totale generale 1° semestre 2018 | Totale voce di bilancio | Incidenza % |
|---|------------------|-------|----------------------------------|-----|---------------------------------|---|-------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|-------------|
| Rapporti economici | | | | | | | | | | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | - | 1.018 | 1.210 | 212 | 72 | - | 2.512 | 47 | 2.559 | 35.218 | 7,3% |
| Altri ricavi e proventi | - | - | - | - | 1 | - | 1 | 5 | 6 | 809 | 0,7% |
| Altri proventi finanziari | - | - | - | - | 1 | - | 1 | 12 | 13 | 729 | 1,8% |
| Acquisto di energia elettrica, gas e combustibile | 1.423 | 1.365 | 609 | - | 1 | - | 3.398 | 84 | 3.482 | 16.737 | 20,8% |
| Costi per servizi e altri materiali | - | 19 | 1.145 | 2 | 113 | - | 1.279 | 59 | 1.338 | 8.771 | 15,3% |
| Altri costi operativi | 3 | 136 | 3 | - | - | - | 142 | - | 142 | 1.380 | 10,3% |
| Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value | - | - | (10) | - | - | - | (10) | 1 | (9) | 127 | -7,1% |
| Altri oneri finanziari | - | - | - | - | - | - | - | 11 | 11 | 2.222 | 0,5% |

Millioni di euro

| | Acquirente Unico | GME | Gruppo Cassa Depositi e Prestiti | GSE | Altre responsabilità strategica | 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 % |
|---|------------------|-----|----------------------------------|-----|---------------------------------|---|----------------------|---|-------------------------------|-------------------------|-------------|
| Rapporti patrimoniali | | | | | | | | | | | |
| Crediti commerciali | - | 120 | 717 | 20 | 36 | - | 893 | 192 | 1.085 | 13.587 | 8,0% |
| Altre attività finanziarie correnti | - | - | - | - | - | - | - | 21 | 21 | 5.160 | 0,4% |
| Altre attività correnti | - | 8 | 10 | 146 | - | - | 164 | 1 | 165 | 2.983 | 5,5% |
| Derivati attivi | - | - | - | - | - | - | - | 52 | 52 | 3.914 | 1,3% |
| Altre passività non correnti | - | - | - | - | 6 | - | 6 | 80 | 86 | 1.901 | 4,5% |
| Finanziamenti a lungo termine | - | - | 804 | - | - | - | 804 | - | 804 | 48.983 | 1,6% |
| Debiti commerciali | 871 | 160 | 983 | 833 | 19 | - | 2.866 | 58 | 2.924 | 13.387 | 21,8% |
| Altre passività correnti | - | 2 | 7 | - | - | - | 9 | 60 | 69 | 12.107 | 0,6% |
| Passività derivanti da contratti con i clienti correnti | - | - | 11 | - | 14 | - | 25 | - | 25 | 1.095 | 2,3% |
| Derivati passivi correnti | - | - | - | - | - | - | - | 35 | 35 | 4.343 | 0,8% |
| Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine | - | - | 89 | - | - | - | 89 | - | 89 | 3.367 | 2,6% |
| Altre informazioni | | | | | | | | | | | |
| Garanzie rilasciate | - | 250 | 354 | - | 132 | - | 736 | - | 736 | - | - |
| Garanzie ricevute | - | - | 135 | - | 16 | - | 151 | - | 151 | - | - |
| Impegni | - | - | 29 | - | 7 | - | 36 | - | 36 | - | - |

30. Impegni contrattuali e garanzie

Gli impegni contrattuali assunti dal Gruppo e le garanzie prestate a terzi sono di seguito riepilogate.

| Milioni di euro | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | al 30.06.2019 | al 31.12.2018 | Variazione |
| Garanzie prestate: | | | |
| - fidejussioni 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 il 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'ambito 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 GEB nei confronti di Enel Américas SA di un nuovo procedimento di arbitrato dinanzi alla Camera Arbitrale di 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-Distribuție 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 (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 a circa 431.900 dollari statunitensi (circa 290 milioni di pesos cileni). Sia GasAtacama Chile che 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 e 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 confermate 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 cambio corrente), 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 al cambio corrente) 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 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 principi 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

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 |
| 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 | Enemoc 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 |
| 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 | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|-----------------------------|---------|------------------|----------------------|--|--------------------------|--|---------------|--------------------------|
| 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 | 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 edici | 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 | PROPORZ | 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 |
| Aurora Wind Project LLC | Andover | 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 BIp 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 BIp 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 BIp 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 BIp 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 | 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 | USA | 1,00 | Dollaro Statunitense | Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Tradewind Energy Inc. | 100,00 | 100,00 |
| Baikar Enterprise SL | Alaior (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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|-----------------------------|-------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|----------------|--------------------------|
| 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 |
| 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 | 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 elektráne AS | 5,00 | 1,65 |
| Boiro Energia 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 | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|-----------------------|--------------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|---------------|--------------------------|
| Buffalo Spirit Wind Project LLC | Andover | USA | 1,00 | Dollaro Statunitense | Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Tradewind Energy Inc. | 100,00 | 100,00 |
| 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 |
| Carbopego - Abastecimientos e Combustiveis 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|--------------------------|------------|------------------|----------------------|---|--------------------------|---|-----------------------|--------------------------|
| 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 | Barcelona | 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 | 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 |
| 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 | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|--------------------------|-----------|-------------------|----------------------|--|--------------------------|--|--------------------------------|--------------------------|
| 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 | Peru' | 295.249.298,00 | SOL | 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 |
| 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 | 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 | 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 | Bogotá DC | 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 | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|-----------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|--|----------------|--------------------------|
| Compañía Energética Veracruz SAC | Lima | Peru' | 2.886.000,00 | SOL | Progetti idroelettrici | Integrale | Enel Peru SAC | 100,00 | 56,80 |
| Compañía Eólica Tierras Altas SA | Soria | Spagna | 13.222.000,00 | Euro | Impianti edici | 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 Ingegneria SLU 2 UTE | Santander | Spagna | 100.000,00 | Euro | Fotovoltaico | - | Endesa Ingeniería SLU | 50,00 | 35,05 |
| Construcciones, Rehabilitaciones y Acabados SA - Endesa Ingegneria 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 | 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'1 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 |
| 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 Energia Nueva Energia Limpia Mexico S de RL de Cv | 99,99 0,01 | 100,00 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|----------------------------|------------|------------------|----------------------|---|--------------------------|---|---------------|--------------------------|
| 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 | 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 |
| Distrielec 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) | Trencin | 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 Pacifico S de RL de Cv | 99,00 | 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 Energia Renovable Sol y Viento Sapi de Cv | 60,80 | 20,00 |
| Dorset Ridge Wind Project LLC | Andover | 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 |
| 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-Distributie Banat SA | Timisoara | Romania | 382.158.580,00 | Nuovo leu Rumeno | Distribuzione di energia elettrica | Integrale | Enel SpA | 51,00 | 51,00 |
| E-Distributie Dobrogea SA | Costanza | Romania | 280.285.560,00 | Nuovo leu Rumeno | Distribuzione di energia elettrica | Integrale | Enel SpA | 51,00 | 51,00 |
| E-Distributie 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 | USA | 1,00 | Dollaro Statunitense | Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Tradewind Energy Inc. | 100,00 | 100,00 |
| Effcentya 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---------------------------------|--------------------------|---------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|---------------|--------------------------|
| 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 |
| 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 |

| 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 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 |
| 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 |
| EI 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 |
| EI Paso Solar Sas Esp | Bogotá DC | 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 |
| 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|-----------------------|--------------------------|--------------------|----------------------|---|--------------------------|---|----------------|--------------------------|
| 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 |
| Electric Motor Werks Inc. | Wilmington (Delaware) | USA | 1.000,00 | Dollaro Statunitense | Energia rinnovabile | Integrale | Enel X North America Inc. | 100,00 | 100,00 |
| 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 |
| Electrometalúrgica del Ebro SL | Barcelona | Spagna | 2.906.862,00 | Euro | Produzione di energia da fonte rinnovabile | - | Enel Green Power España SL | 0,18 | 0,12 |
| Eletropaulo Metropolitana Electricidade de São Paulo SA | Brasile | Brasile | 2.823.486.421,33 | Real Brasiliano | Distribuzione di energia elettrica | Integrale | Eletropaulo Metropolitana Electricidade 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 | Bogotá DC | 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 |
| 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) | - | 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) | - | 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 | - | Spagna | 16.562.250,00 | Euro | Holding | Integrale | Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal) | 96,29 | 67,50 |
| Empresa de Generación Eléctrica Marcona SAC | Lima | Peru' | 3.368.424,00 | SOL | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|---|--------------------------|---|-------------------------------|--------------------------|
| 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 Nacional de Geotermia 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 Generación 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 |
| 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 Ingeniería 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|--------------------------|-------------|----------------------|----------------------|---|--------------------------|--|----------------|--------------------------|
| Endesa Ingeniería SLU - Vestas Eólica SA UTE | Barcelona | 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 |
| 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 | 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 | Peru' | 638.563.900,00 | SOL | Distribuzione e vendita di energia elettrica | Integrale | Enel Peru 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 Energia 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 Energia Nueva de Iguu Sit 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------|----------------------|--|--------------------------|--|----------------|--------------------------|
| 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 |
| Enel Energy South Africa | - | 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 Cilenò | 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 | Perù | 2.498.101.267,20 | SOL | Generazione di energia elettrica | Integrale | Enel Peru SAC | 83,60 | 47,49 |
| Enel Generación Piura SA | Lima | Perù | 73.982.594,00 | SOL | Generazione di energia elettrica | Integrale | Enel Peru 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 Energia 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 GP 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 | 99,24 | 100,00 |
| | | | | | | | Energia y Servicios South America SpA | 0,76 | |
| 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 |
| Enel Green Power Boa Vista Eólica SA | Niterói (Rio de Janeiro) | Brasile | 122.952.830,00 | Real Brasiliano | Impianti edili | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|--------------------------|------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|----------------|--------------------------|
| 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 | Bogotá DC | 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 | - | 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 | - | 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 |
| 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|--------------------------|---------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|----------------|--------------------------|
| 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 Participações 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 |
| 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 Energia 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 Energia y Servicios South America SpA | 99,90 0,10 | 100,00 |
| Enel Green Power Egypt SAE | Cairo | Egitto | 250.000,00 | Egitto Pound | 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 edili | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|--------------------------|-----------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|----------------|--------------------------|
| 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 |
| 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 | Guatemala | Guatemala | 20.000,00 | Quetzal Guatemalteco | Holding | Integrale | Enel Green Power SpA Energia 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 | Brasile | 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 BIp 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 edili | 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 |
| 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso del Gruppo | |
|--|--------------------------|----------------------|------------------|----------------------|---|--------------------------|--|--------------------------|-------------|
| | | | | | | | | % di possesso | % di Gruppo |
| Enel Green Power Lagoa Participações SA (ex Enel Green Power Projetos 45 SA) | Niterói (Rio de Janeiro) | Brasile | 1.000,00 | Real Brasileiro | Holding | Integrale | Enel Green Power Brasil Participações Ltda | 99,90 | 100,00 |
| | | | | | | | Enel Green Power Desenvolvimento Ltda | 0,10 | |
| Enel Green Power Maniçoba Eólica SA | Rio de Janeiro | Brasile | 90.722.530,00 | Real Brasileiro | Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Enel Green Power Brasil Participações Ltda | 99,20 | 100,00 |
| | | | | | | | Enel Green Power Desenvolvimento Ltda | 0,80 | |
| 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 | 100,00 | 100,00 |
| | | | | | | | Energia y Servicios South America SpA | 0,00 | |
| Enel Green Power Modelo I Eólica SA | Rio de Janeiro | Brasile | 150.050.000,00 | Real Brasileiro | 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 Brasileiro | 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 Brasileiro | 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 Brasileiro | 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 Brasileiro | Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Enel Green Power Brasil Participações Ltda | 100,00 | 100,00 |
| Enel Green Power Namibia (Pty) Ltd | Nairobi | 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 Brasileiro | 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 |
| Enel Green Power Pau Ferro Eólica SA | Rio de Janeiro | Brasile | 140.000.000,00 | Real Brasileiro | Impianti edili | Integrale | Enel Green Power Brasil Participações Ltda | 98,90 | 100,00 |
| | | | | | | | Enel Green Power Desenvolvimento Ltda | 1,10 | |
| Enel Green Power Pedra do Gerônimo Eólica SA | Rio de Janeiro | Brasile | 202.534.527,57 | Real Brasileiro | Impianti edili | Integrale | Enel Green Power Brasil Participações Ltda | 98,97 | 100,00 |
| | | | | | | | Enel Green Power Desenvolvimento Ltda | 1,03 | |
| Enel Green Power Perú SA | Lima | Perù | 394.035.184,00 | SOL | Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Enel Green Power SpA | 100,00 | 100,00 |
| | | | | | | | Energia y Servicios South America SpA | 0,00 | |
| Enel Green Power Primavera Eólica SA | Rio de Janeiro | Brasile | 144.640.892,85 | Real Brasileiro | Impianti edili | Integrale | Enel Green Power Brasil Participações Ltda | 99,00 | 100,00 |
| | | | | | | | Enel Green Power Desenvolvimento Ltda | 1,00 | |
| Enel Green Power Projetos 31 SA | Niterói (Rio de Janeiro) | Brasile | - | Real Brasileiro | Produzione di energia da fonte rinnovabile | Integrale | Enel Green Power Brasil Participações Ltda | 99,90 | 100,00 |
| | | | | | | | Enel Green Power Desenvolvimento Ltda | 0,10 | |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|--|---------------|--------------------------|
| 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 | 99,90 | 100,00 |
| | | | | | | | Enel Green Power Desenvolvimento Ltda | 0,10 | |
| 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 | 99,90 | 100,00 |
| | | | | | | | Enel Green Power Desenvolvimento Ltda | 0,10 | |
| 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 | 99,90 | 100,00 |
| | | | | | | | Enel Green Power Desenvolvimento Ltda | 0,10 | |
| 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 | Egitto Pound | 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 |
| 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 Apicás 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 | 100,00 | 100,00 |
| | | | | | | | Enel Green Power Desenvolvimento Ltda | 0,00 | |
| Enel Green Power São Gonçalo 07 SA (ex Enel Green Power Projetos 42 SA) | - | Brasile | 30.001.000,00 | 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 Desenvolvimento Ltda | 0,00 | |
| 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 | 100,00 | 100,00 |
| | | | | | | | Enel Green Power Desenvolvimento Ltda | 0,00 | |

| 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 08 SA (ex Enel Green Power Projetos 43 SA) | - | 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 10 SA (ex EGP Projetos 10) | Brasile | 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 12 SA (ex EGP Projetos 15) | Brasile | 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 11 SA (ex Enel Green Power Projetos 44 SA) | Brasile | 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 12 SA (ex Enel Green Power Projetos 22 SA) | - | 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 |
| Enel Green Power São Gonçalo 14 | 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 | 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 | 100,00 |
| 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 EGP Projetos 11) | Brasile | 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 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 EGP Projetos 16) | Brasile | 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 EGP Projetos 30) | Brasile | 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 EGP Projetos 12) | Brasile | 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 EGP Projetos 13) | Brasile | 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 EGP 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 |
| 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 edili | 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 | Egitto Pound | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|-------------|---------|------------------|--------------------|--|--------------------------|---|----------------|--------------------------|
| Enel Green Power Tefnut SAE (in liquidazione) | Cairo | Egitto | 15.000.000,00 | Egitto Pound | 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 Enerji Yatirimlari Anonim Şirketi | Instabul | Turchia | 65.654.658,00 | Nuova Lira Turchia | Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Enel Green Power SpA | 100,00 | 100,00 |
| Enel Green Power Ventos de Santa Ângela 1 SA | Brasile | 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 EGP Projetos 21) | Brasile | 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 EGP Projetos 23) | Brasile | 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 EGP Projetos 29) | Brasile | 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 EGP Projetos 25) | Brasile | 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 EGP Projetos 26) | Brasile | 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 EGP Projetos 27) | Brasile | 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 | 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 EGP Projetos 28) | Brasile | 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 EGP Projetos 29) | Brasile | 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 EGP Projetos 4) | Brasile | 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 4 SA (ex EGP Projetos 6) | Brasile | 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 5 SA (ex EGP Projetos 7) | Brasile | 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 EGP Projetos 8) | Brasile | 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 EGP Projetos 9) | Brasile | 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 EGP Projetos 18) | Brasile | 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 EGP Projetos 20) | Brasile | 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 Ad 13 SA (ex Enel Green Power Projetos 17 SA) | Brasile | 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 Ad 16 SA (ex Enel Green Power Projetos 38 SA) | Brasile | 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 Ad 18 SA (ex Enel Green Power Projetos 47 SA) | Brasile | 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 |
| 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 | 147.000.000,00 | 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 |

| 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 16 SA (ex EGP 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 EGP 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 EGP 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 EGP 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 EGP 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 EGP 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 |
| 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|--|--------------------------|---|----------------|--------------------------|
| 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 Peru SAC | Lima | Peru' | 5.361.789.105,00 | SOL | 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 | México D.F. | 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 |
| 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 Servizi Comune SA | Bucarest | Romania | 33.000.000,00 | Nuovo leu Rumeno | Servizi nel settore energetico | Integrale | E-Distributie Banat SA E-Distributie 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 | USA | USA | 10.000.000,00 | Dollaro Statunitense | Operazioni di trading | 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 |
|---|----------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|---|--------------------------|--|----------------|--------------------------|
| 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 | Canada | 10.000,00 | Dollaro Canadese | - | Integrale | Enel X Canada Holding Inc. Enel X Canada Ltd | 0,01 99,99 | 100,00 |
| Enel X Brasil Gerenciamento de Energia Ltda | San Paolo | Brasile | 117.240,00 | Real Brasiliano | Energia rinnovabile | Integrale | Enemoc Ireland Holding Limited Enemoc 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 | Canada | 1.000,00 | Dollaro Canadese | Holding | Integrale | Enel X Canada Ltd | 100,00 | 100,00 |
| Enel X Canada Ltd | Oakville | 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 | Bogotá DC | 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 | 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 | Korea 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 | 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 | 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 | SOL | 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 | Łoty polacco | Energia rinnovabile | Integrale | Enemoc 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 |
| 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 | Enemoc Ireland Holding Limited | 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 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 Energia 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 | Peru' | 6.463.000,00 | SOL | Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Enel Green Power Perú SA Energia 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 |
| Energía 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 Mexico (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 Energia 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 Energia Renovable Sol y Viento Sapi de Cv | 60,80 | 20,00 |
| 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 Lluçmajor 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 Mexico S de RL de Cv | 99,90 0,01 | 99,91 |
| Energía Nueva Energía Limpia Mexico 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|----------------------------|-------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|----------------|--------------------------|
| 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 Careon 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 Pena 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 Electric 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 |
| 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 | China | 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 | - | 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 Participaciones Special 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|----------------------------|--------------------------|--------------------|----------------------|---|--------------------------|---|---------------|--------------------------|
| 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 |
| 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 Pacifico S de RL de Cv | 99,00 1,00 | 100,00 |
| Epresa Energia SA | Cadice | Spagna | 2.500.000,00 | Euro | Fornitura di energia elettrica | Equity | Endesa Red SA (Sociedad Unipersonal) | 50,00 | 35,05 |
| 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 | Barcelona | 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 Energía SAU., U.T.E | Madrid | Spagna | 1.000,00 | Euro | Centro di gestione di energia | - | Endesa Energía SA | 25,00 | 17,53 |
| Fiat Rock Wind Project LLC | Andover | 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 | 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 Maritim del Besos SL | Barcelona | 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 |
| Galaxy Wind Project LLC | Andover | 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 | - | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|-----------------------|--------------------------|--------------------|----------------------|--|--------------------------|---|---------------|--------------------------|
| 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 | Williston (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 | Williston (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 | USA | 6.010.074,72 | Dollaro Statunitense | - | Equity | Enel X North America Inc. | 50,00 | 50,00 |
| Generadora de Occidente Ltda | 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 Eolica 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 | 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 |
| Geotermica 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 |
| 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 | 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 | 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 SpA | 0,00 | |
| 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 | 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 | 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 | 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 Ouroil 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 DonRafael SA | Costa Rica | 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 |
| 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 - Hidroelectrica 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 | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|----------------|--------------------------|-------------------|----------------------|--|--------------------------|--|----------------|--------------------------|
| 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 | Bogotá DC | 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 |
| Ifx Networks Ltd | - | Isole Virgin | 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 Virgin | 50.000,00 | Dollaro Statunitense | - | Equity | Ifx Networks Ltd | 100,00 | 21,40 |
| Ifx/eni - Spc IV Inc. | - | Isole Virgin | 50.000,00 | Dollaro Statunitense | - | Equity | Ifx Networks Ltd | 100,00 | 21,40 |
| Ifx/eni - Spc Panama Inc. | - | Isole Virgin | 50.000,00 | Dollaro Statunitense | - | Equity | Ifx Networks Ltd | 100,00 | 21,40 |
| Ifx/eni - Spc V Inc. | - | Isole Virgin | 50.000,00 | Dollaro Statunitense | - | Equity | Ifx Networks Ltd | 100,00 | 21,40 |
| Ifx/eni - Spc VII Inc. | Tortola | Isole Virgin | - | Dollaro Statunitense | - | Equity | Ifx Networks Ltd | 100,00 | 21,40 |
| Inkolan Informacion y Coordinacion 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 | Bogotá DC | 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 | Berlin | Germania | 25.000,00 | Euro | Energia rinnovabile | Integrale | Electric Motor Werks Inc. | 100,00 | 100,00 |
| Juicenet Ltd | Londra | Regno Unito old | 1,00 | Sterlina Inglese | - | Integrale | Electric Motor Werks Inc. | 100,00 | 100,00 |
| Juicenet Sas | Parigi | Francia | 10.000,00 | Euro | - | Integrale | Electric Motor Werks 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 |
| Kavacik Eoliko Enerji Elektrik Üretim Ve Ticaret Anonim Şirketi | Instabul | Turchia | 9.000.000,00 | Nuova Lira Turchia | Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Enel Green Power Turkey Enerji Yatirimlari Anonim Şirketi | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|--------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|--|--------------------------|---|---------------|--------------------------|
| 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 |
| Kirkkareli Eoliko Enerji Elektrik Üretim Ve Ticaret Anonim Şirketi | Istanbul | Turchia | 5.250.000,00 | Nuova Lira Turchia | - | Integrale | Enel Green Power Turkey Enerji Yatirimlari Anonim Şirketi | 100,00 | 100,00 |
| Kongul Enerji Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi | Istanbul | Turchia | 125.000.000,00 | Nuova Lira Turchia | Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Enel Green Power Turkey Enerji Yatirimlari Anonim Şirketi | 100,00 | 100,00 |
| Korea Line Corporation | Seoul | 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 Co2 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 | 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 |
| 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 | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|---|--------------------------|---|---------------|--------------------------|
| 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. | Canada | Canada | - | Dollaro Canadese | Energia rinnovabile | Integrale | Enel Green Power Canada Inc. | 10,00 | 10,00 |
| Lone Pine Wind Project LP | Canada | 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 Cilen | 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 | Yosave 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 |
| 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 BIp Energy Private Limited) | 100,00 | 76,56 |
| Mas Energia, 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 Pacifico 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 (Proprietary) Limited | 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 | 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 Mexhydro 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|--|---------------|--------------------------|
| 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 | Ixf 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 | - | Nucleor 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 |
| 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|---------------|--------------------------|
| Northwest Hydro LLC | Wilmington (Delaware) | USA | - | Dollaro Statunitense | Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Chi West LLC | 100,00 | 100,00 |
| 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 Uruguiano | Trading di energia elettrica | Integrale | Enel Brasil SA | 100,00 | 56,80 |
| Nxuba Wind Farm (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 | 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 | 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 Eoliko Enerji Elektrik Üretim Ve Ticaret Anonim Şirketi | Instabul | Turchia | 11.250.000,00 | Nuova Lira Turchia | - | Integrale | Enel Green Power Turkey Enerji Yatirimlari Anonim Şirketi | 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 |
| P.V. Huacas SA | Costa Rica | 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 | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|----------------------------|-----------|-------------------|-----------------|--|--------------------------|---|----------------|--------------------------|
| Parc Eolic 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 Eolic 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 Pacifico 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 Pacifico 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 Pacifico 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 SAP.I. 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 edici | 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 |
| 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 edici | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|-----------------------|------------|-------------------|----------------------|--|--------------------------|---|----------------|--------------------------|
| Parque Salitrillos SA de Cv | Città del Messico | Messico | 100,00 | Peso Messicano | Produzione di energia da fonte rinnovabile | Equity | Tenedora de Energia 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 Energia 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 Energia Renovable Sol y Viento Sapi de Cv | 60,80 | 20,00 |
| Parque Solar Fotovoltaico Sabanalarga Sas | Bogotá DC | 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 | Bogotá DC | 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 Energia Renovable Sol y Viento Sapi de Cv | 60,80 | 20,00 |
| 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 Eolicos Gestinver Gestion SL | Madrid | Spagna | 3.200,00 | Euro | Energia rinnovabile | Integrale | Parques Eolicos Gestinver SL | 100,00 | 70,10 |
| Parques Eolicos Gestinver SL | Madrid | Spagna | 13.050,00 | Euro | Impianti edici | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|---|-----------------------|--------------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|---------------|--------------------------|
| 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 |
| 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 Energia 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 Energia 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 Energeticas 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 Mediterraneo SA | Madrid | Spagna | 601.000,00 | Euro | Desalinizzazione e fornitura di acqua | Equity | Endesa SA | 45,00 | 31,55 |
| Proyectos Universitarios de Energias 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 | Peru' | 1.000,00 | SOL | Produzione di energia | Integrale | Enel Green Power Participaciones Speciali Srl Energia 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 |
| Ranchland Solar Project LLC | Andover | 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 | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|----------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|--|---------------|--------------------------|
| 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 | 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 | 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 | 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 | 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 |
| 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 | 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 |
| Rusenergoby LLC | Mosca | Federazione Russa | 18.000.000,00 | Rublo | Trading di energia elettrica | Equity | Enel SpA | 49,50 | 49,50 |
| Rusenergoby Siberia LLC | Krasnoyarskiy Krai | Federazione Russa | 4.600.000,00 | Rublo | Vendita di energia elettrica | Equity | Rusenergoby LLC | 50,00 | 24,75 |
| Rustler Wind Project LLC | Andover | USA | 1,00 | Dollaro Statunitense | Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Tradewind Energy Inc. | 100,00 | 100,00 |
| Ruthon 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 Uruguayano | - | Equity | lfx 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|------------------------|-------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|---------------|--------------------------|
| 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 | Nevinnomysk | 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 Transformación - Endesa Ingeniería 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 S.R.O. | Kalná nad Hronom | Slovacchia | 200.000,00 | Euro | Servizi | Equity | Slovenské elektrárne AS | 100,00 | 33,00 |
| 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 Energia Nueva Energia Limpia Mexico 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 | lfx Networks Ltd lfx/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 | 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 | 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 Alcohuñate 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 edici | 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 |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|-----------------------|--------------------------|
| Sistemas Energeticos 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 |
| 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 | 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 S.R.O. | 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, S. R. O. | 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 | Nevekan 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 | Córdoba | Spagna | 86.063,20 | Euro | Sviluppo regionale | - | Endesa Generación SA | 1,82 | 1,27 |
| Sociedad Portuaria Central Cartagena SA | Bogotá DC | 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 | - | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|-------------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|-----------------------|--------------------------|
| 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 Enerji Üretim Anonim Şirketi | Istanbul | Turchia | 50.000,00 | Nuova Lira Turchia | Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Enel Green Power Turkey Enerji Yatirimlari Anonim Şirketi | 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 | 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) Proprietary Limited | 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 |
| 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 | 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 | 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 Energia 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 | Sredneursk | 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | | |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|------------------------------|--------------------------|--|
| | | | | | | | | % di possesso | % di possesso del Gruppo | |
| Termoeléctrica Manuel Belgrano SA | Buenos Aires | Argentina | 500.006,00 | Peso Argentino | Costruzione e gestione di impianti | Equity | Central Dock Sud SA | 1,42 | 9,65 | |
| | | | | | | | | Enel Generación Costanera SA | 5,33 | |
| | | | | | | | | Enel Generación El Chocón SA | 18,85 | |
| Termotec Energia A.I.E. (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 | |
| 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 A.I.E. | 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 Energia Renovable SA | Guatemala | Guatemala | 233.561.800,00 | Quetzal Guatemalteco | Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile | Integrale | Enel Green Power Guatemala SA | 0,00 | 100,00 | |
| | | | | | | | Enel Green Power SpA Generadora Montecristo SA | 100,00 | 0,00 | |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda | Santiago | Cile | 4.404.446.151,00 | Peso Cilenó | 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 | 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, L.P. | 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 | 95,00 | 21,40 | |
| | | | | | | | Ufinet Panama SA | 5,00 | | |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|--|----------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|--|--------------------------|---|-------------------------------|--------------------------|
| Ufinet Chile SA | Santiago | Cile | 233.750.000,00 | Peso Cileno | - | Equity | Ufinet Latam SLU | 100,00 | 21,40 |
| Ufinet Colombia SA | Bogotá DC | 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 |
| Ufinet Costa Rica SA | San José | Costa Rica | 15.000,00 | Dollaro Statunitense | - | Equity | Ufinet Latam SLU | 100,00 | 21,40 |
| Ufinet Ecuador Ufec 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 C.V | 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 | Guatemala | Guatemala | 7.500.000,00 | Quetzal Guatemalteco | - | Equity | Ufinet Latam SLU Ufinet Panama SA | 99,99 0,01 | 21,40 |
| Ufinet Honduras SA | - | 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 | - | 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 | - | Paraguay | 13.960.000,00 | Dollaro Statunitense | - | Equity | Ufinet Latam SLU | 75,00 | 16,05 |
| Ufinet Peru SAC | Lima | Peru' | 1.450.923,00 | SOL | - | 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 Proprietary Limited | 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 Enerji Üretim Anonim Şirketi | Instabul | Turchia | 3.500.000,00 | Nuova Lira Turchia | 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 Energia Renovable Sol y Viento Sapi de Cv | 60,80 | 20,00 |
| 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 Energia 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|------------------------------------|------------------------|---------|------------------|----------------------|--|--------------------------|---|---------------|--------------------------|
| Wapella Bluffs Wind Project LLC | Andover | 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 | 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 | 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 | 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 | Holdering | Integrale | Enel Alberta Wind Inc. Enel Green Power Canada Inc. | 0,10 99,90 | 100,00 |
| Wildcat Flats Wind Project LLC | Andover | 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 | 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 - Priniass 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 |
| 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 Kafoutsis 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|------------------------------------|-----------------------|-----------|------------------|----------------------|---|--------------------------|--|---------------|--------------------------|
| 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 Palioirigos 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 Spiliias 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 |
| 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 |
| 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 |

| Denominazione società | Sede legale | Nazione | Capitale sociale | Valuta | Attività | Metodo di consolidamento | Detenuta da | % di possesso | % di possesso del Gruppo |
|-----------------------|-------------|-------------|------------------|----------------------|----------|--------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| 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 |

Enel

Società per azioni

Sede legale in Roma

Viale Regina Margherita, 137

Enel Green Power
Situazione patrimoniale
al 30 Giugno 2019

Conto Economico

| | Giugno | |
|---|-------------|-------------|
| Milioni di euro | 2019 | 2018 |
| Ricavi e proventi | | |
| Ricavi | 603 | 637 |
| Altri ricavi e proventi | 25 | 21 |
| | 628 | 658 |
| Costi | | |
| Acquisto di energia elettrica e combustibili | 33 | 23 |
| Servizi e altri materiali | 181 | 170 |
| Costo del personale | 142 | 142 |
| Ammortamenti e perdite di valore | 140 | 145 |
| Altri costi operativi | 23 | 21 |
| Variazioni delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti | (4) | 4 |
| Costi per lavori interni capitalizzati | (13) | (14) |
| | 502 | 491 |
| Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value | (25) | (50) |
| Utile operativo | 100 | 116 |
| Proventi da partecipazioni | 96 | 44 |
| Proventi/(Oneri) finanziari netti da contratti derivati | (46) | (16) |
| Altri proventi/(Oneri) finanziari netti | (33) | (19) |
| | 17 | 9 |
| Utile prima delle imposte | 117 | 126 |
| Imposte | (7) | 71 |
| Utile dell'esercizio | 110 | 196 |

Situazione patrimoniale

Milioni di euro

| ATTIVITA' | al 30.06.2019 | al 31.12.2018 | Variazione |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|
| Attività non correnti | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 4.475 | 4.511 | (36) |
| Attività immateriali | 50 | 53 | (3) |
| Avviamento | 7 | 7 | - |
| Attività per imposte anticipate | 272 | 297 | (25) |
| Partecipazioni | 6.501 | 6.406 | 95 |
| Derivati | 2 | 4 | (2) |
| Altre attività finanziarie non correnti | 6 | 6 | - |
| Altre attività non correnti | 18 | 16 | 2 |
| <i>(Subtotale)</i> | 11.331 | 11.300 | 31 |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze | 71 | 66 | 5 |
| Crediti Commerciali | 718 | 667 | 51 |
| Attività per lavori in corso su ordinazione | 55 | 46 | 9 |
| Crediti per imposte sul reddito | 52 | 46 | 6 |
| Derivati | 22 | 2 | 20 |
| Altre attività finanziarie correnti | 123 | 348 | (225) |
| Altre attività correnti | 505 | 309 | 196 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 7 | 7 | - |
| <i>(Subtotale)</i> | 1.553 | 1.491 | 62 |
| Totale Attivo | 12.884 | 12.791 | 93 |
| Euro | | | |
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | | |
| Capitale sociale | 272 | 272 | - |
| Altre riserve | 5.084 | 5.006 | 78 |
| Utili e perdite accumulate | 621 | 621 | - |
| Utile dell'esercizio | 110 | 237 | (127) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 6.087 | 6.136 | (49) |
| Passività non correnti | | | |
| Finanziamenti a lungo termine | 3.212 | 3.235 | - 23 |
| TFR ed altri benefici ai dipendenti | 54 | 53 | 1 |
| Fondo rischi ed oneri | 113 | 122 | (9) |
| Passività per imposte differite | 12 | 8 | 4 |
| Derivati | 151 | 93 | 58 |
| Altre passività non correnti | 29 | 27 | 2 |
| <i>(Subtotale)</i> | 3.571 | 3.538 | 33 |
| Passività correnti | | | |
| Finanziamenti a breve termine | 2.699 | 2.348 | 351 |
| Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine | 129 | 125 | 4 |
| Quote correnti dei fondi a lungo termine e fondi a breve termine | 1 | 7 | (6) |
| Debiti commerciali | 207 | 278 | (71) |
| Derivati | 16 | 141 | (125) |
| Altre passività finanziarie correnti | 22 | 27 | (5) |
| Altre passività correnti | 147 | 191 | (44) |
| <i>(Subtotale)</i> | 3.226 | 3.117 | 109 |
| TOTALE PASSIVITA' | 6.797 | 6.655 | 142 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 12.884 | 12.791 | 93 |