



**BILANCIO CONSOLIDATO**



# Indice

<b>Prospetti contabili consolidati</b>	<b>170</b>
Conto economico consolidato	170
Conto economico complessivo consolidato	171
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	172
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	174
Rendiconto finanziario consolidato	176
<b>Nota Illustrativa</b>	<b>178</b>
A. Principi contabili e criteri di valutazione	178
B. Informazioni sul conto economico consolidato	197
C. Settori operativi	205
D. Informazioni sul prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	207
E. Impegni e rischi	225
F. Aggregazione di imprese	231
G. Rapporti con parti correlate	232
H. Eventi e operazioni significative non ricorrenti, operazioni atipiche o inusuali	234
I. Note esplicative al rendiconto finanziario	234
L. Erogazioni pubbliche	234
M. Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio	236
<b>Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB</b>	<b>239</b>
<b>Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni</b>	<b>240</b>
<b>Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014 - Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019</b>	<b>242</b>

# Prospetti contabili consolidati

## Conto economico consolidato

	NOTE	2019	2018
(€/milioni)			
<b>A - RICAVI</b>			
1. Ricavi delle vendite e prestazioni <i>di cui verso parti correlate</i>	1	2.287,9 1.632,8	2.272,5 1.603,6
2. Altri ricavi e proventi <i>di cui verso parti correlate</i>	2	56,9 4,9	46,6 16,1
<b>Totale ricavi</b>		<b>2.344,8</b>	<b>2.319,1</b>
<b>B - COSTI OPERATIVI</b>			
1. Materie prime e materiali di consumo utilizzati <i>di cui verso parti correlate</i>	3	142,8 0,3	204,4 0,2
2. Servizi <i>di cui verso parti correlate</i>	4	187,3 17,1	191,2 19,7
3. Costo del personale - costo del personale lordo - costo del personale capitalizzato <i>di cui verso parti correlate</i>	5	256,7 334,2 (77,5) 2,9	244,1 312,3 (68,2) 2,9
4. Ammortamenti e svalutazioni	6	586,1	554,1
5. Altri costi operativi <i>di cui verso parti correlate</i>	7	16,8 0,1	28,8 0,1
<b>Totale costi</b>		<b>1.189,7</b>	<b>1.222,6</b>
<b>A-B RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>1.155,1</b>	<b>1.096,5</b>
<b>C - PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI</b>			
1. Proventi finanziari	8	11,3	6,9
2. Oneri finanziari <i>di cui verso parti correlate</i>	8	(92,3) (0,3)	(98,3) (3,1)
3. Quota dei proventi/(oneri) derivanti dalle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	9	3,3	2,6
<b>D - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>1.077,4</b>	<b>1.007,7</b>
<b>E - IMPOSTE DELL'ESERCIZIO</b>	10	<b>313,5</b>	<b>296,1</b>
<b>F - UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>763,9</b>	<b>711,6</b>
<i>Utile di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo</i>		<b>757,3</b>	<b>706,6</b>
<i>Utile di pertinenza degli Azionisti Terzi</i>		<b>6,6</b>	<b>5,0</b>
<b>Utile per azione</b>	11		
Utile base per azione		0,377	0,352
Utile diluito per azione		0,377	0,352

## Conto economico complessivo consolidato

	NOTE	2019	2018
(€/milioni)			
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>763,9</b>	<b>711,6</b>
<i>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio che saranno successivamente rilasciate a conto economico</i>			
- Cash flow hedge	23	(93,7)	(32,1)
- Attività finanziarie al fair value con effetto al conto economico complessivo	23	0,6	1,1
- Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro	23	(0,6)	(4,8)
- Costo della copertura	23	(11,6)	(1,8)
<i>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio che non saranno successivamente rilasciate a conto economico</i>			
- Utili (perdite) attuariali sui Benefici ai dipendenti	23	(2,1)	0,9
<b>UTILE NETTO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>656,5</b>	<b>674,9</b>
<b>UTILE NETTO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO ATTRIBUIBILE A:</b>			
<i>Azionisti della Capogruppo</i>		<b>649,9</b>	<b>669,9</b>
<i>Azionisti Terzi</i>		<b>6,6</b>	<b>5,0</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

		(€/milioni)	
	NOTE	AL 31.12.2019	AL 31.12.2018
<b>A - ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
1. Immobili, impianti e macchinari	12	13.864,2	13.244,3
<i>di cui verso parti correlate</i>		45,3	40,9
2. Avviamento	13	230,1	230,1
3. Attività immateriali	14	312,6	289,3
4. Attività per imposte anticipate	15	64,0	3,3
5. Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	16	79,4	76,1
6. Attività finanziarie non correnti	17	451,3	229,0
7. Altre attività non correnti	18	15,9	14,8
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>15.017,5</b>	<b>14.086,9</b>
<b>B - ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
1. Rimanenze	19	50,9	63,4
2. Crediti commerciali	20	1.290,7	1.167,0
<i>di cui verso parti correlate</i>		423,2	409,7
3. Attività finanziarie correnti	17	519,3	404,5
4. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	1.057,4	1.328,9
<i>di cui verso parti correlate</i>		0,1	0,1
5. Crediti per imposte sul reddito	22	5,2	19,3
6. Altre attività correnti	18	62,7	86,0
<i>di cui verso parti correlate</i>		-	3,3
<b>Totale attività correnti</b>		<b>2.986,2</b>	<b>3.069,1</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>18.003,7</b>	<b>17.156,0</b>

(segue)

		(€/milioni)	
	NOTE	AL 31.12.2019	AL 31.12.2018
<b>C - PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>			
1. Capitale sociale		442,2	442,2
2. Altre riserve		681,7	788,5
3. Utile e perdite accumulate		2.478,3	2.240,1
4. Acconto dividendo		(169,2)	(158,2)
5. Utile netto dell'esercizio		757,3	706,6
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>23</b>	<b>4.190,3</b>	<b>4.019,2</b>
<b>D - PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>			
<b>Totale patrimonio netto Gruppo e terzi</b>		<b>4.231,9</b>	<b>4.054,2</b>
<b>E - PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
1. Finanziamenti a lungo termine	24	9.480,7	8.227,6
2. Benefici per i dipendenti	25	63,9	69,4
3. Fondi rischi e oneri	26	210,3	241,4
4. Passività finanziarie non correnti	24	160,4	59,2
5. Altre passività non correnti	27	834,9	373,8
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>10.750,2</b>	<b>8.971,4</b>
<b>F - PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
1. Finanziamenti a breve termine	24	25,0	25,0
2. Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	24	126,5	1.230,6
<i>di cui verso parti correlate</i>		-	500,0
3. Debiti commerciali	28	2.445,2	2.539,6
<i>di cui verso parti correlate</i>		85,5	66,7
4. Debiti per imposte sul reddito	28	11,8	5,1
5. Passività finanziarie correnti	24	87,7	90,4
<i>di cui verso parti correlate</i>		-	0,5
6. Altre passività correnti	28	325,4	239,7
<i>di cui verso parti correlate</i>		20,9	14,7
<b>Totale passività correnti</b>		<b>3.021,6</b>	<b>4.130,4</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>18.003,7</b>	<b>17.156,0</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

### 31 DICEMBRE 2018 - 31 DICEMBRE 2019 CAPITALE SOCIALE E RISERVE DEL GRUPPO

(€/milioni)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVA CASH FLOW HEDGE	ALTRE RISERVE	UTILI E PERDITE ACCUMULATE	ACCONTO DIVIDENDO	UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	PATRIMONIO NETTO GRUPPO E TERZI
<b>PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2018</b>	<b>442,2</b>	<b>88,4</b>	<b>20,0</b>	<b>(46,6)</b>	<b>726,7</b>	<b>2.240,1</b>	<b>(158,2)</b>	<b>706,6</b>	<b>4.019,2</b>	<b>35,0</b>	<b>4.054,2</b>
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>								<b>757,3</b>	<b>757,3</b>	<b>6,6</b>	<b>763,9</b>
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO:</b>											
- Variazione fair value derivati <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	(93,7)	-	-	-	-	(93,7)	-	(93,7)
- Utili (perdite) attuariali su Benefici ai dipendenti	-	-	-	-	(2,1)	-	-	-	(2,1)	-	(2,1)
- Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro	-	-	-	-	-	(0,6)	-	-	(0,6)	-	(0,6)
- Attività finanziarie al <i>fair value</i> con effetto al conto economico complessivo	-	-	-	-	0,6	-	-	-	0,6	-	0,6
- Costo della copertura	-	-	-	(11,6)	-	-	-	-	(11,6)	-	(11,6)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(105,3)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(107,4)</b>	<b>-</b>	<b>(107,4)</b>
<b>UTILE NETTO COMPLESSIVO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(105,3)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>-</b>	<b>757,3</b>	<b>649,9</b>	<b>6,6</b>	<b>656,5</b>
<b>OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI:</b>											
- Destinazione Risultato 2018:											
Utili portati a nuovo	-	-	-	-	-	237,9	-	(237,9)	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	158,2	(468,7)	(310,5)	-	(310,5)
- Acconto dividendo 2019	-	-	-	-	-	-	(169,2)	-	(169,2)	-	(169,2)
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>237,9</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(706,6)</b>	<b>(479,7)</b>	<b>-</b>	<b>(479,7)</b>
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0,9	-	-	0,9	-	0,9
<b>Totale altre variazioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>
<b>PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2019</b>	<b>442,2</b>	<b>88,4</b>	<b>20,0</b>	<b>(151,9)</b>	<b>725,2</b>	<b>2.478,3</b>	<b>(169,2)</b>	<b>757,3</b>	<b>4.190,3</b>	<b>41,6</b>	<b>4.231,9</b>

### 31 DICEMBRE 2017 - 31 DICEMBRE 2018 CAPITALE SOCIALE E RISERVE DEL GRUPPO

(€/milioni)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVA CASH FLOW HEDGE	ALTRE RISERVE	UTILI E PERDITE ACCUMULATE	ACCONTO DIVIDENDO	UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	PATRIMONIO NETTO GRUPPO E TERZI
<b>PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2017</b>	<b>442,2</b>	<b>88,4</b>	<b>20,0</b>	<b>(12,7)</b>	<b>724,7</b>	<b>2.001,7</b>	<b>(149,3)</b>	<b>688,3</b>	<b>3.803,3</b>	<b>25,7</b>	<b>3.829,0</b>
Modifica dei principi contabili	-	-	-	-	-	(3,0)	-	-	(3,0)	(0,6)	(3,6)
<b>PATRIMONIO NETTO RIESPOSTO AL 1° GENNAIO 2018</b>	<b>442,2</b>	<b>88,4</b>	<b>20,0</b>	<b>(12,7)</b>	<b>724,7</b>	<b>1.998,7</b>	<b>(149,3)</b>	<b>688,3</b>	<b>3.800,3</b>	<b>25,1</b>	<b>3.825,4</b>
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>								<b>706,6</b>	<b>706,6</b>	<b>5,0</b>	<b>711,6</b>
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO:</b>											
- Variazione fair value derivati <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	(32,1)	-	-	-	-	(32,1)	-	(32,1)
- Utili (perdite) attuariali su Benefici ai dipendenti	-	-	-	-	0,9	-	-	-	0,9	-	0,9
- Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro	-	-	-	-	-	(4,8)	-	-	(4,8)	-	(4,8)
- Attività finanziarie al <i>fair value</i> con effetto al conto economico complessivo	-	-	-	-	1,1	-	-	-	1,1	-	1,1
- Costo della copertura	-	-	-	(1,8)	-	-	-	-	(1,8)	-	(1,8)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(33,9)</b>	<b>2,0</b>	<b>(4,8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(36,7)</b>	<b>-</b>	<b>(36,7)</b>
<b>UTILE NETTO COMPLESSIVO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(33,9)</b>	<b>2,0</b>	<b>(4,8)</b>	<b>-</b>	<b>706,6</b>	<b>669,9</b>	<b>5,0</b>	<b>674,9</b>
<b>OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI:</b>											
- Destinazione Risultato 2017:											
Utili portati a nuovo	-	-	-	-	-	246,1	-	(246,1)	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	149,3	(442,2)	(292,9)	-	(292,9)
- Acconto dividendo 2018	-	-	-	-	-	-	(158,2)	-	(158,2)	-	(158,2)
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>246,1</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(688,3)</b>	<b>(451,1)</b>	<b>-</b>	<b>(451,1)</b>
Apporto nuove società acquisite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,9	4,9
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
<b>Totale altre variazioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,0</b>
<b>PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2018</b>	<b>442,2</b>	<b>88,4</b>	<b>20,0</b>	<b>(46,6)</b>	<b>726,7</b>	<b>2.240,1</b>	<b>(158,2)</b>	<b>706,6</b>	<b>4.019,2</b>	<b>35,0</b>	<b>4.054,2</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	(€/milioni)	
	2019	2018
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>763,9</b>	<b>711,6</b>
<b>RETTIFICHE PER:</b>		
Ammortamenti, perdite di valore/(rivalutazioni) di attività materiali e immateriali non correnti*	577,6	545,0
Accantonamenti ai fondi (incluso fondi del personale) e svalutazioni	30,3	43,2
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione attività materiali	(12,9)	(3,5)
(Proventi)/Oneri finanziari	75,2	91,5
Imposte sul reddito	311,9	296,1
<b>CASH FLOW DA ATTIVITÀ OPERATIVA PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CCN</b>	<b>1.746,0</b>	<b>1.683,9</b>
Incremento/(decremento) fondi (incluso fondi del personale e imposte)	(69,5)	(54,5)
(Incremento)/decremento di rimanenze	12,5	(0,4)
(Incremento)/decremento di crediti commerciali e altre attività correnti	(111,9)	129,2
Incremento/(decremento) di debiti commerciali e altre passività correnti	(10,5)	62,7
Incremento/(decremento) di altre passività non correnti	427,5	128,0
(Incremento)/decremento di altre attività non correnti	(178,6)	(115,0)
Interessi attivi, dividendi ed altri proventi finanziari incassati	24,1	5,0
Interessi passivi ed altri oneri finanziari pagati	(225,3)	(230,0)
Imposte pagate	(318,9)	(302,3)
<b>CASH FLOW DA ATTIVITÀ OPERATIVA [A]</b>	<b>1.295,4</b>	<b>1.306,6</b>
- di cui verso parti correlate	14,3	24,1
Investimenti in attività materiali non correnti al netto dei contributi incassati	(1.121,0)	(992,5)
Ricavo dalla vendita di attività materiali e immateriali non correnti e altre movimentazioni	19,2	12,7
Oneri finanziari capitalizzati	12,1	15,1
Investimenti in attività immateriali non correnti al netto dei contributi incassati	(81,2)	(56,4)
Rilevazione Attività immateriali e Immobili, impianti e macchinari nuove acquisizioni	-	(17,6)
(Incremento)/decremento delle partecipazioni in società collegate	(3,3)	1,8
<b>CASH FLOW DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO [B]</b>	<b>(1.174,2)</b>	<b>(1.036,9)</b>
- di cui verso parti correlate	(4,4)	(14,7)
Incremento/(decremento) dell'Utile e perdite accumulate (modifica dei principi contabili)	-	(2,9)
Dividendi pagati	(475,2)	(451,1)
Variazioni dei debiti finanziari a breve e a medio/lungo termine (compresa quota a breve)**	192,0	(78,8)
Variazioni degli impieghi finanziari a breve termine	(109,5)	(401,5)
Rilevazione del patrimonio netto delle minoranze nuove acquisizioni	-	4,9
Incremento/(decremento) del patrimonio netto delle minoranze	-	(0,6)
<b>CASH FLOW DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO [C]</b>	<b>(392,7)</b>	<b>(930,0)</b>
- di cui verso parti correlate	(500,0)	-
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO CASSA ED EQUIVALENTI DI CASSA [A+B+C])</b>	<b>(271,5)</b>	<b>(660,3)</b>
Cassa ed equivalenti di cassa all'inizio dell'esercizio	1.328,9	1.989,2
Cassa ed equivalenti di cassa alla fine dell'esercizio	1.057,4	1.328,9

\* Al netto dei contributi in conto impianti accreditati al Conto economico dell'esercizio.

\*\* Al netto dei derivati e degli impatti dell'adeguamento al fair value, inclusa la variazione dei diritti d'uso per cassa.



# Nota Illustrativa

## A. Principi contabili e criteri di valutazione

### Premessa

La società Terna S.p.A. ha sede in Italia, Viale Egidio Galbani 70, Roma. Il Bilancio consolidato della Società per l'esercizio 2019 comprende i bilanci della Società e delle sue controllate ("il Gruppo"). L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento è riportato nel seguito. Il presente Bilancio consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione convocato in data 10 marzo 2020.

Il Bilancio Consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è disponibile su richiesta presso la sede della società Terna S.p.A. in viale Egidio Galbani, 70 Roma o sul sito internet [www.terna.it](http://www.terna.it).

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato, inoltre, il Presidente e l'Amministratore Delegato ad apportare al Bilancio consolidato eventuali modifiche di carattere formale, nonché integrazioni e rettifiche ai capitoli riguardanti i fatti di rilievo successivi alla data di chiusura dell'esercizio.

Il Gruppo Terna è il più grande operatore di rete indipendente per la trasmissione dell'energia elettrica d'Europa e tra i principali al mondo per km di linee gestite (oltre 74 mila km).

È responsabile della trasmissione e della gestione dei flussi di energia elettrica sulla rete ad Alta e Altissima Tensione sull'intero territorio nazionale, per mantenere l'equilibrio tra domanda e offerta di energia (dispacciamento). È inoltre responsabile delle attività di pianificazione, realizzazione e manutenzione della rete.

Esercita il ruolo di TSO (*Transmission System Operator*) italiano in regime di monopolio in concessione governativa, sulla base della regolamentazione definita dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA) e degli indirizzi del Ministero dello Sviluppo Economico. Garantisce la sicurezza, la qualità e l'economicità nel tempo del Sistema Elettrico Nazionale e persegue lo sviluppo della rete e la sua integrazione con la rete europea. Assicura parità di condizioni di accesso a tutti gli utenti di Rete.

### Conformità agli IAS/IFRS

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), agli International Accounting Standards (IAS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea (in seguito "IFRS-EU").

Nella predisposizione del presente documento si è tenuto conto delle disposizioni del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n. 38, delle disposizioni del Codice Civile, delle Delibere CONSOB n. 15519 ("Disposizioni in materia di schemi di bilancio da emanare in attuazione dell'art. 9, comma 3, del Decreto Legislativo n. 38/2005") e n. 15520 ("Modificazioni e integrazioni al regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo n. 58/1998"), nonché della comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 ("Informativa societaria degli emittenti quotati e degli emittenti aventi strumenti finanziari diffusi tra il pubblico di cui all'art. 116 del TUF").

### Base di presentazione

Il Bilancio consolidato è costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalla Nota illustrativa.

Per la situazione patrimoniale-finanziaria, la classificazione delle attività e passività è effettuata secondo il criterio "corrente/non corrente" con specifica separazione delle attività e passività possedute per la vendita.

Le attività correnti, che includono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo delle società del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo delle società del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Il conto economico è classificato in base alla natura dei costi; esso è presentato con due prospetti, il primo (conto economico) mostra le componenti del risultato dell'esercizio; il secondo (conto economico complessivo) invece, partendo dal risultato dell'esercizio, contiene le voci di ricavo e di costo (incluse le rettifiche da riclassificazione) che non sono rilevate nell'utile (perdita) del periodo bensì nel patrimonio netto. Il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il Bilancio consolidato è accompagnato dalla Relazione sulla Gestione di Terna e del Gruppo che, a partire dall'esercizio 2008, è presentata in un unico documento, in attuazione della facoltà concessa dal D.lgs. 2 febbraio 2007, n. 32, che ha modificato l'art. 40 (Relazione sulla gestione) del D.lgs. 9 aprile 1991, n. 127. Il Bilancio consolidato è presentato in milioni di euro e tutti i valori sono espressi in milioni di euro alla prima cifra decimale, tranne quando diversamente indicato.

Si rileva altresì che alcuni saldi del bilancio al 31 dicembre 2018, al fine di una migliore esposizione comparativa, sono stati riesposti, senza peraltro modificare i valori di patrimonio netto al 31 dicembre 2018 e del Conto economico e del Conto economico complessivo 2018.

### Uso di stime

La redazione del Bilancio consolidato richiede da parte del Gruppo l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti oggettive. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto economico, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi sia l'esercizio corrente sia esercizi futuri, la variazione è rilevata nell'esercizio in cui la revisione è effettuata e nei relativi esercizi futuri.

Di seguito sono riepilogate le attività e le passività soggette a stima e le assunzioni chiave utilizzate dal Gruppo nel processo di applicazione degli IFRS omologati che possono avere effetti significativi nel Bilancio consolidato o per le quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche significative al valore contabile delle attività e passività negli esercizi successivi a quello corrente.

### Perdite di valore

Gli immobili, impianti e macchinari e le attività immateriali con vita utile definita sono analizzati almeno una volta l'anno, al fine di identificare eventuali indicatori di perdite di valore. Se esiste un'indicazione di perdite di valore, si procede alla stima del loro valore recuperabile.

Il valore recuperabile dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali con vita utile indefinita, quando presenti, nonché quello delle immobilizzazioni immateriali non ancora disponibili per l'uso è invece stimato almeno annualmente. Il valore recuperabile è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi di vendita, e il valore d'uso determinato attualizzando i flussi finanziari futuri attesi quantificati alla luce delle informazioni disponibili al momento della stima sulla base di stime sull'andamento di variabili future - quali i prezzi, i costi, i tassi di crescita della domanda, i profili produttivi - e sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle

imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari, il valore recuperabile è determinato in relazione alla "Cash Generating Unit" (di seguito "CGU") cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta nel Conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività o il valore del capitale impiegato netto della relativa "Cash Generating Unit" a cui essa è allocata è superiore al suo valore recuperabile.

Le perdite di valore delle CGU sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito e, quindi, a riduzione delle altre attività dell'unità in proporzione al valore contabile di ciascuna di esse. A eccezione dell'avviamento, le perdite di valore, nel caso in cui vi sia un indicatore che la perdita di valore non esiste più o quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile, sono ripristinate nei limiti della relativa recuperabilità e del costo originariamente iscritto.

### Fondo svalutazione crediti

I crediti commerciali sono inizialmente iscritti al *fair value* al netto di eventuali perdite di valore riferite alle somme ritenute inesigibili, iscritte in appositi fondi di svalutazione rettificativi. Le perdite di valore sono determinate in applicazione del principio IFRS 9 (modello *Expected Credit Loss*): il Gruppo considera le perdite su crediti attese, e le relative variazioni, a ogni data di riferimento del bilancio.

Nello specifico, in relazione ai crediti commerciali, ai crediti da leasing finanziario e alle attività derivanti da contratti con i clienti, il Gruppo ha applicato l'approccio semplificato indicato dall'IFRS 9 per misurare il fondo svalutazione crediti come perdita attesa lungo la vita del credito. Il Gruppo ha quindi determinato l'ammontare delle perdite su crediti attese attraverso l'utilizzo di una matrice di accantonamento, stimata in base all'esperienza storica delle perdite su crediti in base allo scaduto dei creditori, adeguata per riflettere le condizioni attuali e le stime in merito alle condizioni economiche future.

### Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono accantonati quando, in presenza di un'obbligazione in corso (legale o implicita), quale risultato di un evento passato, è probabile che sarà necessario un esborso di risorse per adempiere l'obbligazione il cui ammontare è stimabile in modo attendibile. Dove la componente finanziaria correlata al trascorrere del tempo è significativa, gli accantonamenti sono attualizzati, utilizzando un tasso che la il Gruppo ritiene adeguato (è utilizzato un tasso tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività). Successivamente all'iscrizione iniziale, il valore del fondo rischi è aggiornato per riflettere il trascorrere del tempo e le eventuali variazioni di stima a seguito di modifiche degli importi previsti, delle tempistiche e dei tassi di attualizzazione utilizzati. L'eventuale incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a Conto economico alla voce "Oneri finanziari".

Sono oggetto di stima da parte della il Gruppo le passività associabili a contenziosi legali e fiscali e le passività associate ai progetti di riqualificazione urbanistica e ambientale. Le valutazioni sugli accantonamenti per contenziosi sono basate sulla probabilità di esborso, anche attraverso l'ausilio dei legali esterni che supportano le società del Gruppo; la stima degli accantonamenti per i progetti di riqualificazione urbanistica e ambientale, le c.d. compensazioni volte a compensare gli impatti ambientali conseguenti alla realizzazione di impianti, è basata sull'analisi delle convenzioni sottoscritte con gli enti locali interessati e dell'avanzamento delle attività di realizzazione dei nuovi impianti.

### Benefici ai dipendenti

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti o altri benefici a lungo termine è iscritta al netto delle eventuali attività al servizio del piano ed è determinata sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. Le valutazioni attuariali utilizzate per la quantificazione dei benefici ai dipendenti (di tutti i piani a esclusione del TFR) sono state realizzate in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il criterio "Projected Unit Credit" (PUC). Tali valutazioni si basano su ipotesi di tipo economico e demografico: tasso di attualizzazione (utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione, determinato considerando il rendimento di titoli obbligazionari di elevata qualità in linea con la durata del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione), tasso di inflazione, tasso di incremento del livello delle retribuzioni future, tasso di incremento del rimborso medio sanitario, tasso di incremento del prezzo del consumo elettrico e le basi tecniche demografiche, come a esempio la mortalità e invalidità, pensionamento, dimissioni, anticipazioni e composizione delle famiglie.

### Società controllate e area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo Terna S.p.A. e le società nelle quali la stessa ha il potere di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo inteso come il potere, o la capacità di indirizzare le attività rilevanti (che impattano in maniera sostanziale sui risultati della Capogruppo), nonché l'esposizione, o il diritto, a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con le controllate, e infine la capacità di esercitare il proprio potere sulle controllate al fine di influenzare tali ritorni. I valori delle società controllate sono consolidati integralmente linea per linea a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento è riportato di seguito:

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% DI PARTECIPAZIONE	METODO DI CONSOLIDAMENTO
<b>CONTROLLATE DIRETTAMENTE DA TERNA S.P.A.</b>					
<b>Terna Rete Italia S.p.A.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>300.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Progettazione, realizzazione, gestione, sviluppo, esercizio e manutenzione di linee e di strutture a rete e di altre infrastrutture connesse a tali reti, di impianti e apparecchiature funzionali alle predette attività nei settori della trasmissione e del dispacciamento dell'energia elettrica e in settori analoghi, affini o connessi.				
<b>Terna Crna Gora d.o.o.</b>	<b>Podgorica (Montenegro)</b>	<b>Euro</b>	<b>173.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Autorizzazione, realizzazione e gestione delle infrastrutture di trasmissione costituenti l'interconnessione elettrica Italia-Montenegro in territorio montenegrino.				
<b>Terna Plus S.r.l.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>16.050.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Progettazione, realizzazione, gestione, sviluppo, esercizio e manutenzione di impianti, apparecchiature e infrastrutture anche a rete e di sistemi, ivi inclusi di accumulo diffuso di energia e di pompaggio e/o stoccaggio.				
<b>Terna Interconnector S.r.l.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>10.000</b>	<b>65%*</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Responsabile delle attività di realizzazione e gestione della parte privata dell'interconnessione Italia-Francia e delle opere civili della parte pubblica.				
<b>Rete S.r.l.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>387.267.082</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Progettazione, realizzazione, gestione, sviluppo, esercizio e manutenzione di linee elettriche ad alta tensione.				
<b>Difebal S.A.</b>	<b>Montevideo (Uruguay)</b>	<b>Pesos Uruguayano</b>	<b>140.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Progettazione, costruzione e manutenzione di infrastrutture elettriche in territorio uruguayano.				
<b>Terna Energy Solutions S.r.l.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>2.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Progettazione, realizzazione, gestione, sviluppo, esercizio e manutenzione di sistemi di accumulo diffuso di energia, di sistemi di pompaggio e/o di stoccaggio, di impianti, apparecchiature e infrastrutture anche a rete; occuparsi di ricerca, consulenza ed assistenza sulle questioni relative al core business; condurre qualsiasi altra attività che consenta una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate.				
<b>Resia Interconnector S.r.l.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>10.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Progettazione, realizzazione, gestione sviluppo, esercizio e manutenzione, anche per conto terzi, di linee e di strutture a rete e di altre infrastrutture a tali reti connesse, di impianti e apparecchiature funzionali alle attività nel settore della trasmissione dell'energia elettrica, o in settori analoghi, affini o connessi ed è stata costituita per far fronte agli obblighi assunti dagli Assegnatari ai fini dell'implementazione dell'interconnessione con l'Austria.				
<b>PI.SA. 2 S.r.l.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>10.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Progettazione, realizzazione, gestione sviluppo, esercizio e manutenzione, anche per conto terzi, di linee e di strutture a rete e di altre infrastrutture a tali reti connesse, di impianti e apparecchiature funzionali alle attività nel settore della trasmissione dell'energia elettrica, o in settori analoghi, affini o connessi ed è stata costituita per far fronte agli obblighi assunti dagli Assegnatari ai fini dell'implementazione dell'interconnessione Italia - Francia.				

\* 5% detenuto da Terna Rete Italia S.p.A. e 30% detenuto da Transenergia S.r.l., non appartenente al Gruppo Terna.



DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% DI PARTECIPAZIONE	METODO DI CONSOLIDAMENTO
<b>CONTROLLATE TRAMITE TERNA PLUS S.R.L.</b>					
<b>Terna Chile S.p.A.</b>	<b>Santiago del Cile (Cile)</b>	<b>Pesos Cileni</b>	<b>2.030.800.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Progettare, costruire, amministrare, sviluppare, esercire e mantenere qualsiasi tipo di strutture, impianti, attrezzature e infrastrutture elettriche, incluse quelle di interconnessione; produrre tutti i tipi di prodotti e servizi, costruzioni, opere elettriche e di ingegneria civile; occuparsi di ricerca, consulenza e assistenza sulle questioni relative al core business; condurre qualsiasi altra attività che possa migliorare l'utilizzo e lo sviluppo di impianti, risorse e competenze.				
<b>SPE Santa Maria Transmissora de Energia S.A.</b>	<b>Rio de Janeiro (Brasile)</b>	<b>Real</b>	<b>42.474.716</b>	<b>99,99%*</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Prestazione di servizi pubblici di trasmissione di energia elettrica, compresa la costruzione, il funzionamento, e la manutenzione di impianti di trasmissione di energia elettrica o di qualsiasi altra attività necessaria per adempiere al predetto oggetto.				
<b>SPE Santa Lucia Transmissora de Energia S.A.</b>	<b>Rio de Janeiro (Brasile)</b>	<b>Real</b>	<b>153.714.431</b>	<b>99,99%*</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Prestazione di servizi pubblici di trasmissione di energia elettrica, compresa la costruzione, il funzionamento, e la manutenzione di impianti di trasmissione di energia elettrica o di qualsiasi altra attività necessaria per adempiere al predetto oggetto.				
<b>Terna Peru S.A.C.</b>	<b>Lima (Perù)</b>	<b>Nuovo sol</b>	<b>77.043.000</b>	<b>99,99%*</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Progettare, costruire, amministrare, sviluppare, esercire e mantenere qualsiasi tipo di strutture, impianti, attrezzature e infrastrutture elettriche, incluse quelle di interconnessione; produrre tutti i tipi di prodotti e servizi, costruzioni, opere elettriche e di ingegneria civile; occuparsi di ricerca, consulenza e assistenza sulle questioni relative al core business; condurre qualsiasi altra attività che possa migliorare l'utilizzo e lo sviluppo di impianti, risorse e competenze.				
<b>Terna 4 Chacas S.A.C.</b>	<b>Lima (Perù)</b>	<b>Nuovo sol</b>	<b>1.000</b>	<b>99,99%*</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Responsabile della realizzazione di una nuova linea elettrica di 16 km in Perù.				
<b>SPE Transmissora de energia Linha Verde II S.A.</b>	<b>Belo Horizonte (Brasile)</b>	<b>Real</b>	<b>33.729.548</b>	<b>75%**</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Prestazione di servizi pubblici di trasmissione di energia elettrica, compresa la costruzione, il funzionamento, e la manutenzione di impianti di trasmissione di energia elettrica o di qualsiasi altra attività necessaria per adempiere al predetto oggetto.				

\* 0,01% Terna Chile S.p.A.

\*\* 25% Quebec Holding Eireli, non appartenente al Gruppo Terna.

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% DI PARTECIPAZIONE	METODO DI CONSOLIDAMENTO
<b>CONTROLLATE TRAMITE TERNA ENERGY SOLUTIONS S.R.L.</b>					
<b>Tamini Trasformatori S.r.l.</b>	<b>Legnano (MI)</b>	<b>Euro</b>	<b>4.285.714</b>	<b>70%*</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Costruzione, riparazione e commercio di macchine elettriche.				
<b>Rete Verde 17 S.r.l.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>10.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Realizzazione e sviluppo di progetti nell'ambito delle energie rinnovabili.				
<b>Rete Verde 18 S.r.l.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>10.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Realizzazione e sviluppo di progetti nell'ambito delle energie rinnovabili.				
<b>Rete Verde 19 S.r.l.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>10.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Realizzazione e sviluppo di progetti nell'ambito delle energie rinnovabili.				
<b>Rete Verde 20 S.r.l.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>10.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Realizzazione e sviluppo di progetti nell'ambito delle energie rinnovabili.				
<b>Avvenia The Energy Innovator S.r.l.</b>	<b>Roma</b>	<b>Euro</b>	<b>10.000</b>	<b>70%**</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Fornitura di servizi in materia di efficienza energetica e/o consulenze energetiche e/o di processo alle imprese e agli enti pubblici e privati; di interventi tecnologici utili all'incremento dell'efficienza degli usi finali dell'energia; progettazione, realizzazione, sviluppo e manutenzione di impianti, apparecchiature e infrastrutture anche a rete.				
<b>CONTROLLATE TRAMITE TAMINI TRASFORMATORI S.R.L.</b>					
<b>Tamini Transformers USA LLC</b>	<b>Sewickley - Pennsylvania</b>	<b>Dollari</b>	<b>52.089</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Commercializzazione di trasformatori elettrici industriali e di potenza.				
<b>Tamini Trasformatori India Private Limited</b>	<b>Maharashtra (India)</b>	<b>Rupie indiane</b>	<b>13.175.000</b>	<b>100%</b>	<b>Integrale</b>
Attività	Commercializzazione di trasformatori elettrici industriali e di potenza.				

\* 30% Holdco TES (controllata dal fondo Xenon Private Equity V, Riccardo Reboldi e Giorgio Gussago).

\*\* 30% Avvenia S.r.l., non appartenente al Gruppo Terna.

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2018 si segnala:

- in data 15 febbraio 2019 è stata costituita la Società PI.SA 2 S.r.l. interamente partecipata da Terna S.p.A., a seguito della rimodulazione del perimetro regolato dell'interconnessione Italia-Francia;
- il 6 agosto 2019 è stata costituita la società Terna 4 Chacas S.A.C., il cui capitale è detenuto al 99,99999% da Terna Plus S.r.l. e per la restante parte da Terna Chile S.p.A., facendo seguito all'accordo siglato nel 2016 per avviare i lavori di realizzazione di una nuova linea elettrica di 16 km in Perù;
- in data 11 novembre 2019 Terna, tramite la sua controllata Terna Plus S.r.l., ha perfezionato il closing dell'operazione con Construtora Quebec con cui si è conseguita l'acquisizione di una quota pari al 75% della società per azioni di diritto brasiliano SPE Transmissora de energia Linha Verde II S.A.;
- in data 17 dicembre 2019 si è conclusa la cessione della società Monita Interconnector s.r.l. a Interconnector Energy Italia s.c.p.a..

## Società collegate

Le partecipazioni in imprese collegate sono quelle nelle quali il Gruppo Terna esercita un'influenza notevole, intesa come il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto. Nel valutare l'esistenza dell'influenza notevole, si tiene conto inoltre dei diritti di voto potenziali che risultano effettivamente esercitabili o convertibili.

Tali partecipazioni sono iscritte inizialmente al costo di acquisto e sono successivamente valutate con il metodo del patrimonio netto (*equity method*). Gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono riconosciuti nel Bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui tale influenza cessa. In seguito all'applicazione dell'*equity method*, se vi sono indicazioni che la partecipazione ha subito una perdita durevole il Gruppo determina l'ammontare dell'*impairment* quale differenza tra il valore recuperabile e il valore contabile della partecipazione stessa. Nel caso in cui la perdita di pertinenza del Gruppo ecceda il valore di carico della partecipazione, quest'ultimo è annullato e l'eventuale eccedenza è rilevata in un apposito fondo, qualora la partecipante sia obbligata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite.

## Società a controllo congiunto

Le partecipazioni in società a controllo congiunto, nelle quali il Gruppo esercita il controllo congiuntamente ad altre entità, sono iscritte inizialmente al costo e successivamente valutate con il metodo del patrimonio netto (*equity method*). Gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono riconosciuti nel Bilancio consolidato dalla data in cui il controllo congiunto ha avuto inizio e fino alla data in cui tale influenza cessa.

Nel valutare l'esistenza di controllo congiunto si verifica se le parti sono vincolate da un accordo contrattuale e se tale accordo attribuisce alle parti il controllo congiunto dell'accordo stesso. Nello specifico il controllo congiunto è dato dalla condivisione, su base contrattuale, del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

L'elenco delle società collegate e a controllo congiunto è riportato di seguito:

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE*	UTILE DELL'ESERCIZIO*	% DI PARTECIPAZIONE	METODO DI CONSOLIDAMENTO	VALORE CONTABILE AL 31.12.2019 EURO MILIONI
<b>SOCIETÀ COLLEGATE</b>							
Cesi S.p.A.	Milano	Euro	8.550.000	7.035.999	42,698%	Equity Method	52,2
Attività	Ricerca sperimentale e prestazione di servizi inerenti l'elettrotecnica.						
Coreso S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	1.000.000	344.600	15,84%	Equity Method	0,5
Attività	Centro tecnico di proprietà di diversi operatori di trasmissione di energia elettrica, che svolge attività di coordinamento tecnico congiunto dei TSO, per il miglioramento e potenziamento della sicurezza e coordinamento del sistema elettrico nell'Europa Centro-occidentale.						
CGES A.D.	Podgorica (Montenegro)	Euro	155.108.283	4.182.134	22,0889%	Equity Method	26,7
Attività	Operatore della trasmissione e del dispacciamento dell'energia elettrica in Montenegro.						
<b>SOCIETÀ SOTTOPOSTA A CONTROLLO CONGIUNTO</b>							
ELMED Etudes S.a.r.l.	Tunisi (Tunisia)	Dinaro Tunisino	2.700.000	(187.909)	50%	Equity Method	-
Attività	Attività di studio concernenti il collegamento delle reti elettriche Italiana e tunisina.						

\* Dati relativi all'ultimo Bilancio approvato alla data di redazione del presente documento.

## Procedure di consolidamento

Tutti i bilanci d'esercizio delle partecipate utilizzati per la predisposizione del Bilancio consolidato sono stati redatti al 31 dicembre 2019 e sono stati approvati dai Consigli di Amministrazione e dalle Assemblee delle partecipate e rettificati, laddove necessario, per renderli omogenei ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

In fase di redazione del Bilancio consolidato saldi, operazioni, ricavi e costi infragruppo sono eliminati integralmente al netto del relativo effetto fiscale, se significativo (c.d. "consolidamento integrale").

Gli utili e le perdite non realizzate con società collegate e società a controllo congiunto sono eliminati per la quota di pertinenza del Gruppo. In entrambi i casi, le perdite non realizzate sono eliminate, a eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di una perdita di valore.

## Conversione delle poste in valuta

Nel bilancio del Gruppo le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo contabile di riferimento e le differenze di cambio eventualmente emergenti sono riflesse nel Conto economico.

Le attività e passività non monetarie denominate in valuta e iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione. Le attività e passività non monetarie denominate in valuta e iscritte al *fair value* sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

## Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato; il costo è incrementato, in presenza di obbligazioni legali o implicite, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività. La corrispondente passività è rilevata nei fondi rischi e oneri.

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che giustifica una capitalizzazione ai sensi dello IAS 23 sono capitalizzati sul bene stesso come parte del suo costo. I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono rilevati come un aumento del valore contabile dell'elemento cui si riferiscono, se è probabile che i futuri benefici derivanti dal costo sostenuto affluiranno al Gruppo e il costo dell'elemento può essere determinato attendibilmente. Tutti gli altri costi sono rilevati nel Conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Ciascuna componente di un immobile, impianto e macchinario di valore significativo rispetto al valore complessivo del cespite cui appartiene è rilevata e ammortizzata separatamente.

Gli immobili, impianti e macchinari sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile economico-tecnica stimata del bene, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti sono riflessi prospetticamente. L'ammortamento delle immobilizzazioni inizia quando il bene è disponibile all'uso.

Qualora sussistano passività relative ad attività materiali, è rilevato un apposito fondo in contropartita all'attività a cui si riferisce; la rilevazione dell'onere a Conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento dell'immobilizzazione materiale alla quale l'onere stesso si riferisce.

Gli immobili, impianti e macchinari sono eliminati contabilmente o al momento della loro dismissione o quando non è atteso alcun beneficio economico futuro dal loro utilizzo o dismissione. L'eventuale utile o perdita, rilevato a Conto economico, è determinato come differenza tra il corrispettivo netto derivante dalla dismissione e il valore netto contabile dei beni eliminati.

Sono inoltre inclusi i diritti d'uso acquisiti, ai sensi del principio IFRS 16, con i contratti di leasing passivi e relativi all'utilizzo di immobili, impianti e macchinari. La corrispondente passività, pari al valore attuale dei canoni residui, è rappresentata tra i debiti finanziari. Le attività consistenti nel diritto di utilizzo sono ammortizzate dalla *commencement date* alla fine della vita utile dell'attività sottostante o, se anteriore, al termine della durata del leasing.

Nel determinare la durata del leasing e la durata del periodo di leasing non annullabile, il Gruppo ha tenuto conto delle condizioni contrattuali ed ha valutato il periodo di tempo durante il quale il contratto è esigibile.

Le principali aliquote calcolate sulla base della vita utile sono le seguenti:

### ALIQUOTE DI AMMORTAMENTO

Fabbricati civili e industriali	2,50%
Linee di trasporto	2,22%
<b>Stazioni di trasformazione:</b>	
- Macchinario elettrico	2,38%
- Apparecchiature e attrezzature elettriche	3,13%
- Sistemi di automazione e controllo	6,70%
<b>Sistemi centrali per la teleconduzione e controllo:</b>	
- Attrezzature, apparecchiature elettriche e impianti ausiliari	5,00%
- Calcolatori elettronici	10,00%

I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

## Attività immateriali

Le attività immateriali, tutte aventi vita utile definita, sono rilevate al costo e presentate al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio quando l'attività immateriale è disponibile all'uso ed è calcolato in modo sistematico a quote costanti in base alla vita utile stimata, che è riesaminata con periodicità annuale, ed eventuali cambiamenti di stima sono applicati prospetticamente.

Le attività immateriali sono sostanzialmente costituite dalla concessione a esercitare in maniera esclusiva l'attività di trasmissione e dispacciamento dell'energia elettrica ottenuta dalla Capogruppo Terna S.p.A. in data 1° novembre 2005 con l'acquisizione del ramo d'azienda TSO. Come stabilito dal DMAP 20 aprile 2005, tale concessione ha la durata di anni venticinque, rinnovabile per un periodo corrispondente, a decorrere dalla suddetta data di efficacia del trasferimento dal GSE (ex GRTN) a Terna S.p.A. delle attività, delle funzioni, dei beni, dei rapporti giuridici attivi e passivi relativi all'esercizio della concessione stessa. Tale attività immateriale è stata rilevata inizialmente al costo rappresentativo del *fair value*.

Le altre immobilizzazioni immateriali si riferiscono essenzialmente a sviluppi e evolutive software.

I costi di sviluppo sono capitalizzati dal Gruppo Terna solo se possono essere determinati in modo attendibile e sussistono la possibilità tecnica e l'intenzione di completare l'attività immateriale in modo da essere disponibile per l'uso; sussiste la capacità di utilizzare l'attività immateriale ed è possibile dimostrare che genererà probabili benefici economici futuri.

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di una immobilizzazione immateriale che giustifica una capitalizzazione ai sensi dello IAS 23 sono capitalizzati sul bene stesso come parte del suo costo.

Tutti gli altri costi di sviluppo e tutte le spese di ricerca sono rilevati a Conto economico quando sostenuti. Le suddette altre immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate in un arco di tempo rappresentativo della vita utile residua, normalmente entro i tre anni, considerata l'alta obsolescenza di tali beni.

### Diritti sull'infrastruttura

Comprendono le attività materiali e immateriali asservite all'attività di dispacciamento in Italia e all'esercizio della concessione in Perù, svolte in regime di concessione, che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 12, essendo soddisfatti sia il presupposto della regolamentazione dei servizi sia il presupposto del controllo dell'interesse residuo. In particolare, tra le attività immateriali sono iscritti i diritti sull'infrastruttura rappresentati con l'*Intangible Asset model*, tenuto conto del regime tariffario che remunera l'attività, mediante il diritto di far pagare gli utenti del servizio pubblico.

I ricavi e i costi relativi all'attività di investimento sono rilevati su base contrattuale con riferimento alla fase di completamento; i ricavi rilevati durante la fase di costruzione sono limitati all'ammontare dei costi esterni e interni sostenuti per la fase di costruzione, tenuto conto che il *fair value* dei servizi di costruzione è assimilabile al costo di costruzione riconosciuto ai terzi appaltatori con l'aggiunta dei costi interni del personale tecnico impegnato nella suddetta attività di costruzione. I beni proseguono nel piano di ammortamento iniziale.

La rilevazione dei ricavi tariffari, invece, continua a essere effettuata secondo quanto previsto dall'IFRS 15, mentre gli oneri finanziari continuano a essere capitalizzati, secondo quanto previsto dallo IAS 23.

L'IFRIC 12, invece, non è applicabile alla concessione della Capogruppo per la parte inerente le attività di trasmissione, dal momento che né la concessione né atti di legge prevedono che il concedente pubblico rientri in possesso della RTN, neanche tramite corresponsione di un indennizzo, così da divenirne proprietario.

### Avviamento

L'avviamento, derivante dall'acquisizione di società controllate, è allocato a ciascuna delle "Cash Generating Unit" (di seguito CGU) identificate, coincidenti con le società del Gruppo proprietarie di reti di trasmissione dell'energia elettrica e con il Gruppo Tamini, relativo alla produzione e commercializzazione di trasformatori. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è ammortizzato ed è ridotto per eventuali perdite di valore, determinate secondo le modalità descritte precedentemente. L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate e in società a controllo congiunto è incluso nel valore di carico di tali società. Nel caso in cui dovesse emergere un avviamento negativo, è rilevato a Conto economico al momento dell'acquisizione.

## Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte e valutate al minore tra il costo d'acquisto e il valore netto di presumibile realizzo. La configurazione di costo utilizzata è il costo medio ponderato che include gli oneri accessori di competenza. Per valore netto di presumibile realizzo si intende il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento delle attività al netto dei costi di completamento nonché dei costi stimati per realizzare la vendita.

## Strumenti finanziari

### Attività finanziarie

Il principio IFRS 9 - Strumenti finanziari, entrato in vigore il 1° gennaio 2018, si articola nelle seguenti fasi: classificazione e valutazione, *derecognition*, *impairment*, e *hedge accounting*.

Al fine di classificare e valutare gli strumenti finanziari, il Gruppo iscrive le attività finanziarie al fair value comprensivo dei costi di transazione.

Le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito rientranti nell'ambito di applicazione del principio, possono essere valutate, sulla base del business model adottato per la gestione delle attività finanziarie e delle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa, al costo ammortizzato, al fair value rilevato nel conto economico complessivo e al fair value rilevato nel conto economico.

Il Gruppo, secondo quanto previsto dal principio IFRS 9, individua la corretta classificazione sulla base delle risultanze del c.d. SSPI test ("solely payments of principal and interest"), secondo il quale possono essere iscritti al costo ammortizzato o al fair value con contropartita Conto economico complessivo le attività che generano flussi finanziari che dipendono solamente dal capitale e dagli interessi sull'importo del capitale da restituire. Tale valutazione viene eseguita a livello di singolo strumento.

In particolare, il Gruppo valuta le attività finanziarie:

- al costo ammortizzato, per le attività finanziarie detenute con l'obiettivo di incassare i flussi di cassa contrattuali che superano l'SPPI test, in quanto i flussi di cassa rappresentano esclusivamente pagamenti di capitale e interesse;
- al *fair value* con contropartita Conto economico complessivo (FVOCI), quando l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita delle attività finanziarie e i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e interessi determinati sull'importo del capitale da restituire. Le variazioni di *fair value* successive alla rilevazione iniziale sono rilevate con contropartita Conto economico complessivo e riciclano a Conto economico in sede di *derecognition*. Rientrano in questa categoria i titoli di stato detenuti dalla Capogruppo;
- al *fair value* con contropartita Conto economico (FVTPL), per le attività che non sono detenute in uno dei business model di cui sopra. In tale categoria rientrano principalmente gli strumenti finanziari derivati detenuti con finalità di negoziazione e gli strumenti di debito i cui flussi contrattuali non sono rappresentati solo da capitale e interessi.

### Diritti sull'infrastruttura

Comprendono le attività materiali e immateriali, svolte in Brasile in regime di concessione, che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 12, essendo soddisfatti sia il presupposto della regolamentazione dei servizi sia il presupposto del controllo dell'interesse residuo. In particolare, tra le attività finanziarie sono iscritti i diritti sull'infrastruttura rappresentati con il *Financial Asset model*, tenuto conto del regime tariffario che remunera l'attività, mediante il diritto contrattuale incondizionato a ricevere disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria dal concedente (o da terzi, in base alle direttive del concedente) e quest'ultimo non ha la possibilità di evitarne il pagamento.

I ricavi e i costi relativi all'attività di investimento sono rilevati su base contrattuale con riferimento alla fase di completamento; i ricavi rilevati durante la fase di costruzione comprendono la remunerazione di tale servizio.

## Crediti commerciali

I crediti commerciali sono inizialmente iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. I crediti la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali non sono attualizzati.

Secondo quanto previsto dal principio IFRS 9, infatti, i crediti commerciali del Gruppo rientrano nel modello di business *Held to collect*, in quanto si tratta di attività detenute con l'obiettivo di realizzare i flussi di cassa prevalentemente tramite la raccolta dei soli flussi contrattuali, i crediti hanno prevalentemente scadenza entro i 12 mesi e non presentano una significativa componente finanziaria, e il Gruppo non intende ricorrere a operazioni di cessione di tali crediti.

I crediti commerciali sono iscritti al netto di eventuali perdite di valore iscritte in appositi fondi di svalutazione (identificate sulla base di quanto esposto nel paragrafo *Fondo svalutazione crediti*). Il principio IFRS 9 ha introdotto l'applicazione di un modello basato sulle perdite attese su crediti (*Expected Credit Loss*), che prevede che il Gruppo consideri le perdite su crediti attese, e le relative variazioni, a ogni data di riferimento del bilancio. Nello specifico, in relazione ai crediti commerciali, ai crediti da leasing finanziario e alle attività derivanti da contratti con i clienti, il Gruppo ha applicato l'approccio semplificato indicato dall'IFRS 9 per misurare il fondo svalutazione crediti come perdita attesa lungo la vita del credito. Il Gruppo ha quindi determinato l'ammontare delle perdite su crediti attese attraverso l'utilizzo di una matrice di accantonamento, stimata secondo l'esperienza storica delle perdite su crediti in base allo scaduto dei creditori, adeguata per riflettere le condizioni attuali e le stime in merito alle condizioni economiche future.

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono iscritti al valore nominale e comprendono i valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o che sono prontamente convertibili in un ammontare noto di denaro e soggetto a un rischio di variazione del valore non rilevante.

## Debiti commerciali

I debiti commerciali sono inizialmente iscritti al fair value e successivamente valutati al costo ammortizzato e, qualora la relativa scadenza rientri nei normali termini commerciali, non vengono attualizzati.

## Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono rilevate al costo alla "data di regolamento", rappresentato dal fair value delle passività al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili. Successivamente, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo originario; qualora tali passività siano oggetto di fair value hedge, detto valore è adeguato per riflettere le variazioni di fair value relativamente al rischio coperto.

La valutazione successiva delle passività finanziarie dipende dalla loro classificazione: passività finanziaria valutata al costo ammortizzato e al fair value rilevato nel conto economico.

## Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al fair value alla data di negoziazione.

I criteri che qualificano l'efficacia della relazione di copertura sono i seguenti:

- la relazione di copertura consiste solo di strumenti di copertura ammissibili ed elementi coperti ammissibili;
- all'inizio della relazione di copertura vi è una designazione e documentazione formale della relazione di copertura, degli obiettivi dell'entità nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura. La documentazione include l'individuazione dello strumento di copertura, dell'elemento coperto, della natura del rischio coperto e come l'entità valuterà se la relazione di copertura soddisfi i requisiti di efficacia della copertura (compresa la sua analisi delle fonti di inefficacia della copertura e di come essa determina il rapporto di copertura);
- il rapporto di copertura della relazione di copertura è lo stesso di quello risultante dalla quantità dell'elemento coperto che l'entità effettivamente copre e dalla quantità dello strumento di copertura che l'entità effettivamente utilizza per coprire tale quantità di elemento coperto.

Il Gruppo dovrà cessare prospetticamente l'*hedge accounting* solo quando la relazione di copertura, o una parte di essa, cessa di soddisfare i criteri qualificanti, come ad esempio quando lo strumento giunge a scadenza o è venduto, cessato o esercitato. A questo scopo, la sostituzione o il riporto di uno strumento di copertura con un altro strumento di copertura non è una conclusione o una cessazione se tale sostituzione o *rollover* è parte coerente del documentato obiettivo del *risk management*.

Ai fini dell'*hedge accounting*, le coperture sono di tre tipi:

- copertura di *fair value* in caso di copertura dell'esposizione contro le variazioni del *fair value* dell'attività o passività rilevata o impegno irrevocabile non iscritto;
- copertura di flussi finanziari in caso di copertura dell'esposizione contro la variabilità dei flussi finanziari attribuibile a un particolare rischio associato con tutte le attività o passività rilevate o a un'operazione programmata altamente probabile o il rischio di valuta estera su impegno irrevocabile non iscritto;
- copertura di un investimento netto in una gestione estera.

Per i derivati che coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*), le variazioni del *fair value* sono inizialmente rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo per la porzione qualificata come efficace e successivamente riciclate a Conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. La porzione di *fair value* dello strumento di copertura che non soddisfa la condizione per essere qualificata come efficace è rilevata a Conto economico.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*), essi sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a Conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto.

Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura, ai sensi degli IFRS/EU, sono rilevate a Conto economico.

Il *fair value* è determinato utilizzando le quotazioni ufficiali per gli strumenti scambiati in mercati regolamentati. Il *fair value* per gli strumenti non scambiati in mercati regolamentati è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi alla curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento e convertendo i valori in divise diverse dall'euro ai cambi di fine periodo.

I contratti finanziari e non finanziari (che già non siano valutati al *fair value*) sono altresì analizzati per identificare l'esistenza di derivati "impliciti" (*embedded*) che devono essere incorporati e valutati al *fair value*.

Le suddette analisi sono effettuate sia al momento in cui si entra a far parte del contratto, sia quando avviene una rinegoziazione dello stesso che comporti una modifica significativa dei flussi finanziari originari connessi.

## Benefici per i dipendenti

Le passività relative ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti (TFR, Ima<sup>31</sup>, Isp<sup>32</sup>, Sconto energia, Assistenza sanitaria Asem e altri benefici) o altri benefici a lungo termine (premio fedeltà) è iscritta al netto delle eventuali attività al servizio del piano ed è determinata, separatamente per ciascun piano, sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto. La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

## Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, in presenza di un'obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi, derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renda necessario un esborso di risorse il cui ammontare sia stimabile in modo attendibile. Se l'effetto è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi a un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se applicabile, il rischio specifico applicabile all'obbligazione. Quando l'ammontare è attualizzato, l'adeguamento periodico del valore attuale determinato dovuto al fattore temporale è rilevato a Conto economico come onere finanziario. Se la passività è relativa ad attività materiali (esempio: smantellamento e ripristino siti), il fondo è rilevato in contropartita all'attività a cui si riferisce e la rilevazione dell'onere a Conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento dell'immobilizzazione materiale stessa.

<sup>31</sup> Indennità mensilità aggiuntive.

<sup>32</sup> Indennità sostitutiva del preavviso.

Le variazioni di stima sono riflesse nel Conto economico dell'esercizio in cui avviene la variazione, a eccezione di quelle di stima dei costi previsti per smantellamento, rimozione e bonifica, che risultino da cambiamenti nei tempi e negli impieghi di risorse economiche necessarie per estinguere l'obbligazione o riconducibili a una variazione significativa del tasso di sconto, che sono portate a incremento o a riduzione delle relative attività e imputate a Conto economico tramite il processo di ammortamento.

## Contributi

I contributi pubblici sono rilevati quando esiste una ragionevole certezza che saranno ricevuti e che il Gruppo rispetterà tutte le condizioni previste per la loro erogazione. I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore è iscritto tra le immobilizzazioni sono rilevati, per gli impianti già in esercizio al 31 dicembre 2002, tra le altre passività e accreditati a Conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono. A far data dall'esercizio 2003, per i nuovi impianti entrati in esercizio, i relativi contributi sono rilevati a diretta riduzione delle immobilizzazioni stesse.

I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a Conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità.

## Ricavi

I ricavi del Gruppo sono così articolati:

- **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**, accolgono i ricavi derivanti da contratti con clienti, rientranti quindi nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 15. Secondo quanto previsto dall'IFRS 15, i ricavi derivanti da contratti con i clienti sono rilevati quando le *performance obligation* individuate nel contratto vengono soddisfatte ed il controllo dei beni e servizi è quindi trasferito al cliente per un ammontare che riflette il corrispettivo che il Gruppo si aspetta di ricevere in cambio di tali beni o servizi. Il principio prevede due diverse modalità per individuare il momento idoneo al riconoscimento dei ricavi attribuibili alle singole *Performance obligation*: all'inizio del contratto il Gruppo valuta se i beni o servizi oggetto della *performance obligation* saranno trasferiti al cliente nel corso del tempo (*over a period of time*) oppure in un determinato momento (*at a point in time*):
  - *Ricavi delle vendite di beni*, sono rilevati nel momento in cui il controllo del bene è trasferito all'acquirente (*at a point in time*). Il Gruppo considera se ci sono altre promesse nel contratto che rappresentano obbligazioni di fare sulle quali una parte del corrispettivo della transazione deve essere allocato. Nel determinare il prezzo della transazione di vendita, il Gruppo considera gli effetti derivanti dalla presenza di corrispettivo variabile, di componenti di finanziamento significative, di corrispettivi non monetari e di corrispettivi da pagare al cliente (se presenti);
  - *Ricavi per la prestazione di servizi*, sono rilevati con riferimento allo stato di completamento delle attività, secondo le previsioni dell'IFRS 15 (*over a period of time*).
- **Altri ricavi e proventi**, accolgono in particolare ricavi derivanti da contratti di leasing attivi ed altri ricavi di carattere residuale, inclusi nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15, derivanti da operazioni di vendita di beni che non rientrano nell'attività caratteristica della società.

## Proventi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari che sono direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che giustifica una capitalizzazione sono capitalizzati in quanto parte del costo del bene stesso. I beni materiali e immateriali interessati sono quelli che richiedono un periodo uguale o superiore a un anno prima di essere pronti per l'uso; gli oneri finanziari direttamente imputabili sono quelli che non sarebbero stati sostenuti se non fosse stata sostenuta la spesa per tale bene.

Nella misura in cui sono stati stipulati finanziamenti specifici, l'ammontare degli oneri finanziari capitalizzabili su quel bene è determinato come onere finanziario effettivo sostenuto per quel finanziamento, dedotto ogni provento finanziario derivante dall'investimento temporaneo di quei fondi. Per quanto concerne l'indebitamento genericamente ottenuto, l'ammontare degli oneri finanziari capitalizzabili è determinato applicando un tasso di capitalizzazione alle spese sostenute per quel bene che corrisponde alla media ponderata degli oneri finanziari relativi ai finanziamenti in essere durante l'esercizio, diversi da quelli ottenuti specificamente. L'ammontare degli oneri finanziari capitalizzati durante un esercizio, in ogni caso, non eccede l'ammontare degli oneri finanziari sostenuti durante quell'esercizio.

La data di inizio della capitalizzazione corrisponde alla data in cui per la prima volta sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni: (a) sono stati sostenuti i costi per il bene; (b) sono stati sostenuti gli oneri finanziari; e (c) sono state intraprese le attività necessarie per predisporre il bene per il suo utilizzo previsto o per la vendita. La capitalizzazione degli oneri finanziari è interrotta quando tutte le operazioni necessarie per predisporre il bene nelle condizioni per il suo utilizzo previsto o la sua vendita sono sostanzialmente completate.

Il tasso di capitalizzazione medio utilizzato per l'esercizio 2019 è pari a circa 0,9% (per il 2018 era pari al 1,23%).

I proventi e oneri finanziari, differenti da quelli capitalizzati, sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

## Dividendi

I dividendi da società partecipate sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento. I dividendi e gli acconti sui dividendi pagabili agli azionisti sono rappresentati come movimento del patrimonio netto alla data in cui sono approvati, rispettivamente, dall'Assemblea degli Azionisti e dal Consiglio di Amministrazione.

## Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita d'esercizio attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

## Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio, iscritte tra i "Debiti per imposte sul reddito" al netto di acconti versati, ovvero tra i "Crediti per imposte sul reddito" qualora il saldo netto delle voci descritte risulti a credito, sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in Bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota d'imposta in vigore o che si presume in vigore alla data in cui le differenze temporanee si riverteranno, determinata sulla base delle aliquote d'imposta alla data di riferimento.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate è riesaminata a ogni chiusura di periodo.

Le imposte differite sono iscritte, se esistenti, in ogni caso. Le imposte relative a componenti rilevati direttamente a Conto economico complessivo sono imputate anch'esse a Conto economico complessivo.

## Nuovi principi contabili

### Principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2019

A partire dal 1° gennaio 2019 sono entrati in vigore un nuovo principio contabile, la cui applicazione non ha avuto impatti significativi per il Gruppo, ed alcuni nuovi emendamenti ai principi già applicabili.

#### IFRS 16 - Leases

Dal 1° gennaio 2019 il Gruppo Terna ha applicato per la prima volta il nuovo principio contabile internazionale IFRS 16.

In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha emesso il Principio contabile Internazionale IFRS 16, omologato il 31 ottobre 2017 con regolamento 2017/1986, che sostituisce i principi IAS 17 *Leases*, IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases-Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

Tale principio, che disciplina la contabilizzazione dei contratti di leasing, si basa sul criterio del controllo di un bene (c.d. *Right of use*), necessario per distinguere i contratti di leasing da quelli per servizi, sulla base di alcuni elementi, quali: identificazione del bene oggetto del leasing, diritto di sostituzione dello stesso, diritto ad ottenere tutti i benefici economici derivanti dall'utilizzo del bene ed il diritto di governare l'uso del bene sottostante il contratto.

In particolare, l'IFRS 16 stabilisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing seguendo un unico modello contabile in bilancio simile alla contabilizzazione dei leasing finanziari che erano disciplinati dallo IAS 17.

Tra le novità, superando la distinzione fra leasing operativo e finanziario, il nuovo principio fonda la rappresentazione contabile sul cosiddetto *right of use approach*, che uniforma per il locatario la contabilizzazione di qualsiasi tipologia di leasing. Secondo il modello contabile previsto dal Principio, alla data di inizio di un leasing, il locatario rileverà una passività finanziaria pari al valore attuale dei canoni di locazione futuri (la passività per il leasing) e un'attività che rappresenta il diritto di utilizzare l'attività sottostante per la durata del leasing (il diritto d'uso). I locatari saranno tenuti a rilevare separatamente gli interessi passivi sulla passività per il leasing e gli ammortamenti sul diritto d'uso.

Ai locatari è inoltre richiesto di riconsiderare l'importo della passività relativa al leasing al verificarsi di determinati eventi quali, ad esempio, la variazione della durata del leasing o dei canoni futuri. Il locatario, in via generale, rileverà la differenza da rimisurazione dell'ammontare della passività di leasing come rettifica del diritto d'uso.

Il principio include inoltre due deroghe alla rilevazione per i locatari, quali: (i) leasing di beni di valore modesto (ad es. Personal computer o comunque contratti con bene sottostante con un valore unitario inferiore ai 5.000\$) e (ii) contratti di locazione a breve termine (cioè contratti di leasing con una durata minore o uguale a 12 mesi).

I locatori continueranno a rilevare i contratti di leasing utilizzando lo stesso principio di classificazione previsto dallo IAS 17, distinguendo quindi le due tipologie di leasing: leasing operativo e finanziario.

Il Gruppo Terna ha adottato il nuovo Standard a partire dal 1° gennaio 2019, rilevando gli effetti connessi alle fattispecie esistenti alla data di prima applicazione senza effettuare il *restatement* del periodo precedente posto a confronto (c.d. *Modified retrospective option*) conformemente a quanto previsto dal paragrafo C8b) del principio, rilevando per i leasing classificati in precedenza come leasing operativi (ex IAS 17):

- la passività finanziaria del leasing, pari al valore attuale dei pagamenti residui dovuti per il leasing, attualizzati utilizzando il tasso di finanziamento marginale del locatario alla data dell'applicazione iniziale;
- l'attività consistente nel diritto d'uso, pari alla passività del leasing rettificato per l'importo di eventuali ratei o risconti relativi al leasing, rilevati nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria immediatamente prima della data di applicazione iniziale.

Applicando tale modello, il Gruppo Terna riconosce: (i) attività e passività per tutti i leasing con durata superiore ai dodici mesi; (ii) separatamente, nel conto economico, l'ammortamento dell'attività riconosciuta e gli interessi sul debito finanziario.

Il Gruppo ha scelto di avvalersi delle deroghe previste dal principio, ed in particolare non è stato applicato il principio IFRS 16 ai contratti di leasing a breve termine (con durata inferiore ai 12 mesi) ed i contratti con attività sottostante di valore modesto.

Il Gruppo Terna si è inoltre avvalso dagli espedienti pratici previsti dallo Standard, escludendo dall'analisi i contratti in scadenza entro 12 mesi dalla data di prima applicazione, e non applicando il principio ai contratti che non erano precedentemente identificati come leasing ai sensi dello IAS 17 e dell'IFRIC 4.

Il tasso di attualizzazione utilizzato in sede di transizione al nuovo principio è il tasso di finanziamento marginale del Gruppo al 1° gennaio 2019, declinato sulla base della durata contrattuale dei contratti.

Nel determinare la durata del leasing e nel valutare la durata del periodo non annullabile, il Gruppo ha considerato le condizioni contrattuali e ha determinato il periodo di tempo durante il quale il contratto è esigibile.

Ad ogni data di valutazione il Gruppo valuta, considerando tutti i fatti e le circostanze pertinenti che creano un incentivo economico, se vi è la ragionevole certezza di esercitare o meno l'opzione di proroga o di risoluzione del leasing.

Per il Gruppo, l'applicazione del nuovo principio non ha avuto un impatto significativo in bilancio. In particolare, gli effetti principali sono relativi alla contabilizzazione del diritto d'uso (e relativa passività finanziaria) per i contratti di noleggio della flotta aziendale, per i contratti di affitto degli appartamenti assegnati ai dipendenti, degli immobili uso ufficio e di terreni.

Di seguito sono rappresentati gli effetti derivanti dalla prima applicazione, al 1° gennaio 2019, del principio IFRS 16:

	AL 31.12.2018	EFFETTO IFRS 16	RIESPOSTO AL 01.01.2019
(€/milioni)			
<b>A - ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
1. Immobili, impianti e macchinari	13.244,3	28,6	13.272,9
2. Avviamento	230,1	-	230,1
3. Attività immateriali	289,3	-	289,3
4. Attività per imposte anticipate	3,3	-	3,3
5. Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	76,1	-	76,1
6. Attività finanziarie non correnti	229,0	-	229,0
7. Altre attività non correnti	14,8	-	14,8
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>14.086,9</b>	<b>28,6</b>	<b>14.115,5</b>
<b>B - ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
1. Rimanenze	63,4	-	63,4
2. Crediti commerciali	1.167,0	-	1.167,0
3. Attività finanziarie correnti	404,5	-	404,5
4. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.328,9	-	1.328,9
5. Crediti per imposte sul reddito	19,3	-	19,3
6. Altre attività correnti	86,0	(7,2)	78,8
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.069,1</b>	<b>(7,2)</b>	<b>3.061,9</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>17.156,0</b>	<b>21,4</b>	<b>17.177,4</b>
<b>C - PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>			
1. Capitale sociale	442,2	-	442,2
2. Altre riserve	788,5	-	788,5
3. Utile e perdite accumulate	2.240,1	-	2.240,1
4. Acconto dividendo	(158,2)	-	(158,2)
5. Utile netto dell'esercizio	706,6	-	706,6
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>4.019,2</b>	<b>-</b>	<b>4.019,2</b>
<b>D - PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>35,0</b>	<b>-</b>	<b>35,0</b>
<b>Totale patrimonio netto Gruppo e terzi</b>	<b>4.054,2</b>	<b>-</b>	<b>4.054,2</b>
<b>E - PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
1. Finanziamenti a lungo termine	8.227,6	17,3	8.244,9
2. Benefici per i dipendenti	69,4	-	69,4
3. Fondi rischi e oneri	241,4	-	241,4
5. Passività finanziarie non correnti	59,2	-	59,2
6. Altre passività non correnti	373,8	-	373,8
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>8.971,4</b>	<b>17,3</b>	<b>8.988,7</b>
<b>F - PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
1. Finanziamenti a breve termine	25,0	-	25,0
2. Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	1.230,6	4,1	1.234,7
3. Debiti commerciali	2.539,6	-	2.539,6
4. Debiti per imposte sul reddito	5,1	-	5,1
5. Passività finanziarie correnti	90,4	-	90,4
6. Altre passività correnti	239,7	-	239,7
<b>Totale passività correnti</b>	<b>4.130,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4.134,5</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>17.156,0</b>	<b>21,4</b>	<b>17.177,4</b>

Non sono attesi impatti rilevanti in merito ai nuovi emendamenti e interpretazioni, di seguito i principali:

#### **Emendamento all'IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation**

In data 22 marzo 2018 la Commissione Europea ha omologato, con Regolamento 2018/498, l'emendamento all'IFRS 9 che propone la valutazione al costo ammortizzato (oltre che al FVTOCI) delle attività finanziarie che sono contrattualmente caratterizzate da un'opzione di estinzione anticipata quale la «negative compensation».

#### **Emendamento all'IFRIC 23: Uncertainty over Income Tax Treatments**

In data 23 ottobre 2019 la Commissione Europea ha omologato, con Regolamento 2018/1595, l'interpretazione IFRIC 23, che chiarisce come applicare i requisiti relativi alla rilevazione e alla valutazione di cui allo IAS 12 quando vi sia incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito. Fornisce quindi una guida per la contabilizzazione delle attività o passività fiscali, correnti o differite.

#### **Emendamento allo IAS 28: Long-term interests in Associates and Joint Venture**

In data 9 febbraio 2019 la Commissione Europea ha omologato, con Regolamento 2019/237, l'emendamento allo IAS 28 che prevede l'applicazione dell'IFRS 9 (ivi incluse il tema impairment) anche ai finanziamenti a lungo termine, verso società collegate o verso joint venture, che non sono valutate ad equity.

#### **Emendamento allo IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement**

In data 13 marzo 2019 la Commissione Europea ha omologato, con Regolamento 2019/402, l'emendamento allo IAS 19 volto a ribadire che, dopo la modifica, la riduzione o l'estinzione di un piano a benefici definiti, l'entità è tenuta ad aggiornare le proprie ipotesi ed a rideterminare l'attività o la passività netta per benefici definiti per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento.

#### **Improvement to IFRSs (2015-2017 Cycle)**

In data 14 marzo 2019 la Commissione Europea ha omologato, con Regolamento 2019/412, l'annuale Improvement relativo al ciclo 2015-2017, che contiene emendamenti minori ai principi IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 e IAS 23.

#### **Principi contabili internazionali omologati ma ancora non entrati in vigore**

##### **References to the Conceptual framework in IFRS Standards**

In data 29 novembre 2019 è stato omologato, con regolamento 2019/2075 della Commissione Europea, l'emendamento al Conceptual Framework for Financial Reporting, in vigore dal 1° gennaio 2020. Le principali modifiche riguardano un nuovo capitolo in tema di valutazione, migliori definizioni e guidance, in particolare con riferimento alla definizione di passività e chiarimenti di concetti come la prudenza e incertezza nelle valutazioni.

##### **Emendamento all'IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform**

In data 15 gennaio 2020, la Commissione Europea ha omologato, con regolamento 2020/34, le modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39 e all'IFRS 7. L'emendamento prevede alcune eccezioni all'applicazione di requisiti specifici di *hedge accounting*, con l'obiettivo di consentire la continuazione delle operazioni di copertura anche durante il periodo di incertezza antecedente la modifica degli strumenti oggetto di copertura, o dei relativi strumenti di copertura, così come previsto dall'emendamento stesso.

Il Gruppo ha scelto di applicare anticipatamente le modifiche previste dall'emendamento, obbligatorie a partire dal 1° gennaio 2020, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. L'adozione di questi requisiti consente al Gruppo di continuare l'*hedge accounting* nel periodo di incertezza dovuto alla riforma dei tassi di interesse.

Il Gruppo è esposto, all'interno delle relazioni di *hedge accounting* soggette alla riforma dei tassi di interesse, ai tassi di interesse benchmark EURIBOR e USD LIBOR.

Il Gruppo sta monitorando attentamente il mercato e i risultati ottenuti dai vari *working group* del settore che gestiscono la transizione ai nuovi tassi di riferimento, inclusi gli annunci resi dai regolatori riguardanti la transizione dal LIBOR a SOFR (*Secured Overnight Financing Rate*) e da EURIBOR a ESTER (*Euro Short-term Rate*). Il Gruppo ha inoltre definito un programma di transizione IBOR con l'obiettivo di comprendere quali aree di business siano esposte all'IBOR e di preparare e consegnare un piano di azione che consenta una transizione lineare ai tassi di interesse alternativi. Il Gruppo si è posto l'obiettivo di concludere la transizione e i piani di *fallback* in essere entro la fine del 2020.

I diversi *working group* del settore stanno lavorando sul linguaggio di *fallback* per diversi strumenti e IBOR, che il Gruppo sta monitorando da vicino e cercherà di implementare al momento opportuno. Per i derivati del Gruppo, le clausole di *fallback* ISDA (*International Swaps and Derivative Association*) sono state rese disponibili a fine 2019; il Gruppo inizierà a discutere con le banche con l'obiettivo di adottare tale linguaggio negli agreement ISDA nel corso del 2020.

Per i bond emessi in USD Libor, il Gruppo inizierà un dialogo con i detentori di bond nel 2020 per proporre modifiche alle disposizioni di *fallback* per passare dallo USD Libor al SOFR (*Secured Overnight Financing Rate*).

La misura dell'esposizione al rischio che l'entità gestisce e che è direttamente interessata dalla riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse è pari a 2.923 milioni di euro; l'importo nominale degli strumenti di copertura in tali relazioni di copertura ammonta a 5.394 milioni di euro.

Il Gruppo continuerà ad applicare le modifiche relative all'IFRS 9 fino a che le incertezze derivanti dalla riforma dei tassi d'interesse benchmark alle quali il Gruppo è esposto, con specifico riferimento alle scadenze e all'ammontare del *cash flow* sottostante, non saranno risolte. Il Gruppo prevede che l'incertezza permarrà fino a che i contratti, indicizzati agli IBOR, non saranno modificati per specificare la data a seguito della quale il tasso di interesse benchmark sarà sostituito, i *cash flow* correlati al nuovo tasso e il relativo *spread adjustment*. In parte questo dipenderà dall'introduzione delle clausole di *fallback* che non sono ancora state aggiunte ai contratti del Gruppo e dalla negoziazione con i prestatori e gli obbligazionisti.

### Principi contabili internazionali in corso di omologazione

Per quegli emendamenti, principi e interpretazioni di nuova emissione che non hanno completato l'iter per l'omologazione da parte dell'UE, ma che trattano di fattispecie presenti attualmente o potenzialmente nel Gruppo Terna, è in corso la valutazione degli eventuali impatti che la loro applicazione potrebbe determinare sui bilanci, tenendo in considerazione la decorrenza della loro efficacia. In particolare, tra questi, si segnalano:

#### IFRS 17 Insurance Contracts

Il nuovo principio per la contabilizzazione dei contratti assicurativi è stato pubblicato dallo IASB in data 18 maggio 2017, ed ha sostituito l'"interim" standard IFRS 4. Nello specifico il principio definisce i nuovi principi di "recognition, measurement, presentation and disclosure" dei contratti di assicurazione. Il "General Model" di riferimento è basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa attesi, l'esplicitazione di un "risk adjustment" e di un "Contractual Service Margin" che non può essere negativo e che rappresenta il valore attuale dei profitti up-front, rilasciati attraverso l'ammortamento dello stesso.

#### Emendamento all'IFRS 3: Definition of a Business

In data 22 ottobre 2018 è stato pubblicato dallo IASB l'emendamento all'IFRS 3, che individua una più chiara definizione di business, fornendo linee guida e casi esemplificativi per identificare quando un gruppo di attività ed asset costituisce un'attività aziendale, rientrando quindi nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3.

## B. Informazioni sul conto economico consolidato

### Ricavi

#### 1. RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI - 2.287,9 MILIONI DI EURO

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
Corrispettivo CTR utilizzo rete	1.859,5	1.789,1	70,4
Conguagli CTR esercizi pregressi	0,7	-	0,7
Altri ricavi energia e da attività in concessione	172,8	262,3	(89,5)
Qualità del servizio	20,2	7,4	12,8
Altre vendite e prestazioni	234,7	213,7	21,0
<b>TOTALE</b>	<b>2.287,9</b>	<b>2.272,5</b>	<b>15,4</b>

#### Corrispettivo CTR

Il corrispettivo CTR utilizzo rete è riferibile alla remunerazione per la proprietà e la gestione della Rete di Trasmissione Nazionale - RTN di competenza della Capogruppo (1.724,4 milioni di euro) e della controllata Rete S.r.l. (135,8 milioni di euro).

L'incremento dei ricavi per il servizio di trasmissione (+71,1 milioni di euro) è sostanzialmente imputabile all'adeguamento del WACC previsto dalla Delibera 639/18 (che per il triennio 2019-2021 passa al 5,6% rispetto al 5,3% del precedente periodo 2016-2018), all'incremento del capitale investito (RAB), alla definizione della remunerazione dell'interconnessione Italia-Montenegro (delibera ARERA 568/19) e al riconoscimento dell'extra-remunerazione sugli accumuli energy-intensive (delibera ARERA 169/19).

#### Altri ricavi energia e da attività in concessione

Si riferiscono al corrispettivo riconosciuto per il servizio di dispacciamento e misura (essenzialmente per la componente DIS, pari a 111,0 milioni di euro, componente MIS, pari a 0,1 milioni di euro, e altri ricavi energia per 1,8 milioni di euro) e ai ricavi da costruzione e sviluppo delle infrastrutture in concessione iscritti a fronte dell'applicazione dell'IFRIC 12 (59,9 milioni di euro), che includono i ricavi derivanti dalle attività in Sudamerica (in Brasile per 27,9 milioni di euro e in Perù per 4,4 milioni di euro).

Il decremento degli Altri ricavi energia e da attività in concessione, pari a 89,5 milioni di euro, rispetto all'esercizio precedente, è riconducibile principalmente ai minori investimenti per le attività in concessione in Brasile (-64,4 milioni di euro) per l'entrata in esercizio tra la fine dello scorso esercizio e i primi mesi del 2019 di due linee realizzate nel paese sudamericano (-69,1 milioni di euro) parzialmente compensato dagli investimenti della società Linha Verde II (+4,7 milioni di euro) acquisita nell'ultima parte dell'esercizio. Rileva altresì il decremento del corrispettivo per l'attività di dispacciamento, misura e altri di 30,2 milioni di euro, derivante dal riconoscimento one-off da parte dell'ARERA di alcuni oneri sorgenti nell'esercizio precedente.

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
<b>ALTRI RICAVI ENERGIA E DA ATTIVITÀ IN CONCESSIONE</b>			
Corrispettivo DIS e MIS e altri ricavi energia	112,9	143,1	(30,2)
Ricavi attività in concessione IFRIC 12	59,9	119,2	(59,3)
- di cui Italia	27,6	25,5	2,1
- di cui Estero	32,3	93,7	(61,4)
<b>TOTALE ALTRI RICAVI ENERGIA E DA ATTIVITÀ IN CONCESSIONE</b>	<b>172,8</b>	<b>262,3</b>	<b>(89,5)</b>



**Qualità del servizio**

La voce, pari a 20,2 milioni di euro, registra un incremento, pari a 12,8 milioni di euro, rispetto all'esercizio precedente, dovuto sostanzialmente alla definizione della performance 2018 (Del. 521/2019/R/eel) e alla valorizzazione della performance 2019, tenuto conto del calcolo pro-quota della stima dei risultati complessivamente attesi nel periodo di regolazione 2016-2020 (ex Del. 653/2015).

**Altre vendite e prestazioni**

La voce "Altre vendite e prestazioni" ammonta a 234,7 milioni di euro e si riferisce in massima parte ai ricavi originati dal business Non Regolato con riferimento:

- alle commesse per trasformatori afferenti la controllata Tamini (106,1 milioni di euro);
  - all'Energy Solutions (37,7 milioni di euro) in particolare per prestazioni di manutenzione per 17,2 milioni di euro, efficienza energetica per 4,9 milioni di euro, sostanzialmente relativi alla controllata Avenia The Energy Innovator S.r.l., oltre i ricavi per le commesse EPC pari a 15,7 milioni di euro;
  - Connectivity (27,5 milioni di euro) con specifico riferimento ai servizi di appoggio e housing di fibra ottica.
- Rilevano altresì i ricavi afferenti gli Interconnector privati Italia-Montenegro (11,1 milioni di euro) e Italia-Francia (7,2 milioni di euro) per la quota di competenza dei ricavi spettanti al Gruppo per le attività inerenti la realizzazione delle opere.

Sono inclusi inoltre nell'ambito della voce i ricavi afferenti il business estero del Gruppo per la realizzazione della linea in Uruguay per 37,9 milioni di euro.

La voce rileva un incremento pari a 21,0 milioni di euro rispetto al 2018 per effetto sostanzialmente:

- dei ricavi legati al suddetto Interconnector privato Italia-Montenegro per 11,1 milioni di euro;
- dell'incremento dei ricavi del Gruppo Tamini (+6,5 milioni di euro), attribuibile principalmente alla crescita dei volumi e del valore dei trasformatori realizzati nel 2019;
- dei maggiori ricavi nell'ambito delle Energy Solutions (+5,3 milioni di euro), principalmente per effetto della commessa avviata nel 2019 per l'installazione di gruppi di misura per Rete Ferroviaria Italiana - RFI (+10,9 milioni di euro), in parte compensata dalle maggiori commesse in corso nell'esercizio precedente (-6,2 milioni di euro, essenzialmente per la realizzazione di due stazioni elettriche nelle regioni Lazio e Sardegna per il cliente Macchiareddu, in fase di completamento nel 2019).
- dei maggiori ricavi per servizi di connessione (+1,1 milioni di euro).

**Ricavi/costi passanti**

La voce in esame rileva le partite economiche di ricavo e di costo di natura "passante" (il cui saldo risulta pertanto pari a zero) di competenza esclusiva della Capogruppo, che si originano dalle transazioni di acquisto e di vendita di energia, perfezionate quotidianamente con gli operatori del mercato elettrico. In particolare sono acquisite le misure di ciascun punto di immissione e di prelievo e vengono calcolate le differenze rispetto ai programmi definiti in esito ai mercati dell'energia. Tali differenze, dette sbilanciamenti, vengono valorizzate in accordo agli algoritmi definiti dal quadro regolatorio. L'onere netto risultante dalla valorizzazione degli sbilanciamenti e delle transazioni in acquisto e in vendita, eseguite dalla Capogruppo Terna sul MSD, è addebitato pro quota a ciascun consumatore tramite un apposito corrispettivo, detto *Uplift*. Rileva altresì la quota di remunerazione che la Capogruppo riconosce agli altri proprietari della rete, non inclusi nel perimetro di consolidamento.

Di seguito un maggiore dettaglio delle componenti di tali operazioni:

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
<b>Totale ricavi perimetro Borsa</b>	<b>3.957,9</b>	<b>3.860,1</b>	<b>97,8</b>
- Uplift	1.963,4	1.648,3	315,1
- Vendite di Energia Elettrica	538,8	523,1	15,7
- Sbilanciamenti	485,7	506,2	(20,5)
- Rendita da congestione	295,8	331,1	(35,3)
- Diritti utiliz. capacità di trasporto e Market coupling	353,0	337,8	15,2
- Interconnector/shipper	75,3	75,2	0,1
- Load Profiling Illuminazione Pubblica	81,1	66,8	14,3
- Altri Ricavi partite passanti borsa	164,8	371,6	(206,8)
<b>Totale ricavi fuori perimetro Borsa</b>	<b>1.362,2</b>	<b>1.311,7</b>	<b>50,5</b>
- Ricavi CTR altri proprietari RTN	5,0	4,8	0,2
- Corrisp. a copertura unità essenziali	412,4	392,6	19,8
- Corrisp. remuneraz. disp. capacità di Energia Elettrica	206,7	277,6	(70,9)
- Corrisp. a copertura interrompibilità	306,0	279,5	26,5
- Corrisp. a copertura disponibilità bt e salvaguardia	340,0	276,2	63,8
- Altri Ricavi partite passanti fuori borsa	92,1	81,0	11,1
<b>TOTALE RICAVI ENERGIA PASSANTI</b>	<b>5.320,1</b>	<b>5.171,8</b>	<b>148,3</b>
<b>Totale costi perimetro Borsa</b>	<b>3.957,9</b>	<b>3.860,1</b>	<b>97,8</b>
- Acquisti di Energia Elettrica	2.609,7	2.496,5	113,2
- Sbilanciamenti	425,6	331,6	94,0
- Rendita da congestione	209,4	217,1	(7,7)
- Diritti utiliz. capacità di trasporto e Market Coupling	152,0	136,1	15,9
- Interconnector/Shipper	307,3	366,8	(59,5)
- Load Profiling Illuminazione Pubblica	100,9	80,5	20,4
- Altri costi partite passanti borsa	153,0	231,5	(78,5)
<b>Totale costi fuori perimetro borsa</b>	<b>1.362,2</b>	<b>1.311,7</b>	<b>50,5</b>
- Costi CTR altri proprietari RTN	5,0	4,8	0,2
- Remunerazione delle unità essenziali	412,4	392,6	19,8
- Corrisp. remuneraz. disp. capacità di Energia Elettrica	206,7	277,6	(70,9)
- Remunerazione servizio interrompibilità	306,0	279,5	26,5
- Remunerazione disponibilità bt e salvaguardia	340,0	276,2	63,8
- Altri Costi partite passanti fuori borsa	92,1	81,0	11,1
<b>TOTALE COSTI ENERGIA PASSANTI</b>	<b>5.320,1</b>	<b>5.171,8</b>	<b>148,3</b>

Nel 2019 il costo complessivo per l'Uplift è risultato pari a 1.963,4 milioni di euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente di 315,1 milioni di euro, per effetto principalmente dell'aumento del costo relativo all'approvvigionamento dei Servizi sul MSD e di una riduzione dei ricavi relativi agli oneri di sbilanciamento.

**2. ALTRI RICAVI E PROVENTI - 56,9 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
Rimborsi assicurativi per danni	12,5	10,3	2,2
Contributi diversi	9,4	8,4	1,0
Cessione diritti d'uso fibra ottica	7,8	10,7	(2,9)
Plusvalenze da alienazioni parti d'impianto	5,6	3,8	1,8
Vendite a terzi	3,5	3,5	-
Affitti attivi	2,3	0,7	1,6
Ricavi di altra natura	15,8	9,2	6,6
<b>TOTALE</b>	<b>56,9</b>	<b>46,6</b>	<b>10,3</b>

Le partite significative degli "Altri ricavi e proventi" sono riferite in particolare ai rimborsi assicurativi (12,5 milioni di euro), ai contributi diversi (9,4 milioni di euro), alla cessione dei diritti d'uso sulla fibra ottica (7,8 milioni di euro) e ai ricavi di altra natura (15,8 milioni di euro) principalmente relativi a penalità applicate a fornitori per inadempimenti e altri ricavi.

La voce, pari a 56,9 milioni di euro, rileva un incremento rispetto allo scorso esercizio per 10,3 milioni di euro, principalmente per l'incremento delle penalità ai fornitori per 7,6 milioni di euro, di cui 6,3 milioni di euro rilevati dalla controllata brasiliana Santa Lucia per il ritardo causato da un fornitore all'entrata in esercizio della linea elettrica in loco.

Rilevano altresì i maggiori ricavi per rimborsi assicurativi (+2,2 milioni di euro) e per le plusvalenze da alienazione di parti d'impianto per 1,8 milioni di euro.

**Costi operativi****3. MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI - 142,8 MILIONI DI EURO**

La voce include il valore dei consumi di materiali e apparecchi vari utilizzati per le ordinarie attività di esercizio e manutenzione degli impianti del Gruppo e di terzi, nonché i consumi di materiali per la realizzazione di trasformatori nell'ambito del business del Gruppo Tamini e altresì connessi alle attività in Sudamerica.

Il decremento delle voce pari a 61,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (204,4 milioni di euro il dato del 2018), deriva principalmente dai minori costi per lo sviluppo delle attività in Sudamerica rilevate in applicazione dell'IFRIC 12 (-66,1 milioni di euro) in particolare per l'entrata in esercizio delle due linee realizzate in Brasile tra la fine dello scorso esercizio e i primi mesi del 2019 (-73,7 milioni di euro), al netto dell'incremento delle attività in Perù (+3,1 milioni di euro) e dell'apporto della nuova società Linha Verde II acquisita a novembre 2019 (+4,5 milioni di euro).

Rilevano altresì i maggiori costi relativi al business del Gruppo Tamini (+1,4 milioni di euro).

**4. SERVIZI - 187,3 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
Manutenzioni e servizi vari	102,3	91,9	10,4
Appalti su impianti	35,9	45,9	(10,0)
Assicurazioni	13,9	10,9	3,0
Servizi informatici	12,9	13,0	(0,1)
Godimento beni di terzi	11,2	17,2	(6,0)
Teletrasmissione e telefonia	11,1	12,3	(1,2)
<b>TOTALE</b>	<b>187,3</b>	<b>191,2</b>	<b>(3,9)</b>

La voce, pari a 187,3 milioni di euro, rileva un decremento di 3,9 milioni di euro, rispetto al dato 2018 (191,2 milioni di euro) principalmente per effetto della riduzione dei costi per affitti e noleggi relativi ai contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16 - Leasing (-6,0 milioni di euro, relativi per la gran parte ai "Godimento beni di terzi"). Rileva altresì un incremento delle manutenzioni e servizi vari (10,4 milioni di euro, in particolare relativi al business del Gruppo Tamini e a prestazioni di carattere generale) compensati dalla riduzione degli appalti su impianti (-10,0 milioni di euro essenzialmente per saving e per maggiori commesse verso terzi gestite nell'esercizio precedente nell'ambito delle attività non regolate).

**5. COSTO DEL PERSONALE - 256,7 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
Salari, stipendi ed altri benefici a breve termine	315,1	300,4	14,7
Compensi agli amministratori	1,9	2,2	(0,3)
TFR, sconto energia e altri benefici successivi al rapporto di lavoro	17,5	9,7	7,8
Incentivo all'esodo	(0,3)	-	(0,3)
<b>Costo del personale lordo</b>	<b>334,2</b>	<b>312,3</b>	<b>21,9</b>
Costo del personale capitalizzato	(77,5)	(68,2)	(9,3)
<b>TOTALE</b>	<b>256,7</b>	<b>244,1</b>	<b>12,6</b>

Il costo del personale del 2019, pari a 256,7 milioni di euro, rileva un incremento di 12,6 milioni di euro principalmente derivante della maggiore consistenza media dell'esercizio.

Si riporta nel prospetto seguente la consistenza media dei dipendenti del Gruppo per categoria di appartenenza alla data di fine anno e la consistenza media.

UNITÀ	CONSISTENZA MEDIA		CONSISTENZA FINALE	
	2019	2018	31.12.2019	31.12.2018
Dirigenti	77	72	72	67
Quadri	638	620	617	638
Impiegati	2.373	2.144	2.382	2.290
Operai	1.256	1.252	1.219	1.257
<b>TOTALE</b>	<b>4.344</b>	<b>4.088</b>	<b>4.290</b>	<b>4.252</b>

La variazione netta della consistenza media dei dipendenti registrata rispetto all'esercizio 2018 è pari a +256 unità.

Si evidenzia che al 31 dicembre 2019, la consistenza del personale riferita al Gruppo Terna è così dettagliata:

	TERNA S.P.A.	TERNA RETE ITALIA S.P.A.	TERNA ENERGY SOLUTIONS S.R.L.	TERNA PLUS S.R.L.	AVVENIA THE ENERGY INNOVATOR S.R.L.	GRUPPO TAMINI	TERNA CRNA GORA D.O.O.	SANTA MARIA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	SPE SANTA MARIA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	SPE SANTA LUCIA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	SPE TRASMISSORA DE ENERGIA LINHA VERDE II S.A.	TERNA PERU S.A.C.	DIFEBAL S.A.	TOTALE
Unità	607	3.170	52	43	17	351	10	2	16	7	8	7	7	4.290

**6. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI - 586,1 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
Ammortamento attività immateriali	57,4	52,0	5,4
- di cui Diritti sull'infrastruttura	22,5	22,8	(0,3)
Ammortamento Immobili, impianti e macchinari	527,3	488,0	39,3
Svalutazioni immobili, impianti e macchinari	2,3	13,4	(11,1)
Svalutazioni crediti commerciali	(0,9)	0,7	(1,6)
<b>TOTALE</b>	<b>586,1</b>	<b>554,1</b>	<b>32,0</b>

La voce ammortamenti e svalutazioni dell'esercizio, pari a 586,1 milioni di euro (di cui 6,7 milioni di euro rilevati in applicazione del principio IFRS16), registra un incremento rispetto al 2018 (+32,0 milioni di euro, di cui +22,8 milioni di euro riferibili alla Capogruppo, +4,7 milioni di euro e +2,0 milioni di euro rispettivamente alle controllate Terna Rete Italia S.p.A. e Rete S.r.l.), principalmente per l'entrata in esercizio di nuovi impianti. Rileva inoltre le maggiori svalutazioni di asset dell'esercizio precedente (-11,1 mln di euro).

**7. ALTRI COSTI OPERATIVI - 16,8 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
Imposte, tasse e tributi locali	(3,4)	6,8	(10,2)
Oneri qualità del servizio elettrico	0,6	5,1	(4,5)
di cui stima costi Mitigazione e Compartecipazione	0,3	3,1	(2,8)
di cui contributi al Fondo Eventi Eccezionali	(0,1)	1,9	(2,0)
di cui Meccanismi di indennizzo utenti in Alta Tensione	0,4	0,1	0,3
Contributi Autorità e quote associative	6,8	6,8	-
Adeguamento fondi vertenze e contenzioso	1,7	(2,6)	4,3
Minusvalenze alienazioni/dismissione impianti e sopravvenienze passive nette	0,8	4,8	(4,0)
Altri costi operativi	10,3	7,9	2,4
<b>TOTALE</b>	<b>16,8</b>	<b>28,8</b>	<b>(12,0)</b>

Gli altri costi operativi del Gruppo, pari a 16,8 milioni di euro, attribuibili principalmente alla Capogruppo (7,7 milioni di euro) e al Gruppo Tamini (2,9 milioni di euro), includono in particolare imposte, tasse e tributi locali (-3,4 milioni di euro, in particolare connessi agli accantonamenti pregressi ex Circolare 6/2012 dell'Agenzia del Territorio), quote associative e contributi con riferimento ad Autorità, enti e associazioni attinenti le attività del Gruppo (6,8 milioni di euro), l'adeguamento al fondo vertenze e contenzioso destinato a coprire le passività in essere a fine esercizio che potrebbero derivare da vertenze giudiziali e stragiudiziali inerenti le attività del Gruppo (1,7 milioni di euro) e gli altri costi operativi (10,3 milioni di euro) nell'ambito dei quali rilevano accantonamenti per rischi relativi all'attività delle controllate Tamini e SPE Santa Lucia Trasmisora de energia S.A., oltre liberalità ed altri oneri.

Il decremento della voce pari a 12,0 milioni di euro deriva dalle minori imposte, tasse e tributi locali (-10,2 milioni di euro) sostanzialmente per l'adeguamento dei fondi di natura fiscale del Gruppo, oltre i minori oneri per la qualità del servizio (-4,5 milioni di euro) in particolare per effetto degli eventi di disalimentazione e interrutivi occorsi nel 2018, parzialmente compensati dall'accantonamento per rischi rilevato dalla controllata brasiliana suddetta per 2,3 milioni di euro.

**8. PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI - (81,0) MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
<b>ONERI FINANZIARI</b>			
Oneri finanziari da Cassa Depositi e Prestiti	(0,3)	(3,0)	2,7
Interessi passivi su finanziamenti m/l termine e relative coperture	(96,3)	(101,0)	4,7
Attualizzazione crediti TFR e leasing operativo	(0,4)	(0,7)	0,3
Oneri finanziari capitalizzati	12,1	15,1	(3,0)
Differenze negative di cambio	(5,8)	(7,5)	1,7
Altri oneri finanziari	(1,6)	(1,2)	(0,4)
<b>Totale oneri</b>	<b>(92,3)</b>	<b>(98,3)</b>	<b>6,0</b>
<b>PROVENTI FINANZIARI</b>			
Interessi attivi e altri proventi finanziari	10,0	6,9	3,1
Adeguamento prestiti obbligazionari e relative coperture	1,3	-	1,3
<b>Totale proventi</b>	<b>11,3</b>	<b>6,9</b>	<b>4,4</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(81,0)</b>	<b>(91,4)</b>	<b>10,4</b>

La gestione finanziaria dell'esercizio rileva oneri finanziari netti pari a 81,0 milioni di euro, essenzialmente attribuibili alla Capogruppo (69,3 milioni di euro) e riferibili per 92,3 milioni di euro ad oneri finanziari e per 11,3 milioni di euro a proventi finanziari. Il decremento degli oneri finanziari netti rispetto al 2018, pari a 10,4 milioni di euro, è riferibile principalmente ai seguenti fattori:

- decremento degli oneri finanziari inerenti l'indebitamento a medio e lungo termine e relative coperture (4,7 milioni di euro) imputabile principalmente alla riduzione dei tassi a breve termine rilevata nel 2019 e al decremento dell'inflazione nell'esercizio, e degli oneri verso Cassa Depositi e Prestiti (2,7 milioni di euro) per il rimborso del finanziamento da 500 milioni di euro nel mese di febbraio 2019;
- minori oneri finanziari capitalizzati (3,0 milioni di euro) legati al decremento dei tassi rilevato nell'esercizio e commentato nel punto precedente;
- maggiori interessi attivi e altri proventi finanziari (3,1 milioni di euro) imputabili principalmente alla maggiore liquidità investita nell'anno e al maggiore rendimento ad essa associato.

**9. QUOTA DEI PROVENTI/(ONERI) DERIVANTI DALLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO - 3,3 MILIONI DI EURO**

La voce, pari a 3,3 milioni di euro, rileva un incremento pari a 0,7 milioni di euro rispetto al dato dello scorso esercizio (2,6 milioni di euro), sostanzialmente per l'impatto positivo derivante dall'adeguamento alla quota di patrimonio netto a fine esercizio della partecipazione nel Gruppo CESI.

**10. IMPOSTE DELL'ESERCIZIO - 313,5 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
<b>Imposte dell'esercizio</b>			
Imposte correnti:			
- IRES	282,6	271,4	11,2
- IRAP	59,4	57,9	1,5
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>342,0</b>	<b>329,3</b>	<b>12,7</b>
Differenze temporanee:			
- anticipate	(21,9)	(18,4)	(3,5)
- differite	-	6,2	(6,2)
Riversamento differenze temporanee:			
- anticipate	22,3	27,5	(5,2)
- differite	(29,3)	(32,7)	3,4
Adeguamento aliquota IRES			-
<b>Totale imposte differite (attive e passive)</b>	<b>(28,9)</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(11,5)</b>
Rettifiche anni precedenti	(1,2)	(15,8)	14,6
Altre variazioni one-off	1,6	-	1,6
<b>TOTALE</b>	<b>313,5</b>	<b>296,1</b>	<b>17,4</b>

Le imposte correnti, pari a 342,0 milioni di euro, si incrementano rispetto all'esercizio precedente di 12,7 milioni di euro, essenzialmente per il maggiore utile ante imposte.

Le imposte differite attive e passive, pari a -28,9 milioni di euro, registrano una variazione pari a -11,5 milioni di euro, riconducibile principalmente all'effetto fiscale sugli ammortamenti, alla movimentazione dei fondi rischi e oneri e dei benefici ai dipendenti.

Le rettifiche delle imposte riferite ad anni precedenti, pari a -1,2 milioni di euro, sono relative alle maggiori imposte correnti pagate negli anni pregressi. La variazione rispetto all'esercizio precedente (+14,6 milioni di euro) è principalmente riconducibile alla Capogruppo. Le altre variazioni one-off (1,6 milioni di euro) sono relative a accantonamenti per rischi di natura fiscale.

L'incidenza effettiva delle imposte dell'esercizio (313,5 milioni di euro) sul risultato ante imposte è pari al 29,1% rispetto al 29,4% del 2018.

Allo scopo di meglio evidenziare la riconciliazione tra onere fiscale corrente e onere fiscale teorico, di seguito si rappresenta il prospetto di raccordo dell'utile ante imposte rispetto al saldo imponibile IRES dell'esercizio.

	(€/milioni)	
	2019	2018
Risultato prima delle imposte	1.077,4	1.007,7
<b>IMPOSTA TEORICA</b>	<b>258,6</b>	<b>241,8</b>
IRAP	59,4	57,9
Differenze Permanenti	(3,3)	5,9
Maggiori imposte società estere	-	6,3
<b>IMPOSTA (al netto delle rettifiche anni precedenti e variazioni one off)</b>	<b>313,1</b>	<b>309,2</b>
<b>ALIQUOTA</b>	<b>29,1%</b>	<b>30,7%</b>
Rettifiche imposte anni precedenti	(1,2)	(15,8)
Altre variazioni one-off	1,6	-
<b>IMPOSTE A CARICO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>313,5</b>	<b>296,1</b>
<b>TAX RATE EFFETTIVO</b>	<b>29,1%</b>	<b>29,4%</b>

#### 11. UTILE PER AZIONE

L'ammontare dell'utile base per azione, corrispondente all'utile diluito per azione, è pari a 0,377 euro (numeratore pari a 757,3 milioni di euro corrispondente all'utile netto dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo e denominatore pari a 2.009.992,0 mila azioni).

## C. Settori operativi

In coerenza con il Piano Strategico 2020-2024, e in conformità all'IFRS 8, si riportano di seguito i settori operativi individuati nell'ambito del Gruppo Terna:

- **Attività Regolate**
- **Attività Non Regolate**
- **Attività all'estero**

Il settore Regolato include le attività di sviluppo, esercizio e manutenzione della Rete di Trasmissione Nazionale, oltre che le attività di dispacciamento e misura, e le attività relative alla realizzazione dei sistemi di accumulo. Tali attività sono rappresentate in un unico settore operativo in quanto attività disciplinate dall'ARERA e con caratteristiche simili in termini di modello di remunerazione e modalità di determinazione dei corrispettivi (tariffe).

Il settore operativo del Non Regolato accoglie attività svolte in un contesto di mercato libero e attraverso specifiche iniziative commerciali e in particolare relative a servizi per terzi nell'ambito delle attività di *Energy solutions* (sviluppo di soluzioni tecniche e fornitura di servizi innovativi anche nella formula EPC- Engineering, Procurement and Construction, attività di esercizio e manutenzione di impianti in Alta e Altissima Tensione, oltre la fornitura di servizi di efficienza energetica sostanzialmente corrispondenti al perimetro della società controllata Avvenia The Energy Innovator S.r.l.), *Connectivity* (appoggio e housing di fibra ottica e cessione diritti d'uso su fibra ottica). È inoltre compreso in tale ambito anche il business degli *Interconnector* privati previsti dalla Legge 99/2009, normativa che ha affidato a Terna il compito di selezionare, sulla base di gare pubbliche, le Società (Soggetti Selezionati) disposte a finanziare specifiche interconnessioni con l'estero a fronte dei benefici loro derivanti dall'ottenimento di un Decreto di esenzione dall'accesso di terzi sulla capacità di trasporto che le relative infrastrutture renderebbero disponibile. Si precisa altresì che il settore operativo del Non Regolato include anche il risultato della gestione del Gruppo Tamini, riferibile essenzialmente alla costruzione e commercializzazione di macchine elettriche, in particolare trasformatori di potenza.

Il settore operativo Estero include invece i risultati derivanti da opportunità di crescita internazionale del Gruppo basate sull'effettiva possibilità di valorizzare all'estero le competenze core di TSO sviluppate in Italia, che abbiano una rilevanza significativa nel paese. Gli investimenti all'estero sono indirizzati verso Paesi caratterizzati da un assetto politico e regolatorio stabile e dalla necessità di realizzare infrastrutture elettriche. Sono in particolare inclusi in tale ambito i risultati delle due società brasiliane SPE Santa Lucia Trasmittora de Energia S.A. e SPE Santa Maria Trasmittora de Energia S.A. della società peruviana Terna Peru S.A.C., della società uruguaiana Difebal S.A., della società cilena Terna Chile S.p.A., della società brasiliana SPE Trasmittora de energia Linha Verde II S.A. acquisita nel corso dell'esercizio e della società peruviana Terna 4 Chacas S.A.C. costituita ad agosto.

	(€/milioni)			
	2019	2018	Δ	Δ%
RICAVI ATTIVITÀ REGOLATE	2.055,0	1.989,6	65,4	3,3%
RICAVI ATTIVITÀ NON REGOLATE	211,7	194,9	16,8	8,6%
RICAVI ATTIVITÀ ALL'ESTERO*	28,4	12,5	15,9	127,2%
Costi delle attività all'estero	49,7	122,1	(72,4)	(59,3%)
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>2.344,8</b>	<b>2.319,1</b>	<b>25,7</b>	<b>1,1%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)**</b>	<b>1.741,2</b>	<b>1.650,6</b>	<b>90,6</b>	<b>5,5%</b>
di cui EBITDA Attività Regolate***	1.657,5	1.586,5	71,0	4,5%
di cui EBITDA Attività Non Regolate	70,0	60,5	9,5	15,7%
di cui EBITDA Attività Estero	13,7	3,6	10,1	-
<b>Riconciliazione risultato di settore con risultato ante imposte del Gruppo</b>				
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.741,2</b>	<b>1.650,6</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	586,1	554,1		
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.155,1</b>	<b>1.096,5</b>		
Proventi/(oneri) finanziari	(81,0)	(91,4)		
Quota di proventi/(oneri) di partecipazioni valutate ad equity	3,3	2,6		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.077,4</b>	<b>1.007,7</b>		

\* Relativi direttamente ai margini delle attività in concessione realizzate all'estero.

\*\* Il Margine Operativo Lordo - EBITDA rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al Risultato Operativo (EBIT) gli Ammortamenti e svalutazioni.

\*\*\* EBITDA inclusivo dei costi indiretti.

I ricavi del Gruppo nel 2019 ammontano a 2.344,8 milioni di euro, registrando una crescita di 25,7 milioni di euro (+1,1%) rispetto al 2018.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) si attesta a 1.741,2 milioni di euro, con un incremento di 90,6 milioni di euro (+5,5%) rispetto ai 1.650,6 milioni di euro del 2018.

**L'EBITDA relativo alle Attività Regolate si attesta a 1.657,5 milioni di euro, in aumento di 71,0 milioni di euro** rispetto al dato dell'esercizio precedente, prevalentemente per l'incremento del tasso di remunerazione del capitale investito riconosciuto ai fini tariffari (WACC).

**L'EBITDA relativo alle Attività Non Regolate dell'esercizio 2019 pari a 70,0 milioni di euro, registra un incremento di 9,5 milioni di euro**, per effetto sostanzialmente dei ricavi legati al progetto dell'Interconnector privato Italia-Montenegro.

**L'EBITDA relativo alle Attività all'estero del 2019 è pari a 13,7 milioni di euro**, in incremento di 10,1 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente principalmente per gli effetti delle attività in concessione in Brasile pienamente entrate in esercizio (+6,5 milioni di euro) a partire da ottobre 2018 e aprile 2019 e della commessa conclusa in Uruguay per la realizzazione della linea "Melo-Tacuarembò" (+4,6 milioni di euro).

Le informazioni patrimoniali periodicamente fornite all'Alta Direzione non fanno diretto riferimento alle singole attività di settore, bensì alla valutazione e alla rappresentazione complessiva del capitale investito lordo visto il contributo non materiale delle Attività Non Regolate e delle Attività all'estero; di seguito viene data evidenza di tale indicatore al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

	(€/milioni)	
	31.12.2019	31.12.2018
Immobilizzazioni nette*	14.908,5	14.083,6
di cui Investimenti in società collegate e in società a controllo congiunto	79,4	76,1
Capitale circolante netto (CCN)**	(2.207,8)	(1.822,5)
Capitale investito lordo***	12.700,7	12.261,1

\* Le immobilizzazioni nette includono il valore delle voci "Immobili, impianti e macchinari", "Avviamento", "Attività immateriali", "Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto", "Altre attività non correnti" e della voce "Attività finanziarie non correnti" al netto del valore dei derivati FVH (45,0 milioni di euro).

\*\* Il CCN (Capitale Circolante Netto) è pari alla differenza tra il totale attività correnti al netto delle disponibilità liquide e della voce "Attività finanziarie correnti" e il totale passività correnti, al netto delle quote a breve dei finanziamenti a lungo e delle voci "Finanziamenti a breve termine" e "Passività finanziarie correnti", e la voce "Altre passività non correnti".

\*\*\* Il Capitale investito lordo è pari alla somma tra le immobilizzazioni nette ed il CCN (Capitale Circolante Netto).

## D. Informazioni sul prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

### Attivo

#### 12. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI - 13.864,2 MILIONI DI EURO

	(€/milioni)						
	TERRENI	FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARIO	ATTREZZ. INDUST. COMMERC.	ALTRI BENI	IMMOB. IN CORSO E ACCONTI	TOTALE
<b>COSTO AL 01.01.2019</b>	<b>200,7</b>	<b>1.941,1</b>	<b>17.410,6</b>	<b>108,1</b>	<b>155,9</b>	<b>1.854,4</b>	<b>21.670,8</b>
Investimenti	8,6	24,2	4,5	4,7	4,9	1.136,0	1.182,9
di cui per diritti d'uso	8,2	22,9	-	-	3,5	-	34,6
di cui per leasing finanziario	-	-	4,1	-	-	-	4,1
Passaggi in esercizio	0,7	107,6	1.106,0	4,6	11,2	(1.230,1)	-
Disinvestimenti e svalutazioni	-	(3,2)	(78,6)	-	(2,3)	(0,6)	(84,7)
di cui per diritti d'uso	-	(0,4)	-	-	(0,1)	-	(0,5)
di cui per leasing finanziario	-	-	(1,6)	-	-	-	(1,6)
Altre variazioni	(0,2)	(4,0)	(27,7)	-	(0,2)	4,3	(27,8)
<b>COSTO AL 31.12.2019</b>	<b>209,8</b>	<b>2.065,7</b>	<b>18.414,8</b>	<b>117,4</b>	<b>169,5</b>	<b>1.764,0</b>	<b>22.741,2</b>
<b>AMM.TI CUMULATI E SVALUTAZIONI AL 01.01.2019</b>	<b>-</b>	<b>(571,6)</b>	<b>(7.647,3)</b>	<b>(86,3)</b>	<b>(121,3)</b>	<b>-</b>	<b>(8.426,5)</b>
Ammortamenti dell'esercizio	(1,0)	(52,7)	(454,6)	(5,4)	(13,6)	-	(527,3)
di cui per diritti d'uso	(1,0)	(4,6)	-	-	(1,1)	-	(6,7)
di cui per leasing finanziario	-	-	(3,5)	-	-	-	(3,5)
Disinvestimenti	-	0,6	72,9	-	2,3	-	75,8
di cui per diritti d'uso	-	-	-	-	-	-	-
di cui per leasing finanziario	-	-	0,3	-	-	-	0,3
Altre variazioni	-	(0,1)	1,0	-	0,1	-	1,0
<b>AMM.TI CUMULATI E SVALUTAZIONI AL 31.12.2019</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(623,8)</b>	<b>(8.028,0)</b>	<b>(91,7)</b>	<b>(132,5)</b>	<b>-</b>	<b>(8.877,0)</b>
<b>Valore contabile</b>							
<b>AL 31.12.2019</b>	<b>208,8</b>	<b>1.441,9</b>	<b>10.386,8</b>	<b>25,7</b>	<b>37,0</b>	<b>1.764,0</b>	<b>13.864,2</b>
di cui per diritti d'uso	7,2	17,9	-	-	2,3	-	27,4
di cui per leasing finanziario	-	0,6	27,5	-	1,5	-	29,6
<b>AL 31.12.2018</b>	<b>200,7</b>	<b>1.369,5</b>	<b>9.763,3</b>	<b>21,8</b>	<b>34,6</b>	<b>1.854,4</b>	<b>13.244,3</b>
di cui per leasing finanziario	-	0,6	28,2	-	1,5	-	30,3
<b>Δ</b>	<b>8,1</b>	<b>72,4</b>	<b>623,5</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>(90,4)</b>	<b>619,9</b>

La categoria "Impianti e macchinari" al 31 dicembre 2019 include, in particolare, la rete di trasporto dell'energia e le stazioni di trasformazione in Italia.

La voce "Immobili, impianti e macchinari" registra un incremento rispetto all'esercizio precedente, pari a 619,9 milioni di euro, sostanzialmente per effetto delle ordinarie movimentazioni intervenute nell'esercizio riferite a:

- investimenti dell'esercizio per +1.182,9 milioni di euro (inclusi 34,6 milioni di euro riferiti ai diritti d'uso rilevati in applicazione del nuovo principio IFRS16), dei quali 1.089,6 milioni di euro effettuati nell'ambito del Regolato del Gruppo; nel settore Non Regolato si rilevano investimenti per 93,3 milioni di euro, principalmente per la parte privata delle interconnessioni Italia-Francia e Italia-Montenegro;
- ammortamenti di competenza pari a -527,3 milioni di euro;
- altre variazioni dell'esercizio per -26,8 milioni di euro, che includono in particolare i contributi in conto impianti (prevalentemente per progetti finanziati dal MISE/UE); i disinvestimenti e le svalutazioni ammontano a -8,9 milioni di euro.

Una sintesi della movimentazione di immobili, impianti e macchinari intervenuta nel corso dell'esercizio è riportata di seguito.

	(€/milioni)
<b>Investimenti</b>	
- Linee di trasporto	621,6
- Stazioni di trasformazione	465,5
- Sistemi di accumulo	1,2
- Altro	94,6
<b>Totale Investimenti in immobili, impianti e macchinari</b>	<b>1.182,9</b>
Ammortamenti dell'esercizio	(527,3)
Altre variazioni	(26,8)
Disinvestimenti e svalutazioni	(8,9)
<b>TOTALE</b>	<b>619,9</b>

Con riferimento ai principali progetti dell'esercizio nell'ambito del Regolato si segnala in particolare: avanzamento dell'attività di realizzazione delle opere di interconnessione con l'estero "Italia-Francia" (61 milioni di euro) e "Italia - Montenegro" (28,8 milioni di euro, entrata in esercizio a fine anno) e proseguimento del progetto "Separazioni funzionali" (59,7 milioni di euro), ampliamento rete in fibra ottica progetto "Fiber for the Grid" (36,8 milioni di euro), realizzazione dell'elettrodotto Brindisi Pignicelle - BR Eni Power (18,4 milioni di euro), dell'interconnessione Penisola Sorrentina (27,8 milioni di euro), delle stazioni di Belcastro (13,5 milioni di euro) e del Brennero (10,3 milioni di euro, entrata in esercizio a fine anno), rinforzi alla rete nell'area Foggia-Benevento (16,8 milioni di euro), riassetto delle città di Napoli (10,3 milioni di euro) e di Roma (9,7 milioni di euro).

### 13. AVVIAMENTO - 230,1 MILIONI DI EURO

L'avviamento è riferito alle acquisizioni rilevate negli esercizi precedenti dalla Capogruppo di Terna Rete Italia S.r.l., iscritto in bilancio per un valore pari a 101,6 milioni di euro, di RTL, iscritto in bilancio per un valore pari a 88,6 milioni di euro e di Rete S.r.l. pari a 26,3 milioni di euro, nonché all'acquisizione di TES - Transformer Electro Services all'interno del Gruppo Tamini per 13,6 milioni di euro.

La voce non rileva scostamenti rispetto all'esercizio precedente.

#### Impairment test

Ai fini dell'*impairment test* l'avviamento è stato allocato a due gruppi di *Cash Generating Unit* (CGU): il primo riferibile al perimetro dell'attività di Trasmissione, nell'ambito del business Regolato di Gruppo, per 216,5 milioni di euro, e il secondo relativo al perimetro della Produzione e commercializzazione di trasformatori, nell'ambito del business Non Regolato, per 13,6 milioni di euro.

Di seguito si fornisce informativa relativamente all'*impairment test* dell'avviamento allocato al gruppo di CGU riferibile al perimetro delle attività di trasmissione di Gruppo. Ai fini della determinazione del valore recuperabile dell'avviamento allocato al perimetro delle attività di trasmissione di Gruppo è stata utilizzata la configurazione del *fair value less cost of disposal*. In particolare il *fair value less cost of disposal* è stato determinato sulla base della quotazione di Borsa del titolo Terna al 31 dicembre 2019, opportunamente rettificata della stima del fair value delle attività e passività non attribuibili al gruppo di CGU relativo al perimetro delle attività di trasmissione.

Il risultato ottenuto risulta significativamente superiore al valore iscritto in bilancio comprensivo dell'avviamento.

### 14. ATTIVITÀ IMMATERIALI - 312,6 MILIONI DI EURO

	(€/milioni)				TOTALE
	DIRITTI SULL'INFRASTRUTTURA	CONCESSIONI	ALTRE ATTIVITÀ	IMMOB. IN CORSO E ACCONTI	
Costo	430,9	135,4	414,0	37,1	1.017,4
Fondo ammortamento	(330,3)	(73,7)	(324,1)	-	(728,1)
<b>SALDO AL 31.12.2018</b>	<b>100,6</b>	<b>61,7</b>	<b>89,9</b>	<b>37,1</b>	<b>289,3</b>
Investimenti	4,3	-	0,6	76,3	81,2
Passaggi in esercizio	27,6	-	31,5	(59,1)	-
Disinvestimenti e svalutazioni	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Ammortamenti dell'esercizio	(22,5)	(5,6)	(29,3)	-	(57,4)
Altre variazioni	-	-	(0,4)	(0,1)	(0,5)
Differenze cambio	0,1	-	-	-	0,1
<b>SALDO AL 31.12.2019</b>	<b>110,1</b>	<b>56,1</b>	<b>92,2</b>	<b>54,2</b>	<b>312,6</b>
Costo	462,8	135,4	441,5	54,2	1.093,9
Fondo ammortamento	(352,7)	(79,3)	(349,3)	-	(781,3)
<b>SALDO AL 31.12.2019</b>	<b>110,1</b>	<b>56,1</b>	<b>92,2</b>	<b>54,2</b>	<b>312,6</b>
<b>Δ</b>	<b>9,5</b>	<b>(5,6)</b>	<b>2,3</b>	<b>17,1</b>	<b>23,3</b>

Le attività immateriali ammontano a 312,6 milioni di euro (289,3 milioni di euro al 31 dicembre 2018); la voce, in particolare, rileva:

- le infrastrutture utilizzate per il servizio di dispacciamento in Italia e quelle in corso di realizzazione in Perù contabilizzate secondo quanto previsto dall'"IFRIC 12 - Accordi per servizi di concessione", per un valore netto contabile al 31 dicembre 2019 pari a 110,1 milioni di euro e 32,5 milioni di euro per le infrastrutture in costruzione incluse nella categoria "Immobilizzazioni in corso e acconti" (al 31 dicembre 2018 pari rispettivamente a 100,6 milioni di euro e 27,8 milioni di euro);
- la concessione delle attività di trasmissione e dispacciamento dell'energia elettrica nel territorio nazionale (pari a un valore netto contabile di 56,1 milioni di euro al 31 dicembre 2019), di durata venticinquennale iscritta nel corso del 2005, inizialmente al *fair value* e successivamente valutata al costo.

Le altre attività immateriali comprendono principalmente i software applicativi, prodotti internamente o acquisiti nell'ambito della realizzazione di programmi di evoluzione e sviluppo dei sistemi. Gli investimenti dell'esercizio a esse relativi, riferiti prevalentemente alla Capogruppo (40,9 milioni di euro), sono realizzati essenzialmente attraverso sviluppo interno.

Lo scostamento della voce rispetto all'esercizio precedente (+23,3 milioni di euro) è attribuibile sostanzialmente all'effetto netto degli investimenti (+81,2 milioni di euro, di cui 27,8 milioni di euro per i diritti sull'infrastruttura) e degli ammortamenti (-57,4 milioni di euro).

Con riferimento agli investimenti dell'esercizio in attività immateriali (81,2 milioni di euro, di cui 68,7 milioni di euro riferiti alla Capogruppo sostanzialmente nell'ambito del Regolato), si segnalano in particolare quelli relativi allo sviluppo e all'evoluzione di software applicativi per il Sistema di Telecontrollo del Dispacciamento (11,8 milioni di euro), per la Borsa Elettrica (3,9 milioni di euro), per il Sistema Metering (0,7 milione di euro) e per la difesa del Sistema Elettrico (3,5 milioni di euro), nonché per le applicazioni software e le licenze d'uso generiche (37,4 milioni di euro).

## 15. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE - 64,0 MILIONI DI EURO

	(€/milioni)				
	31.12.2018	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI E ALTRI MOVIMENTI	IMPATTI RILEVATI NEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31.12.2019
<b>IMPOSTE DIFFERITE</b>					
Immobili, impianti e macchinari	(82,7)	-	31,5	-	(51,2)
Altro	(24,0)	-	(3,7)	-	(27,7)
Benefici al personale e strumenti finanziari	(3,1)	-	-	-	(3,1)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(109,8)</b>	<b>-</b>	<b>27,8</b>	<b>-</b>	<b>(82,0)</b>
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>					
Fondo rischi e oneri	36,6	7,4	(12,0)	-	32,0
Fondo svalutazione crediti	3,8	-	-	-	3,8
Benefici per i dipendenti	14,4	1,1	(3,2)	0,9	13,2
Derivati CFH	14,6	-	-	33,3	47,9
Affrancamento avviamento	28,9	-	(5,5)	-	23,4
Altro	14,8	13,4	(2,2)	(0,3)	25,7
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>113,1</b>	<b>21,9</b>	<b>(22,9)</b>	<b>33,9</b>	<b>146,0</b>
<b>ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE</b>	<b>3,3</b>	<b>21,9</b>	<b>4,9</b>	<b>33,9</b>	<b>64,0</b>

Il saldo della voce, pari a 64,0 milioni di euro, accoglie le risultanze nette delle movimentazioni relative alle attività per imposte anticipate e di quelle riferite alle passività per imposte differite del Gruppo.

Le attività per imposte anticipate (146,0 milioni di euro) rilevano un incremento netto di 60,7 milioni di euro rispetto al saldo rilevato al 31 dicembre 2018 (113,1 milioni di euro), e nel corso dell'esercizio hanno subito le seguenti movimentazioni:

- accantonamenti netti che hanno impatto nel Conto economico complessivo per 33,9 milioni di euro, imputabile prevalentemente all'effetto fiscale della movimentazione degli strumenti finanziari di *cash flow hedge* e dei benefici ai dipendenti;
- accantonamenti rilevati sulla controllata Rete S.r.l. riferiti alla quota degli ammortamenti civilistici rilevati dalla società non deducibili fiscalmente (2,7 milioni di euro);
- rilascio delle quote di competenza delle imposte anticipate stanziato per l'affrancamento dell'avviamento iscritto a seguito dell'operazione di incorporazione di RTL e della fusione di Terna Rete Italia S.r.l. da parte della Capogruppo (5,5 milioni di euro);
- utilizzi netti rilevati sui fondi rischi e oneri (5,1 milioni di euro), principalmente per l'effetto fiscale sul rilascio del fondo stanziato sulla qualità del servizio (1,9 milioni di euro) e sull'esodo (2,9 milioni di euro);
- utilizzi netti rilevati sui benefici ai dipendenti (2,1 milioni di euro).

Le passività per imposte differite (82,0 milioni di euro) rilevano un decremento netto di 27,8 milioni di euro, imputabile essenzialmente:

- all'utilizzo degli accantonamenti pregressi per ammortamenti aggiuntivi rispetto alle quote economico-tecniche in capo alla Capogruppo Terna (-31,5 milioni di euro);
- utilizzi e altri movimenti netti per euro 3,7 milioni di euro prevalentemente per la rilevazione delle imposte differite sulle commesse estere sudamericane.

## 16. PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO - 79,4 MILIONI DI EURO

La voce in esame, pari a 79,4 milioni di euro, si riferisce alle partecipazioni della Capogruppo Terna S.p.A. nella società collegata CESI S.p.A. (52,2 milioni di euro), nella società collegata CORESO S.A. (0,5 milioni di euro) e nella società collegata CGES - CrnoGorski Elektroprenosni Sistem AD (26,7 milioni di euro).

La variazione rispetto all'esercizio precedente, pari a +3,3 milioni di euro, è imputabile essenzialmente dall'adeguamento alla quota di patrimonio netto al 31 dicembre 2019 della partecipazione nella società collegata Cesi S.p.A..

## 17. ATTIVITÀ FINANZIARIE

	(€/milioni)			
	MISURAZIONE	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Attività finanziarie in concessione	costo ammortizzato	180,4	167,8	12,6
Depositi Garanzia	costo ammortizzato	225,8	61,1	164,7
Derivati <i>Fair Value Hedge</i>	FVTPL	45,0	-	45,0
Altre Partecipazioni	FVTOCI	0,1	0,1	-
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>		<b>451,3</b>	<b>229,0</b>	<b>222,3</b>
Titoli di Stato	FVTOCI	513,3	402,6	110,7
Attività differite su contratti derivati <i>Fair Value Hedge</i>		4,2	-	4,2
Derivati <i>Cash Flow Hedge</i>	FVTPL	0,1	1,3	(1,2)
Altre attività finanziarie correnti		1,7	0,6	1,1
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>		<b>519,3</b>	<b>404,5</b>	<b>114,8</b>

La voce "Attività finanziarie non correnti" rileva un incremento rispetto all'esercizio precedente, pari a 222,3 milioni di euro, derivante in particolare:

- dall'aumento degli investimenti dell'esercizio sulle infrastrutture in concessione in Brasile rilevati in applicazione dell'IFRIC 12 (+12,6 milioni di euro);
- dall'aumento del Fondo Garanzia Interconnector, istituito per la realizzazione delle opere di interconnessione di cui all'art. 32 della legge 99/09 (+22,1 milioni di euro) e dall'incremento dei depositi cauzionali ricevuti dagli operatori che partecipano al mercato della capacità ex Del.98/2011/R/eel<sup>33</sup> e successive modifiche e integrazioni (+142,6 milioni di euro);
- dalla rilevazione, pari a euro 45,0 milioni, dei derivati di Fair Value Hedge, a copertura di prestiti obbligazionari; tale valore è stato determinato attualizzando i flussi di cassa attesi con la curva dei tassi d'interesse di mercato alla data di riferimento.

La voce "Attività finanziarie correnti" rileva un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 114,8 milioni di euro a seguito prevalentemente dell'acquisizione di Titoli di Stato per un nozionale di 500 milioni di euro e del rimborso, nel mese di dicembre, di Titoli di Stato per un nozionale di 400 milioni di euro.

## 18. ALTRE ATTIVITÀ

	(€/milioni)		
	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Prestiti ed anticipazioni ai dipendenti	9,8	9,4	0,4
Depositi presso terzi	6,1	5,4	0,7
<b>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>15,9</b>	<b>14,8</b>	<b>1,1</b>
Altri crediti tributari	23,2	44,1	(20,9)
Crediti verso collegate	-	3,3	(3,3)
Anticipi a fornitori	10,2	13,4	(3,2)
Risconti e Ratei attivi operativi	10,3	14,7	(4,4)
Crediti verso soggetti selezionati Interconnector	3,7	4,0	(0,3)
Crediti verso altri	15,3	6,5	8,8
<b>ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>62,7</b>	<b>86,0</b>	<b>(23,3)</b>

<sup>33</sup> La disciplina del sistema di remunerazione della disponibilità di capacità produttiva è stata approvata con DM del 28/06/2019. I depositi sono stati versati dagli operatori assegnatari in esito alle procedure concorsuali organizzate da Terna il 6 e 28 novembre 2019; essi sono a garanzia dell'intero mercato della capacità a valere dal 2022, la cui finalità è di assicurare il raggiungimento ed il mantenimento dell'adeguatezza del sistema elettrico nazionale, tale da soddisfare strutturalmente i consumi attesi di energia elettrica più i margini di riserva di potenza necessari a rispettare prefissati livelli di sicurezza e qualità del servizio.

Le "Altre attività non correnti" (15,9 milioni di euro) rilevano uno scostamento rispetto all'esercizio precedente di +1,1 milioni di euro imputabile principalmente all'aumento dei depositi cauzionali di natura contrattuale versati ad Enti ed Amministrazioni pubbliche (+0,7 milioni di euro).

La voce "Altre attività correnti", pari a 62,7 milioni di euro, rileva un decremento di 23,3 milioni di euro rispetto al saldo al 31 Dicembre 2018 imputabile principalmente:

- agli altri crediti tributari (-20,9 milioni di euro) sostanzialmente imputabile alla posizione del Gruppo verso l'erario per IVA (-21,9 milioni di euro), di cui rileva il riconoscimento da parte dell'Agenzia delle Entrate del rimborso Iva relativo alla Dichiarazione annuale del 2018 (-10,4 milioni di euro);
- alla riduzione degli anticipi a fornitori (-3,2 milioni di euro) sostanzialmente per le attività in Sudamerica avviate nei precedenti esercizi (-2,9 milioni di euro);
- alle minori quote di costi già pagati ma di competenza successiva al 31 dicembre 2019 (-4,4 milioni di euro), riferiti principalmente alla riduzione dei risconti attivi per effetto dell'applicazione del nuovo principio IFRS16 che prevede la contabilizzazione dello stesso nell'ambito della rilevazione del diritto d'uso;
- minori crediti verso la collegata CGES (-3,3 milioni di euro) per l'incasso del dividendo deliberato alla fine dell'esercizio 2018;
- ai crediti verso altri (+8,8 milioni di euro) sostanzialmente per la rilevazione di rimborsi assicurativi iscritti dalla Controllante (+1,9 milioni di euro), di crediti relativi alla controllata estera Santa Lucia connessi all'entrata in esercizio commerciale della linea (+2,5 milioni di euro), di altre partite da regolare nell'esercizio successivo (+4,1 milioni di euro) e di crediti rilevati nell'ambito delle attività di connectivity (1 milione di euro).

#### 19. RIMANENZE - 50,9 MILIONI DI EURO

La voce, pari a 50,9 milioni di euro, rileva un decremento di 12,5 milioni di euro rispetto al dato dell'esercizio precedente, principalmente per gli asset destinati alle commesse del Gruppo Tamini (-11,8 milioni di euro).

#### 20. CREDITI COMMERCIALI - 1.290,7 MILIONI DI EURO

	(€/milioni)		
	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Crediti partite energia	788,8	743,7	45,1
Crediti per corrispettivo CTR	314,6	310,8	3,8
Altri crediti commerciali	187,3	112,5	74,8
<b>TOTALE</b>	<b>1.290,7</b>	<b>1.167,0</b>	<b>123,7</b>

I crediti commerciali al 31 dicembre 2019 ammontano a 1.290,7 milioni di euro e sono valorizzati al netto delle perdite di valore, riferite a partite ritenute inesigibili e iscritte, a rettifica, nel fondo svalutazione crediti (25,2 milioni di euro per partite energia e 17,7 milioni di euro per altre partite nel 2019, contro 26,1 milioni di euro per partite energia e 17,8 milioni di euro per altre partite nel 2018); il valore contabile esposto approssima sostanzialmente il *fair value*.

#### Crediti partite energia/regolate - 788,8 milioni di euro

La voce accoglie i crediti per le cosiddette "partite passanti" inerenti all'attività svolta dalla Capogruppo ex Delibera 111/06 (758,3 milioni di euro) e, altresì, i crediti verso gli utenti del dispacciamento per i corrispettivi a margine (18,2 milioni di euro); include inoltre la partita creditoria verso Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali (CSEA) riferita alla qualità del servizio per la valorizzazione delle performance ENSR (12,3 milioni di euro).

Il saldo registra complessivamente un incremento di 45,1 milioni di euro rispetto al dato a fine esercizio 2018 imputabile essenzialmente ai Crediti per partite energia passanti (42,4 milioni di euro). In particolare, tale incremento deriva dal corrispettivo *Uplift* (71,2 milioni di euro) che riflette i maggiori oneri registrati principalmente nel corso del mese di dicembre per servizi e transazioni in ambito MSD e sbilanciamenti (i cui crediti si riducono rispettivamente di 22 e 35,6 milioni di euro). La variazione risente anche delle partite creditorie verso CSEA per la regolazione dei corrispettivi per i punti di Dispacciamento connessi in Bassa Tensione ex art. 25 del TIS (27 milioni di euro).

#### Crediti per corrispettivo CTR - 314,6 milioni di euro

Il credito per il corrispettivo CTR, pari a 314,6 milioni di euro, è correlato alla remunerazione riconosciuta alla Capogruppo e ad altri proprietari per l'utilizzo della Rete di Trasmissione Nazionale da parte di distributori di energia elettrica. Il credito anzidetto rileva un incremento di 3,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, imputabile principalmente al maggior gettito per effetto dell'adeguamento tariffario.

#### Altri crediti commerciali - 187,3 milioni di euro

Gli altri crediti commerciali si riferiscono principalmente ai crediti verso clienti del business Non Regolato, per servizi specialistici resi a terzi prevalentemente nell'ambito di servizi di ingegneria impiantistica, attività di esercizio e manutenzione di impianti in Alta e Altissima Tensione, nonché *housing* di apparecchiature di telecomunicazione, servizi di manutenzione di reti in fibra ottica e per commesse del Gruppo Tamini.

La voce rileva un incremento di 74,8 milioni di euro rispetto allo scorso esercizio, sostanzialmente riferito ai maggiori crediti relativi alla commessa conclusa in Uruguay (+37,9 milioni di euro), alle attività non regolate svolte dalla controllante e dalla controllata TRI SPA (17,8 milioni di euro e 13,5 milioni di euro, rispettivamente) e alle commesse del Gruppo Tamini (+5,3 milioni di euro).

Nel seguito si riporta la tabella dei lavori in corso su ordinazione (134,2 milioni di euro) relativi ai lavori di durata pluriennale che il Gruppo ha in corso con clienti terzi:

	(€/milioni)					
	ACCONTI	VALORE DI COMMESSA	SALDO AL 31.12.2019	ACCONTI	VALORE DI COMMESSA	SALDO AL 31.12.2018
Lavori in corso su ordinazione	(1,8)	136,0	<b>134,2</b>	(14,1)	98,7	<b>84,6</b>

I lavori in corso su ordinazione del Gruppo presentano un incremento rispetto all'esercizio precedente di 49,6 milioni di euro, sostanzialmente relativi al proseguimento della commessa in Uruguay (+36,2 milioni di euro) e alle maggiori commesse della controllata Terna Rete Italia S.p.A. (+9,5 milioni di euro).

#### 21. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI - 1.057,4 MILIONI DI EURO

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2019 ammontano a 1.057,4 milioni di euro, di cui 647,4 milioni di euro investiti in depositi a breve termine e prontamente liquidabili e 410,0 milioni di euro relativi ai conti correnti bancari e cassa.

#### 22. CREDITI PER IMPOSTE SUL REDDITO - 5,2 MILIONI DI EURO

I crediti per imposte sul reddito, pari a 5,2 milioni di euro, si decrementano di 14,1 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, per effetto della cessione del credito IRES e IRAP anni precedenti (-9,6 milioni di euro) e dell'utilizzo dei crediti IRES e IRAP impiegati per la liquidazione degli acconti 2019 (-4,5 milioni di euro).



## Passivo

## 23. PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO - 4.190,3 MILIONI DI EURO

**Capitale sociale - 442,2 milioni di euro**

Il capitale sociale della Capogruppo è rappresentato da numero 2.009.992.000 azioni ordinarie nominali di 0,22 euro ciascuna.

**Riserva legale - 88,4 milioni di euro**

La riserva legale rappresenta il 20% del capitale sociale della Capogruppo.

**Altre riserve - 593,3 milioni di euro**

Le altre riserve rilevano un decremento di 106,8 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, per effetto sostanzialmente delle altre componenti del Conto economico complessivo, in particolare:

- per l'adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura sui finanziamenti a tasso variabile della Capogruppo - *cash flow hedge* (-105,3 milioni di euro, considerato il relativo effetto fiscale pari a +33,3 milioni di euro);
- per la rilevazione degli utili e delle perdite attuariali sui benefici ai dipendenti (-2,1 milioni di euro, considerato il relativo effetto fiscale pari a -0,9 milioni di euro).

**Utili e perdite accumulate - 2.478,3 milioni di euro**

L'incremento nell'esercizio della voce "Utili e perdite accumulate", pari a 238,2 milioni di euro, si riferisce principalmente alla destinazione del valore residuo dell'utile netto conseguito dal Gruppo nell'esercizio 2018, rispetto alla distribuzione del dividendo 2018 da parte della Capogruppo (pari complessivamente a 468,7 milioni di euro).

**Acconto sul dividendo 2019**

Il Consiglio di Amministrazione della Società, acquisito il parere della Società di Revisione previsto dall'articolo 2433-bis del Codice Civile, ha deliberato, in data 13 novembre 2019, la distribuzione di un acconto sul dividendo pari a 169,2 milioni di euro ed equivalente a 0,0842 euro per azione, che è stato posto in pagamento a decorrere dal 20 novembre 2019, previo stacco della cedola n. 31 in data 18 novembre 2019.

**Patrimonio netto di terzi**

Il patrimonio netto di terzi, relativo al Gruppo Tamini, a Terna Interconnector S.r.l., ad Avvenia The Energy Innovator S.r.l. e a SPE Transmissora de energia Linha Verde Il S.A. (entrata nel corso dell'esercizio nel perimetro di consolidamento), è pari a 41,6 milioni di euro, in aumento di 6,6 milioni di euro rispetto al valore al 31 dicembre 2018.

Tale variazione deriva principalmente dalla quota parte dell'utile rilevato da Terna Interconnector S.r.l. (6,0 milioni di euro).

## 24. FINANZIAMENTI E PASSIVITÀ FINANZIARIE

	(€/milioni)		
	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Prestiti Obbligazionari	7.757,3	6.563,2	1.194,1
Finanziamenti bancari	1.723,4	1.664,4	59,0
<b>FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE</b>	<b>9.480,7</b>	<b>8.227,6</b>	<b>1.253,1</b>
Derivati CFH	160,4	59,2	101,2
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>160,4</b>	<b>59,2</b>	<b>101,2</b>
<b>FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE</b>	<b>25,0</b>	<b>25,0</b>	<b>-</b>
Prestiti Obbligazionari	-	616,7	(616,7)
Finanziamenti bancari	126,5	613,9	(487,4)
<b>QUOTE CORRENTI DEI FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE</b>	<b>126,5</b>	<b>1.230,6</b>	<b>(1.104,1)</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>87,7</b>	<b>90,4</b>	<b>(2,7)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>9.880,3</b>	<b>9.632,8</b>	<b>247,5</b>

I finanziamenti e le passività finanziarie dell'esercizio sono aumentati di 247,5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 9.880,3 milioni di euro.

L'incremento dei prestiti obbligazionari (+1.194,1 milioni di euro) è attribuibile alle tre emissioni obbligazionarie in euro a tasso fisso lanciate nel corso del 2019 per un totale di 1.250 milioni e commentate nel paragrafo "Risorse finanziarie" e al rimborso, nel mese di ottobre, dell'emissione obbligazionaria, lanciata il 3 luglio 2009, per 600 milioni. La variazione risente, inoltre, anche dell'adeguamento al costo ammortizzato degli stessi strumenti finanziari.

Le quotazioni ufficiali delle obbligazioni emesse registrate alla Borsa del Lussemburgo sono di seguito dettagliate per ultima quotazione al 31.12.2019 e al 31.12.2018:

	(€/milioni)		
	ISIN	PREZZO AL 31.12.2019	PREZZO AL 31.12.2018
Bond scadenza 2019:	XS0436320278	n.a.**	103,62
Bond scadenza 2021:	XS0605214336	105,93	109,79
Bond scadenza 2022:	XS1178105851	101,90	100,64
Bond scadenza 2023:	XS0328430003	128,94*	127,61*
Bond scadenza 2023:	XS1858912915	103,11	100,17
Bond scadenza 2024:	XS0203712939	122,79	120,51
Bond scadenza 2025:	XS2033351995	98,86	n.a.**
Bond scadenza 2026:	XS1371569978	107,08	103,52
Bond scadenza 2026:	XS1980270810	103,18	n.a.**
Bond scadenza 2027:	XS1652866002	105,83	94,53
Bond scadenza 2028:	XS1503131713	102,87	89,83

\* Fonte BNP Paribas e Bloomberg.

\*\* Non applicabile.

I finanziamenti bancari registrano un decremento di 428,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente a:

- rimborso, avvenuto il 2 febbraio 2019, del finanziamento erogato da CDP da 500 milioni di euro, a valere su fondi BEI;
- quote in ammortamento dei finanziamenti BEI in essere (-111,3 milioni di euro);
- nuovi finanziamenti BEI tirati nel mese di giugno per un totale di 46,4 milioni di euro;
- ultima tranche tirata del finanziamento della controllata uruguayana per 13,1 milioni di euro;
- nuovi finanziamenti erogati alle controllate brasiliane per complessivi 101,8 milioni di euro;
- debito per leasing rilevato a seguito della prima applicazione dell'IFRS16 (24,5 milioni di euro).

**Finanziamenti a lungo termine**

Nella tabella che segue è rappresentata la movimentazione dell'indebitamento a lungo termine intervenuta nel corso dell'anno, con indicazione del debito nozionale:

	31.12.2018			EFFETTI IFRS 16 AL 01.01.2019	RIMB. E CAPITALIZZ.	TIRAGGI	ALTRO	Δ VALORE CONTAB.	31.12.2019		
	DEBITO NOZIONALE	VALORE CONTABILE	VALORE DI MERCATO						DEBITO NOZIONALE	VALORE CONTABILE	VALORE CONTABILE
Prestito Obb. 2024	800,0	982,9	964,1	-	-	-	(30,8)	(30,8)	800,0	952,1	982,3
Prestito Obb. IL	579,0	679,2	638,1	-	-	-	(20,1)	(20,1)	579,0	659,1	746,5
Private Placement 2019	600,0	616,7	621,7	-	(600,0)	-	(16,7)	(616,7)	-	-	-
Private Placement 2026	80,0	78,9	82,8	-	-	-	0,2	0,2	80,0	79,1	85,7
Prestito Obb. 2021	1.250,0	1.345,9	1.372,4	-	-	-	(43,2)	(43,2)	1.250,0	1.302,7	1.324,1
Prestito Obb. 2022	1.000,0	997,6	1.006,4	-	-	-	0,7	0,7	1.000,0	998,3	1.019,0
Prestito Obb. 2025	-	-	-	-	-	500,0	(5,3)	494,7	500,0	494,7	494,3
Prestito Obb. 2026	-	-	-	-	-	500,0	(2,2)	497,8	500,0	497,8	515,9
Prestito Obb. 2028	750,0	740,9	673,7	-	-	-	24,0	24,0	750,0	764,9	771,5
Prestito Obb. 2027	1.000,0	993,2	945,3	-	-	-	20,4	20,4	1.000,0	1.013,6	1.058,3
Prestito Obb. 2023	750,0	744,6	751,3	-	-	250,0	0,4	250,4	1.000,0	995,0	1.031,1
<b>Totale Prestiti obbligazionari</b>	<b>6.809,0</b>	<b>7.179,9</b>	<b>7.055,8</b>	-	<b>(600,0)</b>	<b>1.250,0</b>	<b>(72,6)</b>	<b>577,4</b>	<b>7.459,0</b>	<b>7.757,3</b>	<b>8.028,7</b>
Finanziamenti di cui leasing	2.285,3	2.278,3	2.301,2	21,4	(616,3)	158,3	8,2	(428,4)	1.831,2	1.849,9	1.878,3
	-	-	-	21,4	(2,6)	-	5,7	24,5	-	24,5	-
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>2.285,3</b>	<b>2.278,3</b>	<b>2.301,2</b>	<b>21,4</b>	<b>(616,3)</b>	<b>158,3</b>	<b>8,2</b>	<b>(428,4)</b>	<b>1.831,2</b>	<b>1.849,9</b>	<b>1.878,3</b>
<b>TOT. INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>9.094,3</b>	<b>9.458,2</b>	<b>9.357,0</b>	<b>21,4</b>	<b>(1.216,3)</b>	<b>1.408,3</b>	<b>(64,4)</b>	<b>149,0</b>	<b>9.290,2</b>	<b>9.607,2</b>	<b>9.907,0</b>

Al 31 dicembre 2019, il Gruppo dispone di una capacità addizionale di debito di 2.650,0 milioni di euro rappresentata da due revolving credit facility sottoscritte nel corso di settembre 2018 ed aprile 2019, cui si aggiunge la capacità addizionale di circa 825 milioni di euro per linee bancarie uncommitted e di circa 496 milioni di euro per finanziamenti sottoscritti, ma non ancora erogati.

In tabella è riportato, inoltre, così come previsto dall'IFRS 7, il fair value dei debiti finanziari che per i prestiti obbligazionari è rappresentato dal valore di mercato degli stessi sulla base delle quotazioni alla data di riferimento, mentre per i finanziamenti a tasso variabile è stato determinato attualizzando i flussi di cassa attesi in base alla curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento.

Di seguito l'analisi per scadenza dei prestiti obbligazionari (P.O.) e degli altri finanziamenti con le relative quote a breve termine.

	PERIODO DI SCADENZA	31.12.2019*										TASSO MEDIO DI INTERESSE 2019	TASSO MEDIO D'INTERESSE NETTO COPERTURE 2019
		31.12.2018*	31.12.2019*	QUOTA CON SCADENZA ENTRO 12 MESI	QUOTA CON SCADENZA OLTRE 12 MESI	2021	2022	2023	2024	2025	OLTRE		
	2019	616,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,88%	1,18%
	2021	1.345,9	1.302,7	-	1.302,7	1.302,7	-	-	-	-	-	4,75%	1,21%
	2022	997,6	998,3	-	998,3	-	998,3	-	-	-	-	0,88%	0,95%
	2023	679,2	659,1	-	659,1	-	-	659,1	-	-	-	2,73%	(0,65%)
	2023	744,6	995,0	-	995,0	-	-	995,0	-	-	-	1,00%	1,15%
	2024	982,9	952,1	-	952,1	-	-	-	952,1	-	-	4,90%	0,87%
	2025	-	494,7	-	494,7	-	-	-	-	494,7	-	0,13%	0,31%
	2026	78,9	79,1	-	79,1	-	-	-	-	-	79,1	1,60%	1,80%
	2026	-	497,8	-	497,8	-	-	-	-	-	497,8	1,00%	1,22%
	2027	993,2	1.013,6	-	1.013,6	-	-	-	-	-	1.013,6	1,38%	1,02%
	2028	740,9	764,9	-	764,9	-	-	-	-	-	764,9	1,00%	0,62%
BEI		368,6	368,6	-	368,6	4,6	20,5	20,5	20,5	20,5	282,0	1,45%	1,45%
Finanziamento Difebal		-	38,2	1,5	36,7	1,5	1,5	1,8	1,9	2,1	27,9	4,88%	4,88%
<b>Totale tasso fisso</b>		<b>7.548,5</b>	<b>8.164,1</b>	<b>1,5</b>	<b>8.162,6</b>	<b>1.308,8</b>	<b>1.020,3</b>	<b>1.676,4</b>	<b>974,5</b>	<b>517,3</b>	<b>2.665,3</b>		
BEI	2030	1.355,9	1.291,1	116,1	1.175,0	112,2	112,8	114,0	115,3	115,3	605,4	0,23%	1,76%
CDP	2019	500,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,63%	0,63%
Finanziamento società Brasiliane	2042	-	102,0	4,5	97,5	3,3	3,5	3,5	3,6	3,6	80,0	7,52%	7,52%
Finanziamento Difebal	2034	56,9	30,7	1,5	29,2	1,9	1,9	2,2	2,4	2,6	18,2	4,93%	4,93%
<b>Totale tasso variabile</b>		<b>1.912,8</b>	<b>1.423,8</b>	<b>122,1</b>	<b>1.301,7</b>	<b>117,4</b>	<b>118,2</b>	<b>119,7</b>	<b>121,3</b>	<b>121,5</b>	<b>703,6</b>		
<b>TOTALE</b>		<b>9.461,3</b>	<b>9.587,9</b>	<b>123,6</b>	<b>9.464,3</b>	<b>1.426,2</b>	<b>1.138,5</b>	<b>1.796,1</b>	<b>1.095,8</b>	<b>638,8</b>	<b>3.368,9</b>		

\* Il saldo non include le commissioni riscontate pari a 5,7 milioni di euro al 31 dicembre 2019 e 5,5 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

(€/milioni)

	31.12.2018	31.12.2019	QUOTA CON SCADENZA ENTRO 12 MESI	QUOTA CON SCADENZA OLTRE 12 MESI
Leasing finanziari	2,4	0,5	0,3	0,2
Leasing operativi	-	24,5	2,6	21,9
<b>TOTALE</b>	<b>2,4</b>	<b>25,0</b>	<b>2,9</b>	<b>22,1</b>

Si precisa che al 31 dicembre 2019 i pagamenti effettuati relativi ai leasing operativi rilevanti in applicazione del nuovo principio IFRS16 corrispondono a 2,6 milioni di euro.

Il valore complessivo dei finanziamenti del Gruppo Terna al 31 dicembre 2019 è pari a 9.587,9 milioni di euro (123,6 milioni di euro con scadenza entro 12 mesi e 9.464,3 milioni di euro con scadenza oltre i 12 mesi), di cui 3.368,9 milioni di euro con scadenza successiva al quinto esercizio.

**Passività finanziarie non correnti - 160,4 milioni di euro**

(€/milioni)

	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Derivati CFH	160,4	59,2	101,2
<b>TOTALE</b>	<b>160,4</b>	<b>59,2</b>	<b>101,2</b>

La voce "Passività finanziarie non correnti", pari a 160,4 milioni di euro al 31 dicembre 2019, accoglie la valorizzazione al fair value dei derivati di cash flow hedge.

Il calcolo del fair value è stato determinato attualizzando i flussi di cassa attesi in base alla curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento. L'incremento pari a 101,2 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2018, è attribuibile alla variazione della curva dei tassi di interesse di mercato e alla variazione del nozionale del portafoglio derivati.

**Finanziamenti a breve termine - 25,0 milioni di euro**

La voce "Finanziamenti a breve termine" non rileva variazioni rispetto ai valori dell'esercizio precedente.

**Passività finanziarie correnti - 87,7 milioni di euro**

Le passività finanziarie correnti accolgono al 31 dicembre 2019 il valore degli oneri finanziari netti maturati sugli strumenti finanziari e non ancora liquidati. Tale voce mostra una variazione in diminuzione, rispetto all'esercizio precedente, di 2,7 milioni di euro.

(€/milioni)

	31.12.2019	31.12.2018	Δ
<b>PASSIVITÀ DIFFERITE SU:</b>			
Contratti derivati di copertura	2,6	2,3	0,3
Prestito obbligazionario	83,6	85,9	(2,3)
Finanziamenti	1,5	2,2	(0,7)
<b>TOTALE</b>	<b>87,7</b>	<b>90,4</b>	<b>(2,7)</b>

**Posizione finanziaria netta**

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione ESMA n. 319 del 2013, si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo è la seguente:

	(€/milioni)
	31.12.2019
A. Cassa	410,0
B. Depositi a termine	647,4
<b>C. Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.057,4</b>
D. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	126,5
E. Finanziamenti a breve	25,0
F. Altre passività finanziarie nette	81,8
G. Attività finanziari correnti	513,3
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (D+E+F+G)</b>	<b>(280,0)</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) - (C)</b>	<b>(1.337,4)</b>
J. Finanziamenti non correnti	1.723,4
K. Obbligazioni emesse	7.757,3
L. Strumenti finanziari derivati in portafoglio	115,3
<b>M. Indebitamento finanziario netto non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>9.596,0</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>8.258,6</b>

**Rischio di default e covenant sul debito**

Tale rischio attiene alla possibilità che i contratti di finanziamento o i regolamenti dei prestiti obbligazionari, di cui il Gruppo è parte, contengano disposizioni che, al verificarsi di determinati eventi, legittimino le controparti a chiedere al debitore l'immediato rimborso delle somme prestate, generando conseguentemente un rischio di liquidità.

Alcuni debiti finanziari a lungo termine della Capogruppo Terna S.p.A. contengono impegni ("covenant") tipici della prassi internazionale. I principali fanno riferimento:

- al debito obbligazionario della Società, che consta di un'emissione da 800 milioni di euro effettuata nel 2004 e di nove emissioni nell'ambito del proprio Programma EMTN ("€8,000,000,000 Euro Medium Term Notes Programme");
- al debito bancario, che consiste in due linee di credito revolving da 1.150 e 1.500 milioni di euro, ("c.d. "debito bancario");
- al debito concesso alla Società dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI) tramite una serie di finanziamenti di ammontare complessivo pari a 1.659,8 milioni di euro.

I principali *covenant* relativi alle emissioni obbligazionarie nonché al Programma EMTN consistono nelle clausole in materia di i) "negative pledge", in base alle quali l'Emittente o le Controllate Rilevanti non possono creare o mantenere in essere ipoteche, pegni o altri vincoli sui propri beni o ricavi, per garantire prestiti obbligazionari quotati (fatte salve alcune eccezioni c.d. "garanzie consentite") ii) "pari passu" in base alle quali i titoli costituiscono un'obbligazione diretta, incondizionata e non garantita dell'Emittente, sono senza preferenza tra loro e almeno allo stesso livello di "seniority" degli altri prestiti non garantiti e non subordinati presenti e futuri dell'Emittente iii) "event of default" in base alle quali, al verificarsi di alcuni eventi predeterminati (quali, ad esempio, mancato pagamento, messa in liquidazione dell'Emittente, inadempimento degli obblighi contrattuali, cross-default, ecc.) si configura un'ipotesi di inadempimento ed il prestito in oggetto diviene immediatamente esigibile.

I principali *covenant* previsti dal debito bancario consistono nelle clausole in materia di i) "negative pledge" in base alle quali la Società e ciascuna Controllata Rilevante si obbligano a non creare o mantenere in essere garanzie sui propri beni, in relazione a qualsiasi tipo di indebitamento finanziario, a eccezione delle "garanzie consentite" ii) "pari passu" in base alle quali le obbligazioni di pagamento del *Borrower* in relazione ai contratti di finanziamento in oggetto non sono postergate ad alcun obbligo nei confronti degli altri creditori non garantiti e non subordinati, fatti salvi i privilegi di legge iii) "event of default" in base alle quali, al verificarsi di alcuni eventi determinanti (quali, ad esempio, mancato pagamento, gravi inesattezze nella documentazione e/o nelle dichiarazioni, insolvenza, cessazione dell'attività, effetti sostanzialmente pregiudizievoli, inadempimento degli obblighi contrattuali tra cui la parità di condizioni tra i finanziatori, *cross-default*, ecc.) si configura un'ipotesi di inadempimento e il prestito in oggetto diviene immediatamente esigibile iv) rimborso anticipato obbligatorio in caso di rating inferiore al livello *investment grade* (BBB-) per la maggioranza delle agenzie di rating o in caso la Società cessi di essere oggetto di monitoraggio da parte di almeno un'agenzia.

I principali *covenant* riguardanti i prestiti BEI consistono nelle clausole in materia di i) "negative pledge" in base alle quali la Società non costituirà vincoli fatta eccezione per i vincoli concessi in relazione ad indebitamenti inferiori a determinati importi e a circostanze contrattualmente specificate ii) concessione alla Banca, su richiesta della stessa, di nuove garanzie in caso di rating inferiore a BBB+/Baa1 per due agenzie di rating su tre oppure nel caso in cui il rating cessi di essere pubblicato da parte di tutte le agenzie iii) "pari passu" in base alle quali la Società farà sì che le obbligazioni di pagamento si collochino allo stesso grado di quelle relative a tutti gli altri creditori chirografari non subordinati iv) casi di risoluzione del contratto/decadenza del beneficio del termine/recesso (quali, ad esempio, mancato pagamento, gravi inesattezze nella documentazione e/o nelle dichiarazioni, insolvenza, eventi che portino conseguenze negative sugli impegni finanziari assunti dalla Società, amministrazione straordinaria, liquidazione, mutamento sostanziale pregiudizievole, mancato rispetto degli impegni contrattuali ecc.) v) rimborso anticipato obbligatorio a seguito del verificarsi di determinati eventi (quali, ad esempio, mutamento del controllo della Società, perdita della concessione, evento societario straordinario ecc.). Nessuno dei predetti vincoli risulta a oggi disatteso.

**25. BENEFICI PER I DIPENDENTI - 63,9 MILIONI DI EURO**

Il Gruppo riconosce benefici ai propri dipendenti durante la vita lavorativa (premio fedeltà), al momento della cessazione del rapporto di lavoro (TFR, Sconto Energia Indennità Mensilità Aggiuntive e Indennità Sostitutiva di Preavviso) e successivamente al rapporto di lavoro (fondo sanitario ASEM).

Il premio fedeltà spetta ai dipendenti e ai dirigenti del Gruppo al raggiungimento di determinati requisiti di anzianità in azienda (25° e 35° anno di servizio).

I benefici riconosciuti al momento della cessazione del rapporto di lavoro spettano a tutti i lavoratori dipendenti (TFR), ai dipendenti assunti entro il 30 giugno 1996 (Sconto energia), ai dirigenti assunti o nominati fino alla data del 28 febbraio 1999 (Indennità Sostitutiva del Preavviso) e ai dipendenti (operai, impiegati e quadri) già assunti al 24 luglio 2001 (Indennità per Mensilità Aggiuntive).

I benefici riconosciuti successivamente al rapporto di lavoro consistono nella forma di assistenza sanitaria integrativa a quella del SSN, come prevista dal contratto collettivo nazionale dei dirigenti industriali (Assistenza sanitaria ASEM).

La composizione e la movimentazione del TFR e degli altri fondi del personale al 31 dicembre 2019 è la seguente:

	(€/milioni)					
	31.12.2018	ACCANTONAMENTO	INTEREST COST	UTILIZZI E ALTRI MOVIMENTI	UTILI/(PERDITE) ATTUARIALI	31.12.2019
<b>Benefici dovuti durante il rapporto di lavoro</b>						
Premio fedeltà	4,7		0,6	0,1	(1,1)	4,3
<b>Totale</b>	<b>4,7</b>		<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,1)</b>	<b>4,3</b>
<b>Benefici dovuti al momento della cessazione del rapporto di lavoro</b>						
Trattamento di Fine Rapporto	43,7		0,5	(6,7)	1,5	39,0
Sconto energia	5,3		0,1	(1,2)	(0,5)	3,7
IMA	6,9	0,4	-	(1,4)	0,3	6,2
Indennità sostitutive e altre simili	0,2		-	(0,1)	-	0,1
<b>Totale</b>	<b>56,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>(9,4)</b>	<b>1,3</b>	<b>49,0</b>
<b>Benefici successivi al rapporto di lavoro</b>						
ASEM	8,6	0,3	0,1	(0,2)	1,8	10,6
<b>Totale</b>	<b>8,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,2)</b>	<b>1,8</b>	<b>10,6</b>
<b>TOTALE</b>	<b>69,4</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>(10,7)</b>	<b>3,1</b>	<b>63,9</b>

La voce, pari a 63,9 milioni di euro al 31 dicembre 2019, registra una riduzione rispetto all'esercizio precedente pari a 5,5 milioni di euro, attribuibile principalmente all'utilizzo netto e altri movimenti (-10,7 milioni di euro, in particolare del fondo TFR, IMA e sconto energia) derivante essenzialmente dall'adesione del personale al programma per ricambio generazionale, in parte compensati dagli utili e perdite attuariali (+3,1 milioni di euro).

Di seguito i dettagli del costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti e degli interessi attivi e passivi.

							(€/milioni)
	PREMIO FEDELTA'	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	IMA	INDENNITÀ SOSTITUTIVE E ALTRE SIMILI	SCONTO ENERGIA	ASEM	TOTALE
Impatti netti rilevati a conto economico							
- costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	0,6	-	0,4	-	-	0,3	1,3
- (ricavo) per <i>curtailment</i> e altri costi	(0,8)	-	(1,3)	(0,1)	-	-	(2,2)
- interessi attivi e passivi	0,1	0,5	-	-	0,1	0,1	0,8
<b>TOTALE RILEVATO A CONTO ECONOMICO</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,1)</b>

La rivalutazione della passività netta per i benefici ai dipendenti è illustrata nella tabella sottostante, dove sono dettagliate le tipologie degli utili e delle perdite attuariali rilevati tra le altre componenti del Conto economico complessivo.

						(€/milioni)
	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	IMA	SCONTO ENERGIA	ASEM	TOTALE	
Utili/(perdite) attuariali						
- basate sull'esperienza passata	(0,2)	0,1	(0,2)	1,1	0,8	
- dovute al cambiamento nelle ipotesi demografiche	-	-	-	-	-	
- dovute al cambiamento nelle altre ipotesi economiche	-	-	-	(0,2)	(0,2)	
- dovute al cambiamento nel tasso di attualizzazione	1,7	0,2	(0,3)	0,9	2,5	
<b>TOTALE IMPATTI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1,8</b>	<b>3,1</b>	

Nei prospetti sottostanti, infine, sono rappresentate le principali assunzioni attuariali utilizzate, un'analisi di sensitività sulla movimentazione di tali ipotesi e il piano dei pagamenti previsti per il piano. Si precisa che il tasso di interesse utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato determinato, in linea con il 2018, considerando il rendimento dell'indice Iboxx Eurozone Corporates AA al 31 dicembre 2019 in linea con la *duration* del collettivo di lavoratori oggetto di valutazione.

	PREMIO FEDELTA'	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	IMA	INDENNITÀ SOSTITUTIVE E ALTRE SIMILI	SCONTO ENERGIA	ASEM
Tasso di attualizzazione	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tasso di inflazione	1,50%	1,50%	0,00%	1,50%	1,50%	3,00%
<i>Duration (in anni)</i>	10,6-13	9,7-26,2	4,5-7,2	4,00	7-10,9	15,7-36,3

(€/milioni)

	PREMIO FEDELTA'	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	IMA	INDENNITÀ SOSTITUTIVE E ALTRE SIMILI	SCONTO ENERGIA	ASEM	TOTALE
Tasso di attualizzazione +0,25%	4,1	38,4	5,9	0,1	3,6	10,2	62,3
Tasso di attualizzazione -0,25%	4,4	40,2	6,0	0,1	3,8	11,1	65,6
Tasso di inflazione +0,25%	4,4	40,0	n/a	n/a	n/a	n/a	44,4
Tasso di inflazione -0,25%	4,2	38,6	n/a	n/a	n/a	n/a	42,8
Tasso annuo di incremento sanitario +3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	18,5	18,5
Tasso annuo di incremento sanitario -3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	7,0	7,0

(€/milioni)

	PREMIO FEDELTA'	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	IMA	INDENNITÀ SOSTITUTIVE E ALTRE SIMILI	SCONTO ENERGIA	ASEM	TOTALE
Entro il 2019	0,4	2,2	1,4	-	0,4	0,3	4,7
Entro il 2020	0,5	2,0	0,7	-	0,2	0,3	3,7
Entro il 2021	0,3	2,6	0,5	-	0,3	0,3	4,0
Entro il 2022	0,1	2,2	0,5	-	0,3	0,3	3,4
Entro il 2023	0,4	2,2	0,4	-	0,3	0,4	3,7
Oltre i 5 anni	2,6	27,8	2,7	0,1	2,2	9,0	44,4
<b>TOTALE</b>	<b>4,3</b>	<b>39,0</b>	<b>6,2</b>	<b>0,1</b>	<b>3,7</b>	<b>10,6</b>	<b>63,9</b>

## 26. FONDI RISCHI E ONERI - 210,3 MILIONI DI EURO

(€/milioni)

	FONDO VERTENZE E CONTENZIOSO	FONDI PER RISCHI ED ONERI DIVERSI	ONERI PER INCENTIVO ALL'ESODO	TOTALE
<b>Valore al 31.12.2018</b>	<b>19,0</b>	<b>169,0</b>	<b>53,4</b>	<b>241,4</b>
Accantonamenti	3,0	39,4	-	42,4
Utilizzi e altri movimenti	(2,4)	(61,0)	(10,1)	(73,5)
<b>Valore al 31.12.2019</b>	<b>19,6</b>	<b>147,4</b>	<b>43,3</b>	<b>210,3</b>

### Fondo vertenze e contenzioso - 19,6 milioni di euro

Il fondo in esame, destinato a coprire le passività in essere a fine esercizio che potrebbero derivare da vertenze giudiziali e stragiudiziali inerenti alle attività delle società del Gruppo, valutate tenuto anche conto delle indicazioni dei legali interni ed esterni, rileva un incremento di 0,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, imputabile ai maggiori accantonamenti netti rilevati nell'esercizio.

### Fondo rischi e oneri diversi - 147,4 milioni di euro

Il fondo registra, rispetto all'esercizio precedente, un decremento netto pari a 21,6 milioni di euro, riferibile in particolare a:

- incremento netto per 6,8 milioni di euro rispetto ai maggiori accantonamenti effettuati nell'esercizio precedente al fondo per i progetti di riqualificazione urbanistica e ambientale;
- decremento di 17,8 milioni di euro per l'adeguamento del fondo relativo a passività fiscali;
- decremento netto per 9,0 milioni di euro dei fondi legati alla regolazione della qualità del servizio elettrico (meccanismo di mitigazione e compartecipazione ex Delibera ARERA 653/2015/R/eel) che, al netto degli accantonamenti per la stima della penalità legata agli eventi di disalimentazione dell'anno, riflette i pagamenti alle imprese distributrici e i rilasci conseguenti la definizione delle penalità relative agli anni pregressi.

**Fondo oneri per incentivi all'esodo - 43,3 milioni di euro**

Il fondo oneri per incentivi all'esodo rileva la stima degli oneri straordinari adeguati sulla base del piano esodi stabilito per l'esercizio connessi alla risoluzione consensuale anticipata del rapporto di lavoro per i dipendenti del Gruppo che hanno maturato il diritto alla pensione. La voce registra un decremento netto pari a 10,1 milioni di euro, per effetto delle erogazioni dell'esercizio previste da piano di ricambio generazionale in essere.

**27. ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI - 834,9 MILIONI DI EURO**

La voce, pari a 834,9 milioni di euro al 31 dicembre 2019, accoglie le partite a sconto afferenti i contributi in c/impianti della Capogruppo (84,8 milioni di euro), oltre che gli anticipi ricevuti per la realizzazione dell'Interconnector privato Italia-Montenegro e Italia-Francia (complessivamente 520,4 milioni di euro).

Rileva altresì i depositi cauzionali ricevuti dagli operatori che partecipano al mercato della capacità ex Del.98/2011/R/eel (142,6 milioni di euro), oltre che il Fondo Garanzia Interconnector istituito in capo a Terna S.p.A. dalla Legge di Stabilità 2016 (87,1 milioni di euro) per la realizzazione delle opere di interconnessione di cui all'art. 32 della Legge 99/09.

L'incremento della voce rispetto all'esercizio precedente, pari a 461,1 milioni di euro, deriva essenzialmente dall'incremento degli anticipi ricevuti dai soggetti finanziatori dell'Interconnector privato Italia-Montenegro e Italia-Francia (complessivamente +302,8 milioni di euro), dall'incremento dei depositi cauzionali ricevuti dagli operatori che partecipano al mercato della capacità ex Del.98/2011/R/eel (+142,6 milioni di euro) e dall'aumento del Fondo garanzia Interconnector (+21,9 milioni di euro).

**28. PASSIVITÀ CORRENTI**

	(€/milioni)		
	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Finanziamenti a breve termine*	25,0	25,0	-
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine*	126,5	1.230,6	(1.104,1)
Debiti commerciali	2.445,2	2.539,6	(94,4)
Debiti per imposte sul reddito	11,8	5,1	6,7
Passività finanziarie correnti*	87,7	90,4	(2,7)
Altre passività correnti	325,4	239,7	85,7
<b>TOTALE</b>	<b>3.021,6</b>	<b>4.130,4</b>	<b>(1.108,8)</b>

\* Per tali voci si rimanda a quanto commentato nell'ambito della nota 24. Finanziamenti e passività finanziarie.

**DEBITI COMMERCIALI - 2.445,2 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Debiti verso fornitori:			
- Debiti partite energia	1.358,8	1.518,1	(159,3)
- Debiti partite non energia	1.054,9	978,9	76,0
Debiti verso società collegate	8,6	8,2	0,4
Lavori in corso su ordinazione	22,9	34,4	(11,5)
<b>TOTALE</b>	<b>2.445,2</b>	<b>2.539,6</b>	<b>(94,4)</b>

**Debiti verso fornitori****Debiti partite energia/regolate**

Il decremento della voce per 159,3 milioni di euro rispetto al dato di fine esercizio 2018 è essenzialmente imputabile ai Debiti per partite energia passanti (-158,4 milioni di euro) la cui variazione è riconducibile principalmente:

- ai minori debiti legati alla remunerazione della disponibilità della capacità produttiva di energia elettrica - capacity payment (-115,3 milioni di euro) a seguito dei pagamenti effettuati nell'anno deliberati dall' ARERA<sup>34</sup>;
- ai minori debiti per la remunerazione delle unità essenziali per la sicurezza del sistema elettrico - UESS (-94,9 milioni di euro) derivanti dalle partite afferenti la raccolta più che compensate dai pagamenti deliberati dall'ARERA nel corso del 2019<sup>35</sup>;

in parte compensati da

- incremento dei debiti legati alle partite derivanti dall'esecuzione dei contratti di dispacciamento per acquisti e vendita ai fini dell'immissione e prelievo dell'energia elettrica con particolare riferimento agli oneri nel Mercato dei Servizi di Dispacciamento - MSD (41,6 milioni di euro).

**Debiti partite non energia**

L'esposizione nei confronti dei fornitori è riferita a fatture ricevute e da ricevere per appalti, prestazioni, servizi e acquisti di materiali e apparecchiature.

Il saldo al 31 dicembre 2019 (1.054,9 milioni di euro) risulta in aumento di 76,0 milioni di euro rispetto allo stesso dato dell'esercizio precedente, in massima parte per le maggiori attività di investimento poste in essere nell'ultimo periodo dell'esercizio.

**Debiti verso imprese collegate**

La voce, pari a 8,6 milioni di euro, in aumento di 0,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, rileva i debiti verso la collegata CESI S.p.A. per prestazioni ricevute principalmente dalla Capogruppo (2,2 milioni di euro) e dalla controllata Terna Rete Italia S.p.A. (5,9 milioni di euro), in ordine a studi e ricerche nel settore l'elettrotecnica.

**Lavori in corso su ordinazione**

I lavori in corso su ordinazione, pari a 22,9 milioni di euro al 31 dicembre 2019, rilevano un decremento di 11,5 milioni di euro rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2018 (34,4 milioni di euro), essenzialmente derivante dalle commesse del Gruppo Tamini (11,7 milioni di euro).

La voce è strutturata come rappresentato nel seguito.

	(€/milioni)					
	ACCONTI	VALORE DI COMMESSA	SALDO AL 31.12.2019	ACCONTI	VALORE DI COMMESSA	SALDO AL 31.12.2018
Lavori in corso su ordinazione	(40,5)	17,6	<b>(22,9)</b>	(45,8)	11,4	<b>(34,4)</b>

Il valore contabile dei debiti commerciali approssima sostanzialmente il fair value.

Gli impegni assunti dal Gruppo verso fornitori sono pari a circa 2.068,8 milioni di euro e si riferiscono agli impegni d'acquisto legati al normale "ciclo operativo" previsto per il periodo 2020-2024.

**DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO - 11,8 MILIONI DI EURO**

La voce al 31 dicembre 2019 rileva un saldo di 11,8 milioni di euro rispetto al saldo di 5,1 milioni dello scorso esercizio (+6,7 milioni di euro), per effetto delle maggiori imposte di competenza al netto degli acconti versati nell'esercizio (essenzialmente per il maggior utile ante imposte).

<sup>34</sup> L'ARERA ha disposto pagamenti per il Capacity Payment tramite le delibere n. 30, 206 e 233/2019.

<sup>35</sup> L'ARERA ha disposto pagamenti in favore dei titolari di Unità Essenziali tramite le deliberazioni del 2019 n. 48-79-101-111-118-150-194-205-235-342-434-459-460-475-476-505-506-523-524-525.

**ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI - 325,4 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Acconti	66,9	69,7	(2,8)
Altri debiti tributari	21,9	7,4	14,5
Debiti verso istituti di previdenza	25,5	25,0	0,5
Debiti verso il personale	51,2	41,6	9,6
Altri debiti verso terzi	159,9	96,0	63,9
<b>TOTALE</b>	<b>325,4</b>	<b>239,7</b>	<b>85,7</b>

**Acconti**

Tale voce (66,9 milioni di euro) accoglie i contributi in conto impianti incassati dal Gruppo (61,6 milioni di euro riferiti alla Capogruppo, 3,3 milioni di euro riferiti a Rete S.r.l. e 2,0 milioni riferiti a Terna Rete Italia S.p.A.) a fronte di immobilizzazioni ancora in corso al 31 dicembre 2019.

Rispetto al saldo al 31 dicembre 2018 (69,7 milioni di euro) si registra un decremento di 2,8 milioni di euro essenzialmente riconducibile all'effetto netto dei contributi portati direttamente a riduzione del valore contabile dei cespiti per 27,3 milioni di euro, e dei nuovi acconti ricevuti da terzi, prevalentemente dal MISE.

**Altri debiti tributari**

Gli altri debiti tributari, pari a 21,9 milioni di euro, registrano un incremento di 14,5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, imputabile principalmente all'aumento della posizione debitoria del Gruppo verso l'erario per IVA (+11,4 milioni di euro), oltre che maggiori debiti per IMU della Capogruppo (2,1 milioni di euro).

**Debiti verso istituti di previdenza**

I debiti verso istituti previdenziali, essenzialmente relativi ai debiti verso l'INPS della Capogruppo e della controllata Terna Rete Italia S.p.A., sono pari a 25,5 milioni di euro e sono in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 0,5 milioni di euro sostanzialmente per effetto di minori contributi rilevati sull'incentivazione al personale. La voce rileva, altresì, il debito relativo al Fondo Previdenza Elettrici - F.P.E. di 3,4 milioni di euro (3,5 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

**Debiti verso il personale**

I debiti verso il personale, pari a 51,2 milioni di euro, sono riferiti essenzialmente alla Capogruppo e alla controllata Terna Rete Italia S.p.A. e si riferiscono principalmente:

- agli importi relativi all'incentivazione del personale da liquidarsi nell'esercizio successivo (23,2 milioni di euro);
- ai debiti per i dipendenti per il controvalore di ferie e festività abolite maturate e non godute da liquidare (12,3 milioni di euro);
- all'esposizione per benefici da erogare ai dipendenti cessati entro la data del 31 dicembre 2019 (11,9 milioni di euro).

La voce evidenzia un incremento di 9,6 milioni di euro, imputabile principalmente ai maggiori debiti per le competenze da erogare in seguito all'adesione dei dipendenti al piano di ricambio generazionale avviato dalla Società (+10,6 milioni di euro), parzialmente compensato dagli altri debiti per l'incentivazione del personale da liquidarsi nell'esercizio successivo (-1,7 milioni di euro).

**Altri debiti verso terzi**

Gli altri debiti verso terzi, pari a 159,9 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla rilevazione di depositi cauzionali (107,3 milioni di euro) ricevuti dagli operatori del mercato elettrico a garanzia degli obblighi contrattuali a fronte dei contratti di dispacciamento e di interconnessione virtuale ed altresì dei risconti passivi (11,8 milioni di euro, principalmente relativi al business Non Regolato del Gruppo).

La voce rileva un incremento totale di 63,9 milioni di euro, imputabile essenzialmente a maggiori depositi cauzionali incassati nel corso dell'esercizio per 39,9 milioni di euro, e alla rilevazione di un rimborso dell'Agenzia delle Entrate in attesa di definizione (+26,7 milioni di euro) legato all'operazione di acquisizione di Rete S.r.l (dicembre 2015).

**E. Impegni e rischi****Gestione del rischio****Rischi di mercato e finanziari del Gruppo**

Nell'esercizio della sua attività, il Gruppo Terna è esposto a diversi rischi finanziari: rischio di mercato, rischio di liquidità e rischio di credito.

Nella presente sezione vengono fornite informazioni relative all'esposizione del Gruppo Terna a ciascuno dei rischi elencati in precedenza, gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione di tali rischi e i metodi utilizzati per valutarli, includendo inoltre ulteriori informazioni quantitative relative al Bilancio 2019.

Le politiche di gestione dei rischi del Gruppo hanno lo scopo di identificare e analizzare i rischi cui le società sono esposte, di stabilirne i limiti e definire il sistema di monitoraggio. Queste politiche e i relativi sistemi sono rivisti regolarmente, al fine di riflettere eventuali variazioni delle condizioni del mercato e delle attività delle società.

L'esposizione del Gruppo Terna ai suddetti rischi è sostanzialmente rappresentata dall'esposizione della Capogruppo.

In particolare, Terna ha definito, nell'ambito delle proprie policy per la gestione dei rischi finanziari approvate dal Consiglio di Amministrazione, le responsabilità e le modalità operative per le attività di gestione dei rischi finanziari, con specifico riferimento agli strumenti da utilizzare e a precisi limiti operativi nella gestione degli stessi.

	(€/milioni)					
	31.12.2019			31.12.2018		
	COSTO AMMORTIZZATO	FAIR VALUE	TOTALE	COSTO AMMORTIZZATO	FAIR VALUE	TOTALE
Attività						
Strumenti finanziari derivati	-	45,1	45,1	-	1,3	1,3
Disponibilità liquide e Titoli di Stato	1.057,4	513,3	1.570,7	1.328,9	402,6	1.731,5
Crediti commerciali	1.290,7	-	1.290,7	1.167,0	-	1.167,0
<b>TOTALE</b>	<b>2.348,1</b>	<b>558,4</b>	<b>2.906,5</b>	<b>2.495,9</b>	<b>403,9</b>	<b>2.899,8</b>

	(€/milioni)					
	31.12.2019			31.12.2018		
	COSTO AMMORTIZZATO	FAIR VALUE	TOTALE	COSTO AMMORTIZZATO	FAIR VALUE	TOTALE
Passività						
Indebitamento finanziario	9.607,2	-	9.607,2	9.458,2	-	9.458,2
Strumenti finanziari derivati	-	160,4	160,4	-	59,2	59,2
Debiti commerciali	2.445,2	-	2.445,2	2.539,6	-	2.539,6
<b>TOTALE</b>	<b>12.052,4</b>	<b>160,4</b>	<b>12.212,8</b>	<b>11.997,8</b>	<b>59,2</b>	<b>12.057,0</b>

**Rischio di mercato**

Il rischio di mercato è il rischio che il *fair value* o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni delle condizioni dei mercati finanziari. Il rischio di mercato comprende tre tipi di rischi: rischio di tasso di cambio, rischio di tasso di interesse e rischio di inflazione.

La gestione dei rischi deve essere effettuata con l'obiettivo di minimizzare i relativi rischi attraverso la selezione di controparti e di strumenti compatibili con la politica di *Risk Management* aziendale. L'attività speculativa non rientra nella missione aziendale.

Il Gruppo Terna intende adottare un approccio dinamico alla gestione dei rischi finanziari. Tale approccio è caratterizzato dall'avversione al rischio, che si intende minimizzare attraverso un continuo monitoraggio dei

mercati finanziari finalizzato ad effettuare le pianificate operazioni di ricorso a nuovo debito e di copertura in condizioni di mercato ritenute favorevoli. L'approccio dinamico consente di intervenire con fini migliorativi sulle coperture esistenti qualora le mutate condizioni di mercato o cambiamenti nella posta coperta rendano queste ultime inadatte o eccessivamente onerose.

Il fair value degli strumenti finanziari è determinato in conformità alla scala gerarchica del fair value richiesta dall'IFRS 7 (livello 2) mediante modelli di valutazione appropriati per ciascuna categoria di strumento finanziario e utilizzando i dati di mercato relativi alla data di chiusura dell'esercizio contabile (quali tassi di interesse, tassi di cambio e volatilità), attualizzando i flussi di cassa attesi in base alla curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento.

### Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è rappresentato dall'incertezza associata all'andamento dei tassi di interesse. È il rischio che una variazione del livello dei tassi di mercato possa produrre effetti sul *fair value* o sui futuri flussi di cassa degli strumenti finanziari.

Nell'esercizio della sua attività, il Gruppo è esposto al rischio di oscillazione dei tassi di interesse. La principale fonte di rischio di tasso di interesse deriva dalle componenti dell'indebitamento finanziario netto e delle relative posizioni di copertura in strumenti derivati che generano oneri finanziari. La strategia di indebitamento finanziario è stata indirizzata verso strumenti di debito aventi maturità lunghe che riflettono la vita utile dell'attivo aziendale ed è stata perseguita una politica di copertura del rischio di tasso di interesse volta a garantire almeno una percentuale di debito a tasso fisso pari al 40% come previsto dalle policy aziendali. A fine 2019 il debito di gruppo a tasso fisso è pari a 81%.

Al 31 dicembre 2019 i derivati su tasso di interesse sono derivati di *fair value hedge* e derivati di *cash flow hedge* e sono relativi alla copertura del rischio di variazione dei flussi di cassa connessi ai finanziamenti a lungo termine.

	(€/milioni)					
	31.12.2019		31.12.2018		Δ	
	NOZIONALE	FAIR VALUE	NOZIONALE	FAIR VALUE	NOZIONALE	FAIR VALUE
Derivati FVH	1.600,0	45,0	-	-	1.600,0	45,0
Derivati CFH	3.794,5	(160,4)	3.246,3	(59,2)	548,2	(101,2)

Il nozionale dei derivati CFH in essere al 31 dicembre 2019, pari a 3.794,5 milioni di euro, risulta così suddiviso:

- 1.223,5 milioni di euro (fair value pari a -12,8 milioni di euro) con scadenza 2021;
- 1.250,0 milioni di euro (fair value pari a -71,0 milioni di euro) con scadenza 2027;
- 1.300,0 milioni di euro (fair value pari a -75,2 milioni di euro) con scadenza 2028;
- 21,0 milioni di euro (fair value pari a -1,4 milioni di euro), relativo alla controllata Difebal, con scadenza 2032.

Il nozionale dei derivati FVH in essere al 31 dicembre 2019, pari a 1.600,0 milioni di euro, risulta così suddiviso:

- 850,0 milioni di euro (fair value pari a +20,3 milioni di euro) con scadenza 2027;
- 750,0 milioni di euro (fair value pari a +24,7 milioni di euro) con scadenza 2028.

#### Sensitivity riferita al rischio di tasso di interesse

Per quanto riguarda la gestione del rischio di tasso di interesse, a valle della ristrutturazione del portafoglio derivati, Terna ha in essere *floating-to-fixed* interest rate swap (CFH) per neutralizzare il rischio nei flussi di cassa futuri attesi.

Poiché la relazione tra derivato e oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata inizialmente e periodicamente, è elevata, la Società ha scelto di applicare l'*hedge accounting* per avere un perfetto *matching* temporale tra copertura e oggetto coperto. L'obiettivo dell'*hedge accounting* è, infatti, quello di riconoscere, nello stesso momento, a Conto economico gli effetti delle coperture e quelli dell'oggetto coperto. Di conseguenza, per i derivati di CFH le variazioni di *fair value*

del derivato devono essere contabilizzate nelle "Altre componenti del Conto economico complessivo" (contabilizzando l'eventuale parte inefficace immediatamente a Conto economico) e da questo stornate per l'imputazione a Conto economico nello stesso periodo in cui i flussi di cassa relativi allo strumento coperto hanno impatti economici. I derivati di CFH sono stati contratti con caratteristiche speculari rispetto al sottostante coperto, pertanto i relativi flussi finanziari si verificheranno alle stesse scadenze degli interessi sul debito, senza impatto delle variazioni di *fair value* a Conto economico.

Di seguito vengono illustrati i valori rilevati a Conto economico e nelle "Altre componenti del Conto economico complessivo" delle posizioni sensibili a variazioni di tasso, i valori teorici di tali posizioni a seguito di *shifting* positivo o negativo della curva dei tassi di interesse di mercato e gli impatti differenziali rilevabili a Conto economico e nelle "Altre componenti del Conto economico complessivo" di tali variazioni. Vengono ipotizzati incrementi e decrementi sulla curva dei tassi pari al 10% rispetto a quelli di mercato alla data di chiusura di bilancio:

	(€/milioni)					
	UTILE O PERDITA			CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		
	TASSI CORRENTI +10%	VALORI CORRENTI	TASSI CORRENTI -10%	TASSI CORRENTI +10%	VALORI CORRENTI	TASSI CORRENTI -10%
<b>31.12.2019</b>						
Posizioni sensibili a variazioni dei tassi d'interesse (FVH, Prestiti Obbligazionari, CFH)	2,4	5,4	8,4	(98,8)	(101,2)	(103,7)
Variazione ipotetica	(3,0)	-	3,0	2,4	-	(2,4)
<b>31.12.2018</b>						
Posizioni sensibili a variazioni dei tassi d'interesse (FVH, Prestiti Obbligazionari, CFH)	-	-	-	(48,5)	(59,2)	(69,9)
Variazione ipotetica	-	-	-	10,7	-	(10,7)

### Rischio di inflazione

Relativamente al rischio di tasso di inflazione, si evidenzia che la tariffa fissata dal Regolatore per remunerare l'attività di Terna S.p.A. è determinata in modo da consentire la copertura dei costi riconosciuti di settore. Tali componenti di costo vengono aggiornate annualmente per tenere conto dell'inflazione maturata. Avendo fatto ricorso, nel 2007, a un'emissione obbligazionaria indicizzata all'inflazione, la Società ha posto in essere una parziale protezione del risultato netto di Conto economico; infatti un'eventuale diminuzione della quota di ricavi attesi, a seguito di una diminuzione del tasso di inflazione, è compensata, in parte, da minori oneri finanziari.

### Rischio di cambio

La gestione del rischio di cambio deve essere effettuata con l'obiettivo di difendere la redditività aziendale dai rischi di variazioni delle valute attraverso un continuo controllo dei mercati ed un costante monitoraggio delle esposizioni in essere. Nella gestione del rischio Terna seleziona, di volta in volta, gli strumenti finanziari di copertura con caratteristiche strutturali e di durata coerenti con l'esposizione del gruppo alle valute estere. Gli strumenti utilizzati da Terna hanno caratteristiche di limitata complessità, elevata liquidità e facilità di pricing come ad esempio contratti forward ed opzioni. I contratti posti in essere dal Gruppo hanno nozionale e scadenza minori o uguali a quelli dell'esposizione sottostante, o del flusso di cassa atteso, cosicché ogni variazione nel fair value e/o nei flussi di cassa attesi di tali contratti, derivante da un possibile apprezzamento o deprezzamento dell'euro verso le altre valute, sia interamente bilanciata da una corrispondente variazione del fair value e/o dei flussi di cassa attesi della posizione sottostante.

Al 31 dicembre 2019, l'esposizione del Conto economico del Gruppo al rischio di cambio è residuale ed imputabile ai flussi in valuta derivanti dalla controllata Tamini. Tale esposizione è gestita, al 31 dicembre 2019, tramite derivati di cambio per una nozionale di 10,0 milioni di dollari ed un fair value positivo di 0,1 milioni di euro.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che il Gruppo Terna abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie e del ciclo operativo gestionale. La gestione del rischio di liquidità assicura un'adeguata copertura dei fabbisogni finanziari attraverso la sottoscrizione di idonee linee di credito e un'opportuna gestione delle eventuali eccedenze di liquidità. Al 31 dicembre 2019, il Gruppo ha a disposizione linee di credito di breve termine per circa 825 milioni di euro e linee di credito revolving per 2.650 milioni di euro.

### Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo a un'obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali e dagli investimenti finanziari del Gruppo.

Il rischio di credito originato da posizioni aperte su operazioni in strumenti finanziari derivati è considerato di entità marginale, in quanto le controparti, in osservanza a quanto stabilito dalle policy di gestione dei rischi finanziari, sono primari istituti di credito internazionali dotati di un alto livello di rating.

Terna eroga le proprie prestazioni essenzialmente nei confronti di controparti considerate solvibili dal mercato, e quindi con elevato standing creditizio, e non presenta concentrazioni del rischio di credito.

La gestione del rischio di credito è guidata anche dall'applicazione della Delibera dell'ARERA n. 111/06 che, all'articolo 49, ha introdotto degli strumenti per la limitazione dei rischi legati all'insolvenza dei clienti del dispacciamento, sia in via preventiva, sia in caso di insolvenza manifestata. In particolare, la Delibera prevede tre strumenti a tutela del mercato elettrico: il sistema delle garanzie (fideiussioni rilasciate dai singoli utenti del dispacciamento in relazione al loro fatturato), la possibilità di ricorrere alla risoluzione del contratto di dispacciamento (nel caso di insolvenza o di mancata reintegrazione delle garanzie escusse) e infine la possibilità di recupero dei crediti non incassati, dopo aver esperito tutte le azioni di recupero, attraverso uno specifico corrispettivo che, all'occorrenza, è definito dall'ARERA.

Alla data di chiusura dell'esercizio tale esposizione è la seguente:

	(€/milioni)		
	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Derivati FVH	45,0	-	45,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.057,4	1.328,9	(271,5)
Crediti commerciali	1.290,7	1.167,0	123,7
<b>TOTALE</b>	<b>2.393,1</b>	<b>2.495,9</b>	<b>(102,8)</b>

L'importo complessivo dell'esposizione al rischio di credito al 31 dicembre 2019 è rappresentato dal valore contabile dei crediti commerciali, delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e dei derivati di FVH.

Nelle tabelle seguenti si indicano informazioni di natura qualitativa sui crediti verso la clientela per quanto concerne la distribuzione geografica e la tipologia di clientela.

### DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA

	(€/milioni)	
	31.12.2019	31.12.2018
Nazionali	1.146,7	1.076,0
Paesi dell'area euro	27,6	19,9
Altri paesi	116,4	71,1
<b>TOTALE</b>	<b>1.290,7</b>	<b>1.167,0</b>

### TIPOLOGIA DI CLIENTELA

	(€/milioni)	
	31.12.2019	31.12.2018
Distributori	313,5	309,8
CSEA	88,9	114,0
Titolari di contratto di dispacciamento in immissione	169,9	200,8
Titolari di contratto di dispacciamento in prelievo (non distributori)	517,8	408,9
Titolari di contratto d'importazione virtuale e servizio di importazione virtuale (interconnector e shipper)	12,8	13,7
Crediti diversi	187,8	119,8
<b>TOTALE</b>	<b>1.290,7</b>	<b>1.167,0</b>

Nella tabella sottostante si suddividono i crediti verso la clientela per classi di scaduto, con le relative svalutazioni.

	(€/milioni)			
	31.12.2019		31.12.2018	
	SVALUTAZIONE	LORDO	SVALUTAZIONE	LORDO
Non ancora scaduti	(0,7)	1.149,6	(0,4)	1.009,7
Scaduti da 0-30 giorni	-	13,5	(0,1)	8,4
Scaduti da 31-120 giorni	(0,1)	9,6	(0,4)	7,7
Oltre 120 giorni	(42,1)	160,9	(43,0)	185,1
<b>TOTALE</b>	<b>(42,9)</b>	<b>1.333,6</b>	<b>(43,9)</b>	<b>1.210,9</b>

I movimenti del fondo svalutazione crediti commerciali nel corso dell'esercizio sono stati i seguenti.

	(€/milioni)	
	31.12.2019	31.12.2018
Saldo al 1° gennaio	(44,1)	(45,6)
Rilascio del fondo	2,3	2,5
Perdita di valore dell'esercizio	(1,1)	(0,8)
<b>SALDO</b>	<b>(42,9)</b>	<b>(43,9)</b>

Di seguito si illustra il valore delle garanzie rilasciate dagli operatori abilitati al mercato elettrico.

	(€/milioni)	
	31.12.2019	31.12.2018
Dispacciamento in immissione	236,1	233,7
Dispacciamento in prelievo	1.109,4	1.099,6
CTR distributori	313,7	305,0
Importazione virtuale	104,3	84,0
<b>SALDO</b>	<b>1.763,5</b>	<b>1.722,3</b>



Nell'ambito del Non Regolato le attività sono esposte al "rischio controparte", in particolare verso quei soggetti con i quali si concludono contratti attivi, in considerazione della credibilità e solvibilità delle parti in questione e dell'impatto che eventuali insolvenze possono avere sull'equilibrio finanziario del business. Il rischio controparte è mitigato tramite l'implementazione di apposite procedure di valutazione delle controparti che misurano aspetti economici-finanziari nonché reputazionali dei soggetti in questione.

### Rischio di default e covenant sul debito

Tale rischio attiene alla possibilità che i contratti di finanziamento o i regolamenti dei prestiti obbligazionari, di cui la Capogruppo è parte, contengano disposizioni che legittimano le controparti a chiedere al debitore, al verificarsi di determinati eventi, l'immediato rimborso delle somme prestate, generando conseguentemente un rischio di liquidità. Con riferimento alle clausole contrattuali dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2019, si rimanda alla sezione "Finanziamenti e passività finanziarie" della Nota illustrativa del Gruppo Terna.

### Garanzie Bancarie

L'importo delle garanzie bancarie rilasciate a terzi nell'interesse delle società del Gruppo al 31 dicembre 2019 è pari a 255,5 milioni di euro che risultano suddivisi come segue: 93,5 milioni di euro nell'interesse di Terna S.p.A., 43,9 milioni di euro nell'interesse della società Terna Rete Italia S.p.A., 39,2 milioni di euro nell'interesse della società Terna Interconnector S.r.l., 42,9 milioni di euro nell'interesse della società Santa Lucia S.A., 22,6 milioni di euro nell'interesse della società Santa Maria SA, 6,2 milioni di euro nell'interesse della società Difebal S.A., 3,4 milioni di euro nell'interesse della società Rete S.r.l., 2,7 milioni di euro nell'interesse della società Terna Perù SAC, 0,7 milioni di euro nell'interesse della società Terna Energy Solutions S.r.l., 0,3 milioni di euro nell'interesse della società Avvenia The Energy Innovator S.r.l., 0,1 milioni di euro nell'interesse della società Terna Cile S.p.A. e 65,3 milioni di euro nell'interesse della società Tamini Trasformatori S.r.l..

### Contenziosi

Di seguito vengono illustrati i principali impegni e rischi non risultanti dallo Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, riferiti alla capogruppo Terna, alla controllata Terna Rete Italia S.p.A. e alle società del Gruppo Tamini, non sussistendo impegni e rischi rilevanti per le altre controllate a tale data.

### Contenzioso in materia ambientale e urbanistica

Una parte del contenzioso in materia ambientale conseguente alla costruzione e all'esercizio degli impianti elettrici di competenza Terna, è costituito da azioni legali avverso i presunti effetti negativi dei campi elettrici e magnetici generati dagli elettrodotti. In linea generale, questo contenzioso coinvolge come parte necessaria la Capogruppo, proprietaria degli impianti in parola. Non può peraltro escludersi che i soggetti interessati possano convenire in giudizio anche la controllata Terna Rete Italia S.p.A., in relazione al fatto che l'elettromagnetismo generato dagli elettrodotti attiene non soltanto alla proprietà dell'impianto, ma anche al suo esercizio e alla quantità/qualità dell'energia elettrica che vi transita.

Sull'argomento è comunque da rilevare che l'emanazione del D.P.C.M. 8 luglio 2003, che ha fissato in concreto i valori dei tre parametri (limiti di esposizione, valori di attenzione ed obiettivi di qualità) previsti dalla Legge quadro n. 36 del 22 febbraio 2001, ai quali devono attenersi gli impianti elettrici, ha comportato una sensibile diminuzione del contenzioso pendente in materia. Pendono inoltre, nei confronti di Terna S.p.A., ulteriori vertenze in materia ambientale e urbanistica, non riferite ai campi elettromagnetici, ma connesse con l'esercizio di alcuni impianti di proprietà Terna, il cui esito sfavorevole potrebbe generare effetti immediati anche nei confronti di Terna Rete Italia S.p.A. (peraltro a oggi non prevedibili e quindi non compresi in sede di determinazione del "Fondo contenzioso e rischi diversi"), sia quale incaricata di Terna S.p.A. per la costruzione e sia quale incaricata per l'esercizio. Si fa riferimento in particolare all'eventualità che derivino per Terna Rete Italia S.p.A. degli oneri connessi alle modifiche degli impianti coinvolti in detti contenziosi e alla connessa temporanea indisponibilità degli stessi. L'esame dei contenziosi in parola compiuto da Terna S.p.A. e dai legali esterni da questa incaricati, fa peraltro ritenere come remota la possibilità di eventuali esiti negativi.

Si segnala, in particolare, che è pendente un contenzioso relativo alla nuova linea 380 kV "Udine Ovest - Redipuglia" ed opere connesse, in esercizio da due anni che, nell'ipotesi di accoglimento dei ricorsi proposti dai Comuni e/o dai privati, con conseguente annullamento del decreto di autorizzazione dell'opera, potrebbe avere conseguenze anche sull'esercizio dell'impianto.

### Contenzioso relativo alla legittimità delle autorizzazioni alla costruzione e all'esercizio degli impianti

Un'altra parte del contenzioso connesso con gli impianti di proprietà della Capogruppo, deriva dalla proposizione, dinanzi ai competenti Giudici Amministrativi, di azioni legali volte a ottenere l'annullamento dei provvedimenti che autorizzano la costruzione e l'esercizio degli impianti.

### Contenzioso relativo alle attività affidate in concessione

La Capogruppo, quale concessionaria delle attività di trasmissione e dispacciamento dal 1° novembre 2005, è parte in alcuni giudizi, a carattere per lo più impugnatorio, di provvedimenti dell'ARERA - Autorità di Regolazione per Energia, Reti e Ambiente, e/o del Ministero dello Sviluppo Economico, e/o della stessa Terna e relativi a tali attività. Nei casi in cui i ricorrenti lamentano, oltre che vizi propri dei provvedimenti impugnati, anche la presunta violazione, da parte di Terna, delle regole dettate dalle predette Autorità, ovvero nei casi in cui il provvedimento abbia impatto su Terna, la Società si è costituita in giudizio. Nell'ambito di tale contenzioso, ancorché alcuni giudizi si siano conclusi, in primo e/o in secondo grado, con l'annullamento delle Delibere dell'ARERA e, ove applicabile, dei consequenziali provvedimenti di Terna, si possono ritenere come non probabili eventuali esiti negativi per la Società stessa, trattandosi normalmente di partite passanti.

### Contenzioso relativo a contratti di fornitura

Tale contenzioso fa riferimento solo alle società del Gruppo Tamini, ed è relativo a contratti di fornitura stipulati tra le società del Gruppo Tamini ed i suoi clienti per la fornitura di trasformatori e/o componenti ad essi afferenti.

Detto contenzioso riguarda anche alcune azioni di risarcimento proposte nei confronti delle società, per presunti danni causati dai macchinari e/o dai componenti dalle stesse forniti.

In relazione a detti giudizi, non si possono a oggi escludere, in via assoluta, eventuali esiti sfavorevoli per i quali, se ritenuti probabili, è comunque stato rilevato apposito accantonamento al fondo rischi.

### Rischio Covid-19

Per maggiori dettagli connessi agli impatti dell'emergenza Covid-19 sulle attività del Gruppo Terna si rimanda alla sezione "Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio".



## F. Aggregazione di imprese

Nel corso dell'esercizio 2019 non sono state poste in essere operazioni di aggregazione di impresa.

## G. Rapporti con parti correlate

Le operazioni con parti correlate compiute da Terna nell'esercizio, tenuto conto dell'esistenza di una situazione di controllo di fatto accertata nel 2007 da parte di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., sono rappresentate oltre che dai rapporti con le società collegate (Cesi S.p.A., Coreso S.A. e CGES) e con i fondi pensione per i dipendenti (Fondenel e Fopen), anche dai rapporti intrattenuti con la stessa Cassa Depositi e Prestiti, con CDP Reti S.p.A. nonché con le società direttamente o indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Dal momento che le società del Gruppo Terna e le suddette società controllate direttamente o indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ricadono nella definizione di "government-related entities" dello IAS 24 - *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate*, il Gruppo adotta l'esenzione parziale - prevista dal medesimo principio - dai requisiti di informativa previsti per i rapporti con altre società sottoposte a controllo, collegamento o controllo congiunto dello stesso ente governativo; in particolare nel seguito della presente sezione sono riportate le indicazioni qualitative e quantitative dei rapporti con le *government-related entities* che hanno un significativo impatto sul risultato del Gruppo; in tale ambito non sono rappresentati gli importi relativi alle cosiddette "partite passanti".

Le operazioni effettuate con parti correlate nel corso dell'esercizio 2019 sono rappresentate sostanzialmente da prestazioni facenti parte della ordinaria gestione e regolate a condizioni di mercato.

Di seguito vengono indicati la natura delle operazioni attive e passive intrattenute dal Gruppo Terna con le parti correlate e, a seguire, i rispettivi ricavi e costi consuntivati nell'esercizio, nonché i rispettivi crediti e debiti in essere al 31 dicembre 2019.

PARTE CORRELATA	OPERAZIONI ATTIVE	OPERAZIONI PASSIVE
<b>Controllante</b>		
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.		Linea di credito.
<b>Società collegate</b>		
Cesi S.p.A.	Locazioni attive di laboratori ed altre strutture similari per usi specifici, dividendi.	Studi e Servizi di consulenza tecnica, ricerca, progettazione e sperimentazione.
CORESIO S.A.		Servizi di coordinamento tecnico TSO.
<b>Altre società correlate</b>		
Gruppo GSE	Componente MIS, corrispettivo dispacciamento.	Locazione spazi e postazioni.
Gruppo Enel	Corrispettivo CTR e aggregazione misure, corrispettivo dispacciamento, locazioni e affitti, manutenzione linee, interventi per spostamenti/varianti linee, housing fibra ottica e manutenzione onde convogliate su linee elettriche di proprietà.	Restituzione sconto energia elettrica, servizi edificio, fornitura alimentazione MT a nuove stazioni, servizi specialistici per la connessione ai sistemi di controllo e difesa di Terna.
Gruppo Ferrovie	Corrispettivo dispacciamento, interventi per spostamenti linee.	Canoni di attraversamento.
Gruppo ENI	Corrispettivo dispacciamento.	Contributi per connessioni RTN, servizi vari.
ANAS S.p.A.	Interventi per spostamenti/varianti linee.	Canoni di attraversamento.
Open Fiber S.p.A.	Concessione diritti d'uso fibra ottica.	Fornitura di servizi per affitto fibra ottica.
Fondenel e Fopen		Contributi previdenziali a carico del Gruppo Terna.
Altre correlate MEF	Servizi Vari.	
Ansaldo Energia S.p.A.	Manutenzioni su impianti.	

## RAPPORTI ECONOMICI

(€/milioni)

	COMPONENTI POSITIVI DI REDDITO		COMPONENTI NEGATIVE DI REDDITO
	CTR E ALTRE PARTITE ENERGIA A MARGINE	PARTITE NON ENERGIA	
<b>Controllante di fatto</b>			
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	-	-	0,4
<b>Totale controllante di fatto</b>	-	-	<b>0,4</b>
<b>Società collegate:</b>			
Cesi S.p.A.	-	0,2	2,1
CORESIO S.A.	-	-	2,4
<b>Totale società collegate</b>	-	<b>0,2</b>	<b>4,5</b>
<b>Altre società correlate:</b>			
Gruppo GSE	16,7	0,1	0,1
Gruppo Enel	1.588,5	7,7	0,3
Gruppo Eni	6,1	2,4	0,5
Gruppo Ferrovie	2,2	2,3	11,7
Anas S.p.A.	-	-	0,2
Fintecna	-	0,1	-
Ansaldo Energia S.p.A.	-	1,4	-
Gruppo Poste Italiane	-	-	0,1
Snam Rete Gas S.p.A.	-	0,1	-
Open Fiber S.p.A.	-	9,6	-
Altre correlate MEF	-	0,3	0,1
<b>Totale altre società correlate</b>	<b>1.613,5</b>	<b>24,0</b>	<b>13,0</b>
<b>Fondi pensione:</b>			
Fondenel	-	-	0,5
Fopen	-	-	2,3
<b>Totale fondi pensione</b>	-	-	<b>2,8</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.613,5</b>	<b>24,2</b>	<b>20,7</b>

## RAPPORTI PATRIMONIALI

(€/milioni)

	IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	CREDITI ED ALTRE ATTIVITÀ	DEBITI ED ALTRE PASSIVITÀ	DISPONIBILITÀ LIQUIDE	GARANZIE*
	COSTI CAPITALIZZATI	ALTRI	ALTRI		
<b>Controllante di fatto</b>					
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	-	-	0,1	-	-
<b>Totale controllante di fatto</b>	-	-	<b>0,1</b>	-	-
<b>Società collegate:</b>					
Cesi S.p.A.	12,8	0,1	8,4	-	-
CORESIO SA	-	-	0,2	-	-
<b>Totale società collegate</b>	<b>12,8</b>	<b>0,1</b>	<b>8,6</b>	-	-
<b>Altre società correlate:</b>					
Gruppo GSE	0,3	2,8	-	-	-
Gruppo Enel	8,5	404,4	32,0	-	595,5
Gruppo Eni	-	2,9	2,8	-	42,1
Gruppo Ferrovie	3,3	3,7	30,9	-	24,5
ANAS S.p.A.	0,2	0,2	0,2	-	-
Fintecna S.p.A.	-	0,1	-	-	-
Ansaldo Energia S.p.A.	20,0	1,7	27,4	-	0,7
Open Fiber S.p.A.	-	7,3	2,2	-	-
Gruppo Poste Italiane	-	-	0,1	-	-
Altre correlate MEF	0,2	-	0,1	0,1	-
<b>Totale altre società correlate</b>	<b>32,5</b>	<b>423,1</b>	<b>95,7</b>	<b>0,1</b>	<b>662,8</b>
<b>Fondi pensione:</b>					
Fopen	-	-	2,0	-	-
<b>Totale fondi pensione</b>	-	-	<b>2,0</b>	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>45,3</b>	<b>423,2</b>	<b>106,4</b>	<b>0,1</b>	<b>662,8</b>

\* Le garanzie si riferiscono alle fidejussioni ricevute sui contratti passivi stipulati.

## H. Eventi e operazioni significative non ricorrenti, operazioni atipiche o inusuali

Nel corso dell'esercizio 2019, a eccezione delle fattispecie commentate in precedenza, non sono state poste in essere operazioni significative non ricorrenti, atipiche o inusuali né con terzi né con parti correlate.

## I. Note esplicative al Rendiconto finanziario

La liquidità generata dalla **gestione corrente** nell'esercizio è pari a 1.295,4 milioni di euro attribuibili per circa 1.746 milioni di euro all'attività operativa (autofinanziamento) e per circa -450,6 milioni di euro alla liquidità assorbita dalla gestione del capitale circolante netto.

L'**attività di investimento** ha assorbito risorse finanziarie per 1.295,4 milioni di euro e si riferisce in particolare per 1.121 milioni di euro a investimenti in immobili, impianti e macchinari, per 81,2 milioni di euro a investimenti in attività immateriali e per 12,1 milioni di euro a oneri finanziari capitalizzati.

La variazione netta del **patrimonio netto** presenta un decremento pari a 475,2 milioni di euro dovuto all'erogazione del saldo dividendo 2018 (310,5 milioni di euro) e dell'acconto sul dividendo 2019 (169,2 milioni di euro).

Pertanto, le risorse finanziarie necessarie per l'attività d'investimento e la remunerazione del capitale proprio nell'esercizio hanno determinato un fabbisogno netto pari a 1.649,4 milioni di euro, per la gran parte coperto dalla liquidità generata dalla gestione corrente 1.295,4 milioni di euro e per la restante parte mediante utilizzo di disponibilità liquide.

L'indebitamento finanziario netto nel corso dell'esercizio è aumentato di 359,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Si fornisce nel seguito un prospetto per la riconciliazione delle variazioni nette derivanti dalle attività di finanziamento del Rendiconto finanziario:

	31.12.2018	FINANCING CASH FLOWS	DELTA FV E ALTRO	(€/milioni) 31.12.2019
- Finanziamenti a lungo termine (inclusa quota corrente)	9.458,2	192,0	(43,0)	9.607,2
- Finanziamenti a breve termine	25,0	-	-	25,0
- Attività finanziarie correnti - Titoli di Stato	(402,6)	(109,5)	(1,2)	(513,3)
<b>VARIAZIONE NETTE DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>9.080,6</b>	<b>82,5</b>	<b>(44,2)</b>	<b>9.118,9</b>

## L. Erogazioni pubbliche

La legge 4 agosto 2017, n. 124 (legge annuale per il mercato e la concorrenza) ha introdotto all'articolo 1, commi da 125 a 129, alcune misure finalizzate ad assicurare la trasparenza nel sistema delle erogazioni pubbliche. Le disposizioni, da ultimo modificate con decreto-legge 30 aprile 2019, n. 34, prevedono, in particolare, l'obbligo di pubblicare nelle note integrative del bilancio di esercizio e dell'eventuale bilancio consolidato gli importi e le informazioni relativi a sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria, ricevute dalle pubbliche amministrazioni (comma 125-bis) e le erogazioni effettuate (comma 126).

In coerenza con le circolari di Assonime n. 5 del 22/2/2019 "Trasparenza nel sistema delle erogazioni pubbliche: analisi della disciplina e orientamenti interpretativi" e n.32 del 23 dicembre 2019 "Attività di impresa e concorrenza", i principali criteri e modalità di rendicontazione delle erogazioni pubbliche adottate dal Gruppo Terna sono di seguito sintetizzati:

- la disciplina si applica solo ai soggetti residenti in Italia;
- le erogazioni hanno carattere di liberalità o donazione, e rappresentano incentivi o agevolazioni volte a conferire al beneficiario un riconosciuto vantaggio economico; si tratta pertanto di erogazioni a titolo di donazione o liberalità e di aiuti pubblici ad hoc concessi non sulla base di un regime generale di aiuti;
- le risorse pubbliche sono esclusivamente "nazionali";
- le erogazioni sono rendicontate secondo il criterio della cassa e per importo non inferiore a 10.000 euro (con riferimento al singolo beneficiario) nel periodo considerato.

In linea a quanto sopra esposto, di seguito le erogazioni pubbliche incassate/disposte dal Gruppo nell'anno 2019:

### EROGAZIONI RICEVUTE (COMMA 125-BIS)

ENTE BENEFICIARIO	ENTE CONCEDENTE			TIPOLOGIA DI OPERAZIONE	IMPORTO IN EURO	NOTE
	DENOMINAZIONE / RAGIONE SOCIALE	CODICE FISCALE	PARTITA IVA			
TERNA S.p.A.	Ministero dello Sviluppo Economico	80230390587	80230390587	Aiuti di Stato*	7.342.517,68	Contributi incassati a fronte della rendicontazione di un primo Stato Avanzamento Lavori di progetti di Terna S.p.a. finanziati con contributi pubblici a valere sulle risorse del Programma Operativo Nazionale (PON) Imprese & Competitività 2014 - 2020 FESR - ASSE IV - Priorità di investimento 4d - Azione 4.3.1

\* Rientrano nell'obbligo di pubblicazione nel Registro nazionale degli aiuti di Stato

### EROGAZIONI EFFETTUATE (COMMA 126)

ENTE EROGANTE	BENEFICIARIO			TIPOLOGIA DI OPERAZIONE	IMPORTO IN EURO	NOTE
	DENOMINAZIONE / RAGIONE SOCIALE	CODICE FISCALE	PARTITA IVA			
TERNA S.p.A.	Fondazione Costruiamo il Futuro		03194700138	Liberalità	20.000	Sostegno per il progetto "Premio Costruiamo il Futuro"
TERNA S.p.A.	IRCCS - Istituto Giannina Gaslini		00577500101	Liberalità	20.000	Sostegno alla ristrutturazione del Laboratorio di Processazione/ Congelamento in azoto liquido C Emopoietiche
TERNA S.p.A.	Consorzio Irriguo di Chiomonte	96028800017		Liberalità	20.000	Sostegno per la realizzazione di interventi per il sistema idrico di irrigazione nel Comune di Chiomonte
TERNA S.p.A.	Fondazione Palazzo Strozzi		04963330487	Liberalità	30.000	Liberalità per adesione al Comitato Partner di Palazzo Strozzi
TERNA S.p.A.	Fondazione Cortile dei Gentili		08542180966	Liberalità	24.200	Sostegno per l'Iniziativa "La Scala. Tra Cielo e Terra"
Terna Rete Italia S.p.A.	VIVERE CON DIGNITA onlus		93195410233	Liberalità	10.000	Restauro dell'ANTICA PIEVE DI SAN SALVAR
<b>TOTALE</b>					<b>124.200</b>	

## M. Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

### Terna incontra: Comuni di Monterenzio e Calenzano

In data **8 e 9 gennaio 2020** Terna ha **incontrato i cittadini dei Comuni in Provincia di Bologna a Monterenzio, e i cittadini dei Comuni in Provincia di Firenze a Calenzano**, per presentare gli interventi e condividere il percorso realizzativo del nuovo elettrodotto a 380 kV, tra le esistenti stazioni elettriche di Colunga e di Calenzano, e della variante all'esistente linea Bargi - Calenzano.

L'intervento, che renderà più sicuro ed efficiente il sistema elettrico locale, consiste nel potenziamento di una linea già esistente e, proprio per questo motivo, gli Enti locali e Terna hanno scelto di mantenere quanto più possibile il percorso attuale, al fine di non interessare nuovi territori.

### Entrata in esercizio del nuovo elettrodotto Benevento III - Pontelandolfo

In data **17 gennaio 2020**, dopo la positiva conclusione dei test di energizzazione, Terna ha messo in esercizio il **nuovo elettrodotto a 150 kV Benevento III - Pontelandolfo**. La linea, della lunghezza di oltre 15 Km, collega la nuova Stazione Elettrica di Pontelandolfo con la Stazione Elettrica di Benevento III. L'intervento, che consentirà una maggiore efficienza e sostenibilità della rete elettrica dell'area, rappresenta la fase conclusiva dei lavori che hanno comportato l'attivazione da parte di Terna della nuova direttrice elettrica a 150 kV Castelpagano - Morcone - Pontelandolfo - Benevento III e favorirà l'integrazione in rete della produzione di energia da fonte rinnovabile dell'area del beneventano.

Sempre nell'area di Benevento, nel corso del 2019, Terna ha concluso la fase finale delle demolizioni connesse alla realizzazione dell'elettrodotto 380 kV Benevento II - Foggia e della Stazione Elettrica di Benevento III che, oltre ad aumentare la capacità di trasporto dell'energia nell'area, ha consentito la demolizione di oltre 42 km di vecchie linee e l'interramento di circa 10 km.

### Bloomberg Gender Equality Index (GEI)

In data **21 gennaio 2020** Terna è stata confermata per il secondo anno consecutivo nel **Bloomberg Gender Equality Index (GEI)**, indice internazionale che misura le performance aziendali sui temi della parità di genere e la qualità e la trasparenza nella loro rendicontazione pubblica, aspetto decisivo ai fini della valutazione complessiva. La performance registrata da Terna nel 2020 risulta superiore alla media sia per quanto riguarda le società incluse nell'indice, sia con riferimento al sottoinsieme delle aziende del settore Utilities. Oltre alla presenza nel Bloomberg GEI, Terna è inclusa negli indici internazionali di sostenibilità Dow Jones Sustainability (World e Europe), Euronext (World, Europe e Eurozone), FTSE4Good, STOXX® ESG (Global, Environmental, Social e Governance), STOXX® Low Carbon, ECPI, ESI (Ethibel Sustainability Index), MSCI, United Nations Global Compact.

### Stazione elettrica Santerno

In data **24 gennaio 2020** è entrata in esercizio, dopo circa nove mesi di lavori, la **nuova Stazione Elettrica a 150 kV di Santerno**, in provincia di Ravenna, inserita lungo la linea elettrica Ravenna Canala - Fusignano. L'opera, realizzata con tecnologia di ultima generazione, rende più sicura ed efficiente la rete elettrica locale e permette un migliore trasporto dell'energia prodotta dalle fonti rinnovabili presenti nella zona. La superficie dell'area di stazione è di circa 7.600 mq e gli edifici occupano poco più di 450 mq.

### Quarta edizione Next Energy



In data **29 gennaio 2020** sono stati selezionati, per la **quarta edizione di Next Energy**, i 10 team di innovatori della Call for Ideas per il percorso di incubazione della durata di 3 mesi e le 5 startup della Call for Growth per l'engage con Terna. Per entrambe le Call, le aree di interesse declinate dal bando della quarta edizione di Next Energy si focalizzano sugli strumenti abilitanti della transizione energetica verso un sistema più efficiente, sicuro e sostenibile, tra i quali: robotica, internet of things, energy tech, materiali avanzati, mobilità elettrica, storage, integrazione ambiente/infrastrutture e digitalizzazione.

In riferimento ai 10 team di innovatori, solo uno si aggiudicherà un voucher del valore di 50.000 euro utilizzabile in servizi finalizzati al processo di accelerazione del progetto, mentre per la Call for Growth, il percorso di engage individuerà dei progetti pilota da sviluppare presso gli Innovation Hub di Terna.

### Apertura cantiere per la nuova Stazione di Celano

In data **30 gennaio 2020**, a due mesi dalla presentazione del progetto di realizzazione della **nuova Stazione Elettrica ai cittadini di Celano**, Terna si avvia all'apertura del cantiere. La nuova stazione a 150 kV, e i relativi raccordi Collarmele - Acea Smist. Est/Tagliacozzo, Avezzano CP - Rocca di Cambio/Collarmele CP, renderanno più sicura ed efficiente la rete elettrica locale, permetterà la razionalizzazione dell'area e il trasporto in sicurezza dell'energia rinnovabile prodotta nel territorio, evitando perdite di rete. Il tempo previsto per la realizzazione della nuova stazione è di circa 2 anni.

### Gold Class di Robecosam

In data **30 gennaio 2020**, dopo il riconoscimento per il secondo anno consecutivo di Industry Leader nel settore Electric Utilities del Dow Jones Sustainability Index, Terna è stata confermata anche nella **Gold Class di Robecosam**. Terna, che in undici anni di permanenza continua nel Dow Jones entra per la sesta volta nella Gold Class, ha totalizzato un punteggio complessivo di 90/100, leader tra le Electric Utilities, settore che ha registrato un punteggio medio di 45/100.

La valutazione annuale di RobecoSAM si basa su severi criteri di performance economica, ambientale e sociale e su una review delle principali controversie. Le aree analizzate comprendono: gestione dei rischi, corporate governance, impatti ambientali, rapporto con la comunità, gestione delle risorse umane, stakeholder engagement, rispetto dei diritti umani e controllo della catena di fornitura.

### Protocollo d'intesa con le Associazioni dei Consumatori

In data **31 gennaio 2020** Terna e 11 Associazioni dei Consumatori hanno firmato un **Protocollo d'intesa finalizzato a rafforzare la collaborazione tra le parti rispetto alle attività che Terna svolge come operatore del sistema elettrico**, con particolare attenzione al perseguimento degli obiettivi di sicurezza ed efficienza del servizio elettrico. Terna e le associazioni dei consumatori si attiveranno per l'attuazione degli interventi sulla rete di trasmissione elettrica nazionale e saranno impegnate a collaborare durante il processo concertativo volto alla migliore localizzazione delle nuove infrastrutture elettriche. Al centro dell'intesa ci sono anche la condivisione di informazioni su iniziative legislative europee, nazionali, regionali e locali; la promozione di azioni di sensibilizzazione sulle tematiche della trasmissione di energia; l'avvio di un percorso di studio degli interventi sostenibili di "smartizzazione" del sistema elettrico ed energetico delle isole minori. L'accordo, inoltre, darà il via a un percorso formativo e divulgativo destinato alle associazioni dei consumatori e sviluppato congiuntamente sulle tematiche del settore elettrico.

### Stazione Elettrica Benevento III: Terna avvia la piantumazione di oltre 2000 essenze arboree e arbustive

Il **7 febbraio 2020**, Terna ha avviato l'intervento di ingegneria naturalistica connesso alla realizzazione della Stazione Elettrica Benevento III in Contrada La Francesca a Benevento. Le attività consistono nella **piantumazione di oltre 2000 essenze arboree e arbustive** lungo il perimetro dell'asset che consentiranno una maggiore armonizzazione dell'infrastruttura con il contesto in cui è inserita portando benefici al valore ecologico e ambientale dell'area interessata.

### Stazione elettrica Nuraminis

In data **13 febbraio 2020** è entrata in **esercizio la nuova stazione a 150 kV Nuraminis in Sardegna**. La nuova stazione, inserita in entra-esce sulla linea Nurri-Villasor, è stata collegata alla linea di utenza della cementeria Italcementi, risolvendo definitivamente la particolare criticità di connessione di questo importante impianto industriale, precedentemente allacciato alla linea esistente tramite una derivazione rigida. E non solo, la nuova Stazione di Nuraminis garantirà maggiore efficienza ed affidabilità alla rete dell'intera area Sud Sardegna. L'opera è stata progettata e realizzata dai colleghi dell'Area Progettazione e Realizzazione Impianti del Nord Ovest che hanno consegnato l'impianto per l'esercizio ai colleghi dell'Unità Impianti di Villasor.

### Protocollo d'intesa con la Regione Veneto

In data **18 febbraio 2020** Terna ha sottoscritto un **Protocollo d'intesa con la Regione Veneto** per l'avvio di una sperimentazione relativa all'utilizzo della rete elettrica regionale, ai fini del **monitoraggio ambientale del territorio**. L'Azienda, infatti, ha sviluppato e installato per la prima volta in Veneto un sistema integrato di



raccolta, misura ed elaborazione real-time dei dati di funzionamento delle nostre linee presenti sul territorio regionale. L'utilizzo delle IoT Box, grazie alla capillare diffusione delle infrastrutture elettriche sul territorio, permetterà di aumentare in maniera significativa la capacità di osservazione dello stato della rete e di garantire efficienza nella gestione e maggiore tempestività di intervento in caso di necessità. Attualmente, abbiamo installato circa 500 i dispositivi di monitoraggio e raccolta dei dati nelle nostre infrastrutture della regione, che prevalentemente ricadono nei territori delle province di Belluno, Verona e Vicenza.

### Avvio cantiere stazione elettrica di Collesalveti

In data **27 febbraio 2020** è stata avviata l'apertura del cantiere per la **realizzazione della nuova stazione elettrica di smistamento a 132 kV "Collesalveti"**, in Località Guasticce. La nuova infrastruttura, a cui si raccorderanno gli elettrodotti "Livorno Marzocco-Marginone", "Guasticce-Cascina", "Guasticce-Pisa P.M." e "Guasticce-Acciaio Livorno", renderà più sicura ed efficiente la rete elettrica locale riducendo le perdite di rete e il rischio di energia non fornita; inoltre, permetterà di far fronte alle maggiori richieste di energia connesse al forte sviluppo residenziale e industriale dell'area interessata dall'opera, collocata in prossimità dell'Interporto "Amerigo Vespucci" di Livorno.

Il nuovo impianto, realizzato in doppia sbarra 132 kV con apparecchiature isolate in aria, sarà realizzato in circa 3 anni e mezzo di lavori e avrà un'estensione di oltre 18.000 m<sup>2</sup>; l'infrastruttura elettrica sarà posta su un rilevato al fine di garantirne un'ottimale sicurezza rispetto alle caratteristiche idrauliche della zona d'intervento.

### Closing acquisizione Brugg Cables

In data **29 febbraio 2020**, nell'ambito della strategia di sviluppo delle attività Non Regolate, per il tramite della controllata Terna Energy Solutions S.r.l., è stato **perfezionato il closing dell'operazione di acquisizione del 90% di Brugg Kabel AG (Gruppo Brugg)**, uno dei principali operatori europei nel settore dei cavi terrestri, attivo nella progettazione, sviluppo, realizzazione, installazione e manutenzione di cavi elettrici di ogni tensione ed accessori per cavi ad alta tensione. L'accordo fa seguito all'operazione annunciata il 20 dicembre scorso da Terna. L'acquisizione di Brugg Kabel consentirà al Gruppo Terna di dotarsi di un centro di eccellenza per la ricerca, lo sviluppo e il testing in una delle tecnologie core per il TSO, come quella dei cavi terrestri.

### Covid-19

I primi mesi del 2020 sono stati caratterizzati a livello globale dall'emergenza sanitaria legata al Covid-19, con un pesante impatto sui mercati e sull'economia nazionale e mondiale. Nell'attuale contesto, in continua evoluzione e comunque caratterizzato da una maggiore incertezza legata ai possibili sviluppi dell'infezione, le prospettive economiche a livello globale rimangono improntate alla debolezza.

L'impatto economico dell'emergenza Covid-19 sulle attività del Gruppo Terna è attualmente in fase di determinazione, tuttavia non si attendono impatti diretti significativi dato il profilo strettamente regolato del business, i cui ricavi regolati sono determinati da apposite deliberazioni dell'ARERA, sulla base del livello di investimenti e delle entrate in esercizio realizzate negli anni precedenti. In particolare, immaginando una progressiva ripresa delle attività sul territorio nazionale a partire dal secondo trimestre 2020, i risultati del Gruppo sono attesi in linea con le *guidance* economico-finanziarie comunicate ai mercati. Per quanto riguarda le attività Non Regolate, stimiamo l'impatto sull'ebitda non significativo, tenuto anche conto che una quota consistente di contratti sono di natura ricorrente e il loro contributo al margine non è a rischio.

Con riferimento alle poste di bilancio valutate a fair value, si evidenzia che tutti i finanziamenti e le relative coperture contabilizzate in hedge accounting non hanno, per loro natura, impatti significativi in considerazione delle relazioni di copertura in essere e della solidità delle controparti contrattuali. Inoltre per quanto riguarda il rating creditizio, la solidità patrimoniale di Terna, unita alla stabilità del business, fa sì che il rating su base standalone non presenti significativi aspetti di rischio.

Si precisa infine, che il Gruppo Terna ha, intrapreso tutte le necessarie azioni di contenimento del contagio, in linea con le disposizioni di legge vigenti a tutela della salute e sicurezza dei lavoratori e per la gestione in sicurezza del sistema elettrico nazionale.

# Informazioni

## ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2019 per i servizi di revisione e per quelli diversi, resi dalle società di revisione al Gruppo Terna.

	SOGGETTO CHE HA EROGATO IL SERVIZIO	CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO <sup>36</sup>
Revisione contabile	PwC	842.539
Servizi di attestazione e Altri incarichi	PwC	174.495
<b>TOTALE</b>		<b>1.017.034</b>

(€)

<sup>36</sup> Il corrispettivo comprende il contributo Consob.

# Attestazione

del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni



## Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 Maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

“Gruppo Terna”

1. I sottoscritti Luigi Ferraris, in qualità di Amministratore Delegato e Agostino Scornajenchi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di TERNA S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del 2019.

2. La valutazione circa l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31/12/2019 è basata sull'insieme di norme e metodologie definite da Terna S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un insieme di principi di riferimento per il sistema di controllo interno e gestione dei rischi generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il bilancio consolidato al 31/12/2019:

- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D. Lgs n. 38/2005;
- 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 sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 10 Marzo 2020

Amministratore Delegato

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

# Relazione

della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010,  
n. 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014 -  
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019



## **Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014

Agli azionisti di Terna SpA

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Terna SpA e sue controllate (il gruppo Terna), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Terna al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Terna SpA (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Aucona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 032285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

### Aspetti chiave

#### Capitalizzazione dei costi relativi agli investimenti per la gestione e lo sviluppo della rete

Sezione D – Informazioni sul prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Nota 12 Immobili, impianti e macchinari e Nota 14 Attività immateriali

Le capitalizzazioni dell'esercizio relative a immobilizzazioni materiali e immateriali ammontano complessivamente a Euro 1.264 milioni e sono prevalentemente riferibili agli investimenti per la gestione e lo sviluppo della rete di trasmissione. I ricavi derivanti dalle attività di trasmissione e dispacciamento (attività regolate) sono calcolati annualmente, in accordo con la regolazione tariffaria vigente, determinata sulla base della remunerazione prefissata degli investimenti realizzati, degli ammortamenti e dei costi operativi riconosciuti.

La capitalizzazione dei costi relativi agli investimenti per la gestione e lo sviluppo della rete ha pertanto rappresentato un aspetto chiave nell'ambito della revisione del bilancio consolidato, anche alla luce della significatività e del numero elevato di transazioni.

#### Ricavi da attività non regolate

Sezione B – Informazioni sul conto economico consolidato – Nota 1 Ricavi delle vendite e prestazioni e Nota 2 Altri ricavi e proventi e Sezione C – Settori operativi

I ricavi totali pari a Euro 2.345 milioni includono ricavi da attività non regolate per Euro 212 milioni pari a circa il 9 per cento dei ricavi totali del gruppo. Le attività non regolate consistono principalmente nello sviluppo, produzione e vendita di trasformatori elettrici, in servizi vari a favore di terzi e nella realizzazione di parte delle interconnessioni con l'estero, con casistiche eterogenee e con grado di complessità anche elevato legato alle peculiarità delle attività svolte.

Pertanto, il riconoscimento dei ricavi da attività non regolate ha rappresentato un aspetto chiave nell'ambito della revisione del bilancio consolidato.

### Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Abbiamo condotto attività volte alla comprensione e valutazione del sistema di controllo interno relativo al ciclo investimenti, con particolare riferimento all'identificazione dei controlli rilevanti e alla verifica della loro efficacia operativa.

Abbiamo valutato la conformità delle capitalizzazioni dei costi con i principi contabili internazionali.

Abbiamo inoltre svolto procedure di validità analizzando, su base campionaria, la documentazione a supporto dei costi capitalizzati per verificare che questi fossero accurati, completi nonché afferenti all'esercizio di competenza.

Le nostre verifiche hanno ricompreso l'analisi delle note al bilancio per verificare l'adeguatezza e la completezza dell'informativa.

Abbiamo effettuato, per i principali flussi di ricavo da attività non regolate, la comprensione e la valutazione dei controlli rilevanti implementati dal gruppo.

Abbiamo verificato il corretto riconoscimento dei ricavi da attività non regolate attraverso procedure di validità tra cui analisi, su base campionaria, della documentazione di supporto, prestando attenzione alle clausole contrattuali che regolano la competenza temporale dei ricavi anche in considerazione dei requisiti previsti dal principio contabile internazionale IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers".

Le nostre verifiche hanno ricompreso l'analisi delle note al bilancio per verificare l'adeguatezza e la completezza dell'informativa.

### Aspetti chiave

#### Strumenti finanziari derivati

Sezione D – Informazioni sul prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Nota 24 Finanziamenti e passività finanziarie e Sezione E – Impegni e rischi

L'ammontare dei finanziamenti passivi in essere è pari a Euro 9.632 milioni nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

In accordo con le politiche di gestione dei rischi, il gruppo mitiga la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse mediante la sottoscrizione di strumenti finanziari derivati di copertura.

L'ammontare nozionale degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2019 è pari a Euro 5.394 milioni.

Considerata la significatività dei valori, il grado di complessità sia del processo di determinazione del fair value sia delle regole di contabilizzazione previste dal principio contabile internazionale IFRS 9 "Financial Instruments", la verifica degli strumenti finanziari derivati ha rappresentato un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato.

### Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Abbiamo effettuato la comprensione e la valutazione del sistema di controllo interno relativo al processo di misurazione degli strumenti finanziari derivati e al relativo trattamento contabile.

Abbiamo ricalcolato, su base campionaria e con l'utilizzo di esperti della rete PwC, il fair value degli strumenti finanziari derivati e verificato l'efficacia delle coperture contabili nel rispetto di quanto previsto dal principio contabile IFRS 9 e dalle procedure aziendali.

Le nostre verifiche hanno ricompreso l'analisi delle note al bilancio per verificare l'adeguatezza e la completezza dell'informativa.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Terna SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del gruppo.



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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia. Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella presente relazione di revisione.

### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014**

L'assemblea degli azionisti di Terna SpA ci ha conferito, in data 13 maggio 2011, l'incarico di revisione legale del bilancio di esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2011 al 31 dicembre 2019.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

---

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

---

#### **Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998**

Gli amministratori di Terna SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Terna al 31 dicembre 2019, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998, con il bilancio consolidato del gruppo Terna al 31 dicembre 2019 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Terna al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.



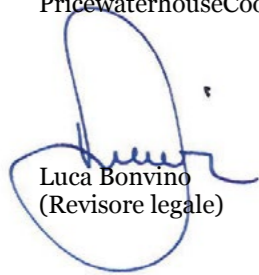
**Dichiarazione ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob di attuazione del DLgs 254 del 30 dicembre 2016**

Gli amministratori di Terna SpA sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del DLgs 254/2016. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del DLgs 254/2016, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Roma, 16 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Luca Bonvino  
(Revisore legale)

Il valore digitale è stato firmato digitalmente da LUCA BONVINO  
Il numero di identificazione del documento è stato registrato presso il Registro Nazionale delle  
Dichiarazioni di Conformità al DLgs 254/2016 - Cap. del Terzo Quadro Contabile attraverso il Sistema  
Pubblico di Identificazione Digitale (SIND) digital identity, nel rispetto del recepimento dell'art. 33 del DLgs 254/2016  
Data di registrazione: 16/04/2020