



**BILANCIO DI ESERCIZIO**



# Indice

<b>Prospetti contabili</b>	<b>254</b>
Conto economico Terna S.p.A.	254
Conto economico complessivo Terna S.p.A.	254
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Terna S.p.A.	255
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	257
Rendiconto finanziario	258
<b>Nota Illustrativa</b>	<b>260</b>
A. Principi contabili e criteri di valutazione	260
B. Informazioni sul conto economico	275
C. Settori operativi	281
D. Informazioni sul prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	282
E. Impegni e rischi	300
F. Aggregazione di imprese	306
G. Rapporti con parti correlate	306
H. Eventi e operazioni significative non ricorrenti, operazioni atipiche o inusuali	312
I. Note esplicative al rendiconto finanziario	312
L. Erogazioni pubbliche	312
M. Proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio	313
N. Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio	314
<b>Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB</b>	<b>317</b>
<b>Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni</b>	<b>318</b>
<b>Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di Terna S.p.A.</b>	<b>320</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 al 31 dicembre 2019</b>	<b>330</b>

# Prospetti contabili

## Conto economico Terna S.p.A.

	NOTE	2019	2018
<b>A - RICAVI</b>			
1. Ricavi delle vendite e prestazioni	1	1.973.340.968	1.892.840.140
<i>di cui verso parti correlate</i>		1.668.632.968	1.616.989.988
2. Altri ricavi e proventi	2	81.191.540	74.707.510
<i>di cui verso parti correlate</i>		45.257.533	54.332.356
<b>Totale ricavi</b>		<b>2.054.532.508</b>	<b>1.967.547.650</b>
<b>B - COSTI OPERATIVI</b>			
1. Materie prime e materiali di consumo utilizzati	3	4.700.629	5.290.261
<i>di cui verso parti correlate</i>		350.779	244.934
2. Servizi	4	378.293.290	364.580.334
<i>di cui verso parti correlate</i>		329.488.649	309.122.126
3. Costo del personale	5	60.317.427	63.929.242
- costo personale lordo		64.357.879	67.117.442
- costo del personale capitalizzato		(4.040.452)	(3.188.200)
<i>di cui verso parti correlate</i>		722.902	738.069
4. Ammortamenti e svalutazioni	6	540.735.053	517.865.399
5. Altri costi operativi	7	7.652.919	18.172.002
<i>di cui verso parti correlate</i>		75.845	26.033
<b>Totale costi</b>		<b>991.699.318</b>	<b>969.837.238</b>
<b>A-B RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>1.062.833.190</b>	<b>997.710.412</b>
<b>C - PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI</b>			
1. Proventi finanziari	8	19.214.181	13.020.750
<i>di cui verso parti correlate</i>		8.973.188	8.096.591
2. Oneri finanziari	8	(82.812.923)	(91.582.167)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(314.851)	(3.076.200)
<b>D - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>999.234.448</b>	<b>919.148.995</b>
<b>E - IMPOSTE DELL'ESERCIZIO</b>	9	<b>285.720.901</b>	<b>257.857.793</b>
<b>F - UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>713.513.547</b>	<b>661.291.202</b>

## Conto economico complessivo Terna S.p.A.

	NOTE	2019	2018
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>			
Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio che saranno successivamente rilasciate a conto economico			
- Cash flow hedge	19	(92.777.473)	(32.502.930)
- Attività finanziarie al fair value con effetto al conto economico complessivo	19	623.683	1.168.219
- Costo della copertura	19	(11.640.758)	(1.789.675)
Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio che non saranno successivamente rilasciate a conto economico			
- Utili (perdite) attuariali sui Benefici ai dipendenti	19	(649.112)	16.440
<b>UTILE NETTO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>609.069.887</b>	<b>628.183.256</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Terna S.p.A.

	NOTE	AL 31.12.2019	AL 31.12.2018
<b>A - ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
1. Immobili, impianti e macchinari	10	12.258.315.189	12.034.962.379
<i>di cui verso parti correlate</i>		95.914.264	73.329.994
2. Avviamento	11	190.228.231	190.228.231
3. Attività immateriali	12	253.508.637	237.451.427
4. Attività per imposte anticipate	13	69.630.282	18.248.879
5. Attività finanziarie non correnti	14	1.344.149.926	1.091.128.621
<i>di cui verso parti correlate</i>		24.025.199	9.956.332
6. Altre attività non correnti	15	4.096.261	4.257.446
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>14.119.928.526</b>	<b>13.576.276.983</b>
<b>B - ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
1. Crediti commerciali	16	1.160.279.675	1.090.063.061
<i>di cui verso parti correlate</i>		434.004.989	422.445.664
2. Attività finanziarie correnti	14	519.195.615	494.024.680
<i>di cui verso parti correlate</i>		-	89.484.556
3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17	719.227.717	945.044.880
<i>di cui verso parti correlate</i>		(174.012.553)	(204.749.945)
4. Crediti per imposte sul reddito	18	3.494.278	16.016.310
5. Altre attività correnti	15	26.226.584	20.446.631
<i>di cui verso parti correlate</i>		-	3.266.360
<b>Totale attività correnti</b>		<b>2.428.423.869</b>	<b>2.565.595.562</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>16.548.352.395</b>	<b>16.141.872.545</b>

(segue)

(segue)

	NOTE	AL 31.12.2019	AL 31.12.2018
<b>C - PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>			
1. Capitale sociale		442.198.240	442.198.240
2. Altre riserve		688.088.173	792.531.833
3. Utile e perdite accumulate		2.306.586.049	2.113.051.689
4. Acconto dividendo		(169.241.326)	(158.186.370)
5. Utile netto dell'esercizio		713.513.547	661.291.202
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>19</b>	<b>3.981.144.683</b>	<b>3.850.886.594</b>
<b>D - PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
1. Finanziamenti a lungo termine	20	9.305.362.828	8.171.886.525
2. Benefici per i dipendenti	21	11.678.307	11.768.108
3. Fondi rischi e oneri	22	179.020.206	213.829.474
4. Passività finanziarie non correnti	20	159.017.636	59.089.581
5. Altre passività non correnti di cui verso parti correlate	23	347.454.770 32.941.295	196.119.231 39.929.872
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>10.002.533.747</b>	<b>8.652.692.919</b>
<b>E - PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
1. Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine di cui verso parti correlate	20	117.360.983 -	1.229.798.720 500.000.000
2. Debiti commerciali di cui verso parti correlate	24	2.030.988.890 576.326.166	2.113.384.836 472.324.200
3. Debiti per imposte sul reddito di cui verso parti correlate	24	17.391.300 (21.022.843)	8.072.200 (18.871.910)
4. Passività finanziarie correnti di cui verso parti correlate	21	87.312.392 -	90.092.567 497.000
5. Altre passività correnti di cui verso parti correlate	24	311.620.400 22.865.152	196.944.709 15.724.498
<b>Totale passività correnti</b>		<b>2.564.673.965</b>	<b>3.638.293.032</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>16.548.352.395</b>	<b>16.141.872.545</b>

(€)

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

### 31 DICEMBRE 2018 - 31 DICEMBRE 2019 CAPITALE SOCIALE E RISERVE TERNA S.P.A.

(€/milioni)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVA CASH FLOW HEDGE	ALTRE RISERVE	UTILE E PERDITE ACC.	ACCONTO DIVIDENDO	UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO
<b>PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2018</b>	<b>442,2</b>	<b>88,4</b>	<b>20,0</b>	<b>(46,5)</b>	<b>730,6</b>	<b>2.113,1</b>	<b>(158,2)</b>	<b>661,3</b>	<b>3.850,9</b>
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>								<b>713,5</b>	<b>713,5</b>
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO:</b>									
- Variazione fair value derivati cash flow hedge	-	-	-	(92,8)	-	-	-	-	(92,8)
- Attività finanziarie al fair value con effetto al conto economico complessivo	-	-	-	-	0,6	-	-	-	0,6
- Costo della copertura	-	-	-	(11,6)	-	-	-	-	(11,6)
- Utili (perdite) attuariali su Benefici ai dipendenti	-	-	-	-	(0,7)	-	-	-	(0,7)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(104,4)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(104,5)</b>
<b>UTILE NETTO COMPLESSIVO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(104,4)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>713,5</b>	<b>609,0</b>
<b>OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI:</b>									
Destinazione Risultato 2018:									
- Utili portati a nuovo	-	-	-	-	-	192,6	-	(192,6)	-
- Dividendi	-	-	-	-	-	-	158,2	(468,7)	(310,5)
Acconto dividendo 2019	-	-	-	-	-	-	(169,2)	-	(169,2)
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>192,6</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(661,3)</b>	<b>(479,7)</b>
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0,9	-	-	0,9
<b>PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2019</b>	<b>442,2</b>	<b>88,4</b>	<b>20,0</b>	<b>(150,9)</b>	<b>730,5</b>	<b>2.306,6</b>	<b>(169,2)</b>	<b>713,5</b>	<b>3.981,1</b>

### 31 DICEMBRE 2017 - 31 DICEMBRE 2018 CAPITALE SOCIALE E RISERVE TERNA S.P.A.

(€/milioni)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVA CASH FLOW HEDGE	ALTRE RISERVE	UTILE E PERDITE ACCUM.	ACCONTO DIVIDENDO	UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO
<b>PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2017</b>	<b>442,2</b>	<b>88,4</b>	<b>20,0</b>	<b>(12,2)</b>	<b>729,5</b>	<b>1.916,7</b>	<b>(149,3)</b>	<b>640,0</b>	<b>3.675,3</b>
Modifica dei principi contabili						(1,3)			(1,3)
<b>PATRIMONIO NETTO RIESPOSTO AL 1° GENNAIO 2018</b>	<b>442,2</b>	<b>88,4</b>	<b>20,0</b>	<b>(12,2)</b>	<b>729,5</b>	<b>1.915,4</b>	<b>(149,3)</b>	<b>640,0</b>	<b>3.674,0</b>
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>								<b>661,3</b>	<b>661,3</b>
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO:</b>									
- Variazione fair value derivati cash flow hedge	-	-	-	(32,5)	-	-	-	-	(32,5)
- Attività finanziarie al fair value con effetto al conto economico complessivo	-	-	-	-	1,1	-	-	-	1,1
- Costo della copertura	-	-	-	(1,8)	-	-	-	-	(1,8)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34,3)</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(33,2)</b>
<b>UTILE NETTO COMPLESSIVO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34,3)</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>661,3</b>	<b>628,1</b>
<b>OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI:</b>									
Destinazione Risultato 2017:									
- Utili portati a nuovo	-	-	-	-	-	197,8	-	(197,8)	-
- Dividendi	-	-	-	-	-	-	149,3	(442,2)	(292,9)
Acconto dividendo 2018	-	-	-	-	-	-	(158,2)	-	(158,2)
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>197,8</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(640,0)</b>	<b>(451,1)</b>
Altre variazioni	-	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
<b>PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2018</b>	<b>442,2</b>	<b>88,4</b>	<b>20,0</b>	<b>(46,5)</b>	<b>730,6</b>	<b>2.113,1</b>	<b>(158,2)</b>	<b>661,3</b>	<b>3.850,9</b>

## Rendiconto finanziario

	2019	2018
		(€/milioni)
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>713,5</b>	<b>661,3</b>
<b>RETTIFICHE PER:</b>		
Ammortamenti, perdite di valore/(rivalutazioni) di attività materiali e immateriali non correnti*	532,5	508,9
Accantonamenti ai fondi (incluso fondi del personale) e svalutazioni (Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione attività materiali	17,1	33,9
(Proventi)/Oneri finanziari	(11,2)	(3,0)
Imposte sul reddito	60,4	78,7
	285,7	257,9
<b>CASH FLOW DA ATTIVITÀ OPERATIVA PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CCN</b>	<b>1.598,0</b>	<b>1.537,7</b>
Incremento/(decremento) fondi (incluso fondi del personale e imposte)	(54,5)	(39,0)
(Incremento)/decremento di rimanenze	-	5,3
(Incremento)/decremento di crediti commerciali e altre attività correnti	(78,4)	121,8
Incremento/(decremento) di debiti commerciali e altre passività correnti	31,0	81,4
(Incremento)/decremento di altre attività non correnti	(164,7)	(21,1)
Incremento/(decremento) di altre passività non correnti	117,7	19,9
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	31,3	3,0
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(216,0)	(228,3)
Imposte pagate	(280,4)	(272,6)
<b>CASH FLOW DA ATTIVITÀ OPERATIVA [A]</b>	<b>984,0</b>	<b>1.208,1</b>
- di cui verso parti correlate	62,5	55,5
Investimenti delle attività materiali non correnti al netto dei contributi incassati	(937,3)	(793,8)
Ricavo dalla vendita di attività materiali non correnti e altre movimentazioni	17,1	4,8
Variazione delle attività immateriali non correnti	(68,7)	(58,4)
di cui investimenti in attività immateriali non correnti	(68,7)	(51,8)
di cui acquisizioni infragruppo	-	(6,6)
(Acquisizioni)/Cessioni infragruppo	231,3	-
Oneri finanziari capitalizzati	12,1	15,1
(Incremento)/decremento di partecipazioni	(29,2)	(55,7)
<b>CASH FLOW DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO [B]</b>	<b>(774,7)</b>	<b>(888,0)</b>
- di cui verso parti correlate	(22,6)	(6,4)
Incremento/(decremento) dell'Utile e perdite accumulate	-	(1,4)
Dividendi pagati	(475,2)	(451,1)
Variazioni dei debiti finanziari a breve e a medio/lungo termine (compresa quota a breve)**	81,3	(19,7)
Variazioni dei finanziamenti attivi a breve, medio e lungo termine	68,2	(179,5)
Variazioni degli impieghi finanziari a breve termine	(109,5)	(401,5)
<b>CASH FLOW DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO [C]</b>	<b>(435,2)</b>	<b>(1.053,2)</b>
- di cui verso parti correlate	(424,6)	(99,1)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) CASSA ED EQUIVALENTI DI CASSA [A+B+C]</b>	<b>(225,9)</b>	<b>(733,1)</b>
Cassa ed equivalenti di cassa all'inizio dell'esercizio	945,1	1.678,2
Cassa ed equivalenti di cassa alla fine dell'esercizio	719,2	945,1

\* 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., che opera nel settore della trasmissione e del dispacciamento dell'energia elettrica, ha la forma giuridica di società per azioni e ha sede in Roma, in Viale Egidio Galbani, 70.

Il presente Bilancio d'esercizio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione convocato in data 10 marzo 2020.

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

### Conformità agli IAS/IFRS

Il Bilancio di esercizio della Società 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").

Il Bilancio d'esercizio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

### Base di presentazione

Il Bilancio d'esercizio è costituito dal Prospetto della 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 della Società; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo della Società 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) dell'esercizio, bensì nel patrimonio netto. Il Rendiconto Finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il Bilancio di esercizio è accompagnato dalla Relazione sulla gestione della Società 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 di esercizio è presentato in euro, mentre i valori riportati nella Nota illustrativa sono espressi in milioni di euro alla prima cifra decimale, tranne quando diversamente indicato.

Il Bilancio di esercizio è redatto applicando il metodo del costo storico con l'eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS-EU sono rilevate al *fair value*, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci.

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, del Conto economico e del Conto economico complessivo 2018.

### Uso di stime

La redazione dei prospetti della Situazione patrimoniale-finanziaria e di Conto economico, in applicazione degli IFRS-EU, richiede 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, quindi, differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti delle eventuali variazioni sono riflessi a Conto economico, qualora le stesse interessino 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 stime e le assunzioni chiave utilizzate dalla Società nel processo di applicazione degli IFRS omologati che possono avere effetti significativi nel Bilancio di esercizio 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): la Società 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, la Società ha applicato l'approccio semplificato indicato dall'IFRS 9 per misurare il fondo svalutazione crediti come perdita attesa lungo la vita del credito. La Società 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, aggiustata 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. Sono oggetto di stima da parte della Società 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 la Società; 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. Dove la componente finanziaria correlata al trascorrere del tempo è significativa, gli accantonamenti sono attualizzati, utilizzando un tasso che la Società ritiene adeguato (è utilizzato un tasso al lordo delle imposte e 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".

### 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 ad esempio la mortalità e invalidità, pensionamento, dimissioni, anticipazioni e composizione delle famiglie.

### Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Le partecipazioni in imprese controllate sono quelle nelle quali Terna ha il potere di esercitare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Per partecipazioni in imprese collegate si intendono quelle nelle quali Terna ha un'influenza notevole.

Nel valutare l'esistenza di una situazione di controllo e di 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, si tiene conto, inoltre, dei diritti di voto potenziali che risultano effettivamente esercitabili o convertibili.

Le partecipazioni in imprese controllate e quelle in imprese collegate sono valutate al costo, eventualmente ridotto in presenza di perdite di valore. Nel caso in cui vengano meno i motivi delle svalutazioni, il valore delle partecipazioni è ripristinato nei limiti delle svalutazioni effettuate e la rettifica è imputata a Conto economico come rivalutazione.

Nel caso in cui la perdita di pertinenza della Società ecceda il valore contabile della partecipazione e la partecipante sia impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza rispetto al valore contabile è rilevata in un apposito fondo.

### Conversione delle poste in valuta

Il bilancio di Terna è redatto in euro, che è anche la valuta funzionale. In tale bilancio, tutte 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 alla Società 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, la Società 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%

Si precisa che con riferimento alle linee di trasporto, la stima della vita utile è stata rivista per tener conto delle evidenze empiriche in termini principalmente di deterioramento fisico e obsolescenza tecnica; da tale analisi è risultato ragionevole per le linee di trasporto adeguare la vita economico tecnica attesa fino a 45 anni (dai 40 anni degli esercizi precedenti). L'ARERA, sulla base di considerazioni analoghe, ha operato una coerente rivisitazione della vita utile delle linee a fini regolatori (con la Delibera 654/2015/R/eel).

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 dalla Società 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 allo svolgimento 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. 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.

#### 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, la Società 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.

La società, 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, la Società 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'SSPI test, in quanto i flussi di cassa rappresentano esclusivamente pagamenti di capitale e interesse;
- *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 Società;

- 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.

### 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 della Società 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, non presentano una significativa componente finanziaria e la Società non intende ricorrere ad 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 la Società consideri le perdite su crediti attese, e le relative variazioni, ad 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, la Società ha applicato l'approccio semplificato indicato dall'IFRS 9 per misurare il fondo svalutazione crediti come perdita attesa lungo la vita del credito. La Società 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.

### 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 la 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 soddisfa 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.

La società 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>37</sup>, Isp<sup>38</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.

<sup>37</sup> Indennità mensilità aggiuntive.

<sup>38</sup> Indennità sostitutiva del preavviso.

## 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.

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 la Società 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 iscrिवibilità.

## Ricavi

I ricavi della Società 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 la Società 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 la Società 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*). La Società 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, la Società 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 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.

## 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 nel Bilancio di esercizio 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 riverseranno, 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.

## 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 la Società, ed alcuni nuovi emendamenti ai principi già applicabili.

In particolare, in riferimento ai nuovi principi contabili, si segnalano:

#### IFRS 16 - Leases

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 locatari 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.

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):

- a) 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;
- b) 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, 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.

Terna 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.

Terna si è inoltre avvalsa 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, Terna 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 la Società 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 sulla Società derivanti dalla prima applicazione, al 1° gennaio 2019, del principio IFRS 16:

	AL 31.12.2018	EFFETTO IFRS 16	RIESPOSTO AL 01.01.2019
(e)			
<b>A - ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
1. Immobili, impianti e macchinari	12.034.962.379	8.426.433	12.043.388.812
2. Avviamento	190.228.231	-	190.228.231
3. Attività immateriali	237.451.427	-	237.451.427
4. Attività per imposte anticipate	18.248.879	-	18.248.879
5. Attività finanziarie non correnti	1.091.128.621	-	1.091.128.621
6. Altre attività non correnti	4.257.446	-	4.257.446
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>13.576.276.983</b>	<b>8.426.433</b>	<b>13.584.703.416</b>
<b>B - ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
1. Crediti commerciali	1.090.063.061	-	1.090.063.061
2. Attività finanziarie correnti	494.024.680	-	494.024.680
3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	945.044.880	-	945.044.880
4. Crediti per imposte sul reddito	16.016.310	-	16.016.310
5. Altre attività correnti	20.446.631	(239.234)	20.207.397
<b>Totale attività correnti</b>	<b>2.565.595.562</b>	<b>(239.234)</b>	<b>2.565.356.328</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>16.141.872.545</b>	<b>8.187.199</b>	<b>16.150.059.744</b>
<b>C - PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>			
1. Capitale sociale	442.198.240	-	442.198.240
2. Altre riserve	792.531.833	-	792.531.833
3. Utile e perdite accumulate	2.113.051.689	-	2.113.051.689
4. Acconto dividendo	(158.186.370)	-	(158.186.370)
5. Utile netto dell'esercizio	661.291.202	-	661.291.202
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>3.850.886.594</b>	<b>-</b>	<b>3.850.886.594</b>
<b>E - PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
1. Finanziamenti a lungo termine	8.171.886.525	7.037.458	8.178.923.983
2. Benefici per i dipendenti	11.768.108	-	11.768.108
3. Fondi rischi e oneri	213.829.474	-	213.829.474
4. Passività finanziarie non correnti	59.089.581	-	59.089.581
5. Altre passività non correnti	196.119.231	-	196.119.231
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>8.652.692.919</b>	<b>7.037.458</b>	<b>8.659.730.377</b>
<b>F - PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
1. Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	1.229.798.720	1.149.742	1.230.948.462
2. Debiti commerciali	2.113.384.836	-	2.113.384.836
3. Debiti per imposte sul reddito	8.072.200	-	8.072.200
4. Passività finanziarie correnti	90.092.567	-	90.092.567
5. Altre passività correnti	196.944.709	-	196.944.709
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.638.293.032</b>	<b>1.149.742</b>	<b>3.639.442.774</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>16.141.872.545</b>	<b>8.187.199</b>	<b>16.150.059.744</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 (vi 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.

La Società 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 alla Società di continuare l'*hedge accounting* nel periodo di incertezza dovuto alla riforma dei tassi di interesse.

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

La Società 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*). La Società 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. La Società si è posta 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 la Società sta monitorando da vicino e cercherà di implementare al momento opportuno. Per i derivati della Società, 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.

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 2.891 milioni di euro; l'importo nominale degli strumenti di copertura in tali relazioni di copertura ammonta a 5.373 milioni di euro.

La Società continuerà ad applicare le modifiche relative all'IFRS9 fino a che le incertezze derivanti dalla riforma dei tassi d'interesse benchmark alle quali è esposta, con specifico riferimento alle scadenze e all'ammontare del *cash flow* sottostante, non saranno risolte. La Società 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 della Società 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

### Ricavi

#### 1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI - 1.973,3 MILIONI DI EURO

	2019	2018	Δ
Corrispettivo CTR utilizzo di rete	1.725,0	1.657,4	67,6
Conguagli CTR esercizi pregressi	0,6	0,1	0,5
Qualità del servizio	20,2	7,4	12,8
Altri ricavi energia	140,5	168,6	(28,1)
Altre vendite e prestazioni	87,0	59,4	27,6
<b>TOTALE</b>	<b>1.973,3</b>	<b>1.892,9</b>	<b>80,4</b>

(€/milioni)

#### Corrispettivo CTR

La voce, pari a 1.725,6 milioni di euro, accoglie i ricavi del "core business" riferiti alla remunerazione spettante alla Società per l'utilizzo della Rete di Trasmissione Nazionale.

L'incremento dei ricavi per il corrispettivo CTR (+68,1 milioni di euro) deriva dall'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), dell'incremento del capitale investito (RAB), dalla definizione della remunerazione dell'interconnessione Italia-Montenegro (delibera ARERA 568/19) e dal riconoscimento dell'extra-remunerazione sugli accumuli energy-intensive (delibera ARERA 169/19).

#### Premi/(Penalità) qualità del servizio

La voce, pari a 20,2 milioni di euro, registra un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 12,8 milioni di euro 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/r/eel).

#### Altri ricavi energia

Si riferiscono al corrispettivo riconosciuto per il servizio di dispacciamento e misura (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 (27,6 milioni di euro).

Rispetto all'esercizio precedente la voce registra un decremento pari a 28,1 milioni di euro, riconducibile principalmente al riconoscimento one-off da parte dell'ARERA di alcuni oneri sorgenti nell'esercizio precedente.

#### Altre vendite e prestazioni

La voce "Altre vendite e prestazioni" ammonta a 87,0 milioni di euro e si riferisce in massima parte ai ricavi originati da servizi amministrativi, di assistenza e consulenza verso le controllate (22,0 milioni di euro, di cui 18,3 milioni di euro riferiti ai servizi resi a Terna Rete Italia S.p.A.), da servizi di connessione alla RTN (2,7 milioni di euro) e dal business Non Regolato (62,3 milioni di euro) principalmente relativi ai servizi di appoggio e housing di fibra ottica (21,8 milioni di euro) e alla rilevazione del ricavo derivante dalla cessione dell'Interconnector privato Italia-Montenegro (17 dicembre 2019) pari a 25,8 milioni di euro.

Lo scostamento (+27,6 milioni di euro) rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla rilevazione del suddetto ricavo derivante dalla cessione dell'Interconnector privato Italia-Montenegro (25,8 milioni di euro), oltre l'effetto dell'incremento dei ricavi afferenti i 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) che si originano dalle transazioni di acquisto e vendita di energia, perfezionate ogni giorno 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 da Terna sul MSD è addebitato pro quota a ciascun consumatore tramite un apposito corrispettivo, detto *Uplift*.

Rileva altresì la quota di remunerazione che Terna riconosce agli altri proprietari della rete.

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	1.648,4	315,0
- Vendite di Energia Elettrica	538,8	523,0	15,8
- Sbilanciamenti	485,7	506,2	(20,5)
- Rendita da congestione	295,8	331,1	(35,3)
- Load Profiling Illuminazione Pubblica	81,1	66,8	14,3
- Diritti utiliz. capacità di trasporto e Market coupling	353,0	337,8	15,2
- Interconnector/shipper	75,3	75,2	0,1
- Altri Ricavi partite passanti borsa	164,8	371,6	(206,8)
<b>Totale ricavi fuori perimetro Borsa</b>	<b>1.498,0</b>	<b>1.443,4</b>	<b>54,6</b>
- Ricavi CTR altri proprietari RTN	140,8	136,5	4,3
- Corrisp. a copertura unità essenziali	412,4	392,7	19,7
- Corrisp. remuneraz. disp. capacità di e.e.	206,7	277,5	(70,8)
- Corrisp. a copertura interrompibilità	306,0	279,5	26,5
- Corrisp. a copertura disp 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>5.455,9</b>	<b>5.303,5</b>	<b>152,4</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	331,5	94,1
- Rendita da congestione	209,4	217,1	(7,7)
- Load Profiling Illuminazione Pubblica	100,9	80,6	20,3
- Diritti utiliz. capacità di trasporto e Market coupling	152,0	136,1	15,9
- Interconnector/Shipper	307,3	366,8	(59,5)
- Altri costi partite passanti borsa	153,0	231,5	(78,5)
<b>Totale servizi e canoni</b>	<b>1.498,0</b>	<b>1.443,4</b>	<b>54,6</b>
- Costi CTR altri proprietari RTN	140,8	136,5	4,3
- Remunerazione delle unità essenziali	412,4	392,7	19,7
- Remuneraz. disponibilità capacità e.e.	206,7	277,5	(70,8)
- 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>5.455,9</b>	<b>5.303,5</b>	<b>152,4</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 315,0 milioni di euro, per effetto principalmente dell'aumento del costo relativo all'approvvigionamento dei Servizi sul MSD e della riduzione dei ricavi relativi agli oneri di sbilanciamento.

**2. ALTRI RICAVI E PROVENTI - 81,2 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
Affitto ramo azienda	35,0	35,0	-
Contributi diversi	9,3	8,3	1,0
Rimborsi assicurativi per danni	9,1	8,6	0,5
Cessione diritti d'uso fibra ottica	7,4	10,3	(2,9)
Affitti attivi	4,8	3,0	1,8
Plusvalenze da alienazioni parti d'impianto	4,2	3,2	1,0
Vendite a terzi	2,5	2,4	0,1
Ricavi di altra natura	8,9	3,9	5,0
<b>TOTALE</b>	<b>81,2</b>	<b>74,7</b>	<b>6,5</b>

Nell'ambito della voce “Altri ricavi e proventi”, le partite significative sono riferite al ricavo verso la controllata Terna Rete Italia S.p.A. per il canone di affitto ramo di competenza (35,0 milioni di euro), ai contributi diversi (9,3 milioni di euro) prevalentemente per le commesse per varianti, ai rimborsi assicurativi per danni sugli impianti (9,1 milioni di euro), alla cessione dei diritti d'uso sulla fibra ottica (7,4 milioni di euro), oltre che agli affitti attivi per 4,8 milioni di euro.

L'incremento della voce per 6,5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, deriva principalmente dall'aumento dei ricavi di altra natura (+5,0 milioni di euro) in particolare per maggiori servizi di natura amministrativa verso le società controllate del Gruppo. Rileva altresì l'incremento degli affitti attivi per 1,8 milioni di euro.

**Costi operativi****3. MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI - 4,7 MILIONI DI EURO**

La voce, pari a 4,7 milioni di euro, include il valore degli acquisti di materiali e forniture diverse. Il dato registra un decremento di 0,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

**4. SERVIZI - 378,3 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
Prestazioni, servizi tecnici e amministrative intersocietarie	325,9	306,7	19,2
Manutenzioni e servizi vari	33,2	35,7	(2,5)
Assicurazioni	8,0	6,1	1,9
Godimento beni di terzi	6,0	11,7	(5,7)
Servizi informatici	3,3	2,7	0,6
Appalti su impianti	1,4	1,3	0,1
Teletrasmissione e telefonia	0,5	0,4	0,1
<b>TOTALE</b>	<b>378,3</b>	<b>364,6</b>	<b>13,7</b>

La voce “Prestazioni, servizi tecnici e amministrativi intersocietari” accoglie i costi di competenza in esecuzione di appositi contratti intercompany (325,9 milioni di euro), riferiti in massima alla controllata Terna Rete Italia S.p.A. per la manutenzione e la conduzione degli impianti di proprietà (270,7 milioni di euro), per i costi rilevati in applicazione dell'IFRC 12 e per il margine legato alle attività di investimento per lo sviluppo degli impianti della Società finalizzati al servizio di trasmissione e di dispacciamento (complessivamente 25,4 milioni di euro) e per le attività e servizi effettuati su impianti di terzi (5,1 milioni di euro); include anche il premio sulle performance legate alla qualità del servizio di trasmissione attribuito a Terna Rete Italia S.p.A. (10,0 milioni di euro).

Si precisa che i costi relativi agli emolumenti di competenza riferiti al Collegio Sindacale ammontano a 0,2 milioni di euro.

Al netto dei costi rilevati in applicazione dell'IFRIC 12 per le attività di sviluppo delle infrastrutture del dispacciamento (che si incrementano di 3,5 milioni di euro), l'incremento della voce “Servizi” è pari a 10,2 milioni di euro ed è riferito prevalentemente alle prestazioni intersocietarie in esecuzione di appositi contratti in essere (+15,7 milioni di euro, di cui +7,7 milioni di euro relativi al premio sulla qualità del servizio attribuito a Terna Rete Italia S.p.A.), in parte compensato dalla riduzione dei costi per godimento beni di terzi per effetto essenzialmente dei maggiori aggiornamenti normativi per i canoni di attraversamento in alcune Regioni rilevati nell'esercizio precedente (-2,7 milioni di euro) e dell'applicazione dell'IFRS16 (-1,6 milioni di euro).

Nell'attuale assetto organizzativo del Gruppo Terna, le attività di investimento per lo sviluppo e il rinnovo delle infrastrutture del dispacciamento sono svolte oltre che dalla stessa Terna S.p.A. anche dalla controllata Terna Rete Italia S.p.A. il relativo costo è addebitato totalmente nell'ambito della voce "Servizi" quale prestazione/servizio ricevuto dalla controllata. Nel prospetto seguente sono dettagliati i costi ex IFRIC 12 rilevati nell'ambito della voce in commento.

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
Servizi informatici	0,3	0,2	0,1
Appalti su impianti	0,4	0,2	0,2
Manutenzione e servizi vari	1,2	0,6	0,6
<b>Costi per servizi da investimenti su infrastrutture del dispacciamento ex IFRIC 12</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
Costi per servizi ex IFRIC 12 - Prestazioni da Terna Rete Italia S.p.A.	21,9	19,7	2,2
<b>TOTALE COSTI PER SERVIZI DA INVESTIMENTI SU INFRASTRUTTURE DEL DISPACCIAMENTO EX IFRIC 12</b>	<b>23,8</b>	<b>20,7</b>	<b>3,1</b>

#### 5. COSTO DEL PERSONALE - 60,3 MILIONI DI EURO

	(€/milioni)		
	2018	2017	Δ
Salari, stipendi ed altri benefici a breve termine	59,3	63,2	(3,9)
Compensi agli amministratori	1,7	1,7	-
TFR, sconto energia e altri benefici successivi al rapporto di lavoro	3,7	2,2	1,5
Incentivo all'esodo	(0,3)	-	(0,3)
<b>Costo del personale lordo</b>	<b>64,4</b>	<b>67,1</b>	<b>(2,7)</b>
Costo del personale capitalizzato	(4,1)	(3,2)	(0,9)
<b>TOTALE</b>	<b>60,3</b>	<b>63,9</b>	<b>(3,6)</b>

Il costo del personale rileva un decremento pari a 3,6 milioni di euro principalmente connessi alla differente dinamica dei piani di incentivazione del personale.

Si riporta nel prospetto seguente la consistenza dei dipendenti 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	36	37	34	36
Quadri	199	208	194	221
Impiegati	374	355	379	391
<b>TOTALE</b>	<b>609</b>	<b>600</b>	<b>607</b>	<b>648</b>

#### 6. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI - 540,7 MILIONI DI EURO

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
Ammortamento attività immateriali	52,4	46,5	5,9
- di cui Diritti sull'infrastruttura	22,5	22,8	(0,3)
Ammortamento Immobili, impianti e macchinari	488,9	457,3	31,6
Svalutazioni immobili, impianti e macchinari	0,5	13,4	(12,9)
Svalutazioni dei crediti commerciali	(1,1)	0,7	(1,8)
<b>TOTALE</b>	<b>540,7</b>	<b>517,9</b>	<b>22,8</b>

L'incremento della voce per 22,8 milioni di euro riflette principalmente l'entrata in esercizio di nuovi impianti, nonché le maggiori svalutazioni di asset rilevate nell'esercizio precedente (-12,9 mln di euro) e gli ammortamenti rilevati in applicazione dell'IFRS 16 (+1,6 milioni di euro).

#### 7. ALTRI COSTI OPERATIVI - 7,7 MILIONI DI EURO

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
Imposte, tasse e tributi locali	(1,0)	5,3	(6,3)
Oneri qualità del servizio elettrico	0,6	5,1	(4,5)
di cui stima costi Mitigazione e Compartecipazione	0,2	3,1	(2,9)
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
Adeguamento fondi vertenze e contenzioso	1,7	(2,8)	4,5
Minusvalenze alienazioni/dismissione impianti	0,4	0,2	0,2
Altri costi operativi	6,0	10,4	(4,4)
<b>TOTALE</b>	<b>7,7</b>	<b>18,2</b>	<b>(10,5)</b>

Le componenti più rilevante della voce è rappresentata dagli altri costi operativi (6,0 milioni di euro) che includono quote associative e contributi con riferimento ad enti e associazioni attinenti le attività della Società, liberalità ed altri oneri.

Il decremento della voce pari a 10,5 milioni di euro discende in gran parte dalla riduzione delle imposte, tasse e tributi locali (-6,3 milioni di euro) in particolare connessi agli accantonamenti pregressi ex Circolare 6/2012 dell'Agenzia del Territorio e dalla riduzione degli oneri per la qualità del servizio (-4,5 milioni di euro) sostanzialmente per effetto degli eventi di disalimentazione e interrutti occorsi nel 2018.

#### 8. PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI - (63,6) 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	(90,1)	(98,7)	8,6
Attualizzazione TFR ed altri fondi del personale	(0,5)	(0,2)	(0,3)
Oneri finanziari capitalizzati	12,1	15,1	(3,0)
Altri oneri finanziari	(0,8)	(0,6)	(0,2)
Differenze di cambio negative	(3,2)	(4,2)	1,0
<b>Totale oneri</b>	<b>(82,8)</b>	<b>(91,6)</b>	<b>8,8</b>
<b>PROVENTI FINANZIARI</b>			
Dividendi da collegate	-	1,1	(1,1)
Proventi finanziari da controllate	9,0	7,0	2,0
Adeguamento Prestiti Obbligazionari e relative coperture	1,3	-	1,3
Interessi attivi e altri proventi finanziari	8,9	5,0	3,9
<b>Totale proventi</b>	<b>19,2</b>	<b>13,1</b>	<b>6,1</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(63,6)</b>	<b>(78,5)</b>	<b>14,9</b>

La gestione finanziaria dell'esercizio rileva oneri finanziari netti pari a 63,6 milioni di euro riferibili per 82,8 milioni di euro a oneri finanziari e per 19,2 milioni di euro a proventi finanziari. Il decremento degli oneri finanziari netti rispetto all'esercizio precedente, per 14,9 milioni di euro, è riferibile principalmente ai seguenti fattori:

- decremento degli oneri finanziari inerenti l'indebitamento a medio e lungo termine e relative coperture (8,6 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 (3,9 milioni di euro) imputabili principalmente alla maggiore liquidità investita nell'anno e al maggiore rendimento ad essa associato.

**9. IMPOSTE DELL'ESERCIZIO - 285,7 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	2019	2018	Δ
<b>Imposte dell'esercizio</b>			
<i>Imposte correnti:</i>			
- IRES	251,4	241,7	9,7
- IRAP	53,0	51,9	1,1
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>304,4</b>	<b>293,6</b>	<b>10,8</b>
<i>Insorgenza differenze temporanee:</i>			
- anticipate	(4,5)	(12,4)	7,9
<i>Riversamento differenze temporanee:</i>			
- anticipate	16,9	19,4	(2,5)
- differite	(30,6)	(31,1)	0,5
<b>Totale imposte differite (attive e passive)</b>	<b>(18,2)</b>	<b>(24,1)</b>	<b>5,9</b>
Rettifiche imposte anni precedenti	(0,5)	(11,6)	11,1
<b>TOTALE</b>	<b>285,7</b>	<b>257,9</b>	<b>27,8</b>

Le imposte correnti a carico dell'esercizio sono pari a 304,4 milioni di euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente di 10,8 milioni di euro, essenzialmente per effetto del maggior risultato prima delle imposte.

Le imposte differite nette, pari a -18,2 milioni di euro, registrano una variazione pari a +5,9 milioni di euro, riconducibile principalmente alla maggiore insorgenza netta di anticipate sostanzialmente connessa alla movimentazione dei fondi rischi e oneri.

Le rettifiche delle imposte riferite ad anni precedenti, pari a -0,5 milioni di euro, sono relative alle maggiori imposte correnti rilevate negli anni pregressi, e rilevano un incremento di 11,1 milioni di euro.

L'incidenza effettiva delle imposte dell'esercizio (285,7 milioni di euro) sul risultato ante imposte è pari al 28,6% in leggero aumento rispetto al 28,1% del 2018. Allo scopo di meglio evidenziare la riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo rilevato in bilancio, di seguito si rappresenta il prospetto di raccordo del tax rate teorico con quello effettivo dell'esercizio.

	(€/milioni)		
	IMPONIBILE	IMPOSTA	Δ%
Risultato d'esercizio ante imposte	999,2		
IRES - Onere fiscale teorico (aliquota 24,0%)		239,8	
IRAP - Onere fiscale teorico (aliquota 5,10% su Risultato operativo pari a euro 1.062,8 milioni)		54,2	
		<b>294,0</b>	
<b>TAX RATE TEORICO</b>			<b>29,4%</b>
<i>Differenze permanenti IRES</i>			
Benefici dipendenti		0,9	0,1%
Sopravvenienze e minusvalenze		1,0	0,1%
Svalutazioni		0,3	-
Quote associative		0,5	0,1%
Altre variazioni in aumento/diminuzione		0,5	0,1%
IMU		(2,6)	(0,3%)
IRAP - art 6 Legge 28/01/2009		(1,2)	(0,1%)
Superammortamento		(4,2)	(0,4%)
ACE Agevolazione per la crescita economica		(3,7)	(0,4%)
<i>Differenze permanenti IRAP</i>			
Oneri finanziari capitalizzati		0,7	0,1%
Costo personale		0,1	-
Sopravvenienze		0,2	-
Svalutazioni nette		0,1	-
Altre variazioni in aumento/diminuzione		(0,4)	-
<b>Tax rate effettivo al netto imposte anni preced. e altri effetti one-off</b>			<b>28,7%</b>
Imposte anni precedenti		(0,5)	(0,1%)
<b>Totale imposte a carico dell'esercizio</b>		<b>285,7</b>	
<b>TAX RATE EFFETTIVO</b>			<b>28,6%</b>

**C. Settori operativi**

In coerenza con quanto indicato nell'"IFRS 8 - Settori operativi", per le società che pubblicano in un unico fascicolo il Bilancio consolidato di una controllante e il bilancio separato di tale controllante, l'informativa di settore è presentata solo con riferimento al Bilancio consolidato.

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

### Attivo

#### 10. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI - 12.258,3 MILIONI DI EURO

	TERRENI	FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARIO	ATTREZZ. INDUSTR. COMMERC.	ALTRI BENI	IMMOB. IN CORSO E ACCONTI	TOTALE
(€/milioni)							
<b>COSTO AL 01.01.2019</b>	<b>135,8</b>	<b>1.879,1</b>	<b>16.567,6</b>	<b>95,7</b>	<b>150,0</b>	<b>1.476,4</b>	<b>20.304,6</b>
Investimenti	6,2	6,0	4,1	3,4	2,4	954,8	976,9
di cui per diritti d'uso	5,9	5,2	-	-	1,4	-	12,5
di cui per leasing finanziario	-	-	4,1	-	-	-	4,1
Passaggi in esercizio	0,6	92,6	843,3	4,5	11,1	(952,1)	-
Cessioni infragruppo	(12,8)	(16,3)	(3,5)	-	-	(208,7)	(241,3)
Acquisizioni infragruppo	-	-	0,9	-	-	-	0,9
Disinvestimenti e svalutazioni	-	(0,8)	(77,3)	-	(2,1)	(0,5)	(80,7)
di cui per diritti d'uso	-	(0,1)	-	-	-	-	(0,1)
di cui per leasing finanziario	-	-	(1,6)	-	-	-	(1,6)
Altre variazioni	(0,2)	(3,9)	(27,0)	-	-	4,0	(27,1)
<b>COSTO AL 31.12.2019</b>	<b>129,6</b>	<b>1.956,7</b>	<b>17.308,1</b>	<b>103,6</b>	<b>161,4</b>	<b>1.273,9</b>	<b>20.933,3</b>
<b>AMM.TI ACCUMULATI E SVALUTAZIONI AL 01.01.2019</b>	<b>-</b>	<b>(560,4)</b>	<b>(7.518,1)</b>	<b>(74,9)</b>	<b>(116,2)</b>	<b>-</b>	<b>(8.269,6)</b>
Ammortamenti dell'esercizio	(0,3)	(46,3)	(424,7)	(4,8)	(12,8)	-	(488,9)
di cui per diritti d'uso	(0,3)	(0,8)	-	-	(0,5)	-	(1,6)
di cui per leasing finanziario	-	-	(3,3)	-	-	-	(3,3)
Cessioni infragruppo	-	9,3	0,1	-	-	-	9,4
Acquisizioni infragruppo	-	-	(0,3)	-	-	-	(0,3)
Disinvestimenti	-	0,2	72,1	-	2,1	-	74,4
di cui per diritti d'uso	-	-	-	-	-	-	-
di cui per leasing finanziario	-	-	0,3	-	-	-	0,3
Altre variazioni	-	(0,1)	0,1	-	-	-	-
<b>AMM.TI ACCUMULATI E SVALUTAZIONI AL 31.12.2019</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(597,3)</b>	<b>(7.870,8)</b>	<b>(79,7)</b>	<b>(126,9)</b>	<b>-</b>	<b>(8.675,0)</b>
<b>Valore contabile</b>							
<b>AL 31.12.2019</b>	<b>129,3</b>	<b>1.359,4</b>	<b>9.437,3</b>	<b>23,9</b>	<b>34,5</b>	<b>1.273,9</b>	<b>12.258,3</b>
di cui per diritti d'uso	5,6	4,3	-	-	0,9	-	10,8
di cui per leasing finanziario	-	0,6	26,2	-	-	-	26,8
<b>AL 31.12.2018</b>	<b>135,8</b>	<b>1.318,7</b>	<b>9.049,5</b>	<b>20,8</b>	<b>33,8</b>	<b>1.476,4</b>	<b>12.035,0</b>
di cui per diritti d'uso	-	-	-	-	-	-	-
di cui per leasing finanziario	-	0,6	26,7	-	-	-	27,3
<b>Δ</b>	<b>(6,5)</b>	<b>40,7</b>	<b>387,8</b>	<b>3,1</b>	<b>0,7</b>	<b>(202,5)</b>	<b>223,3</b>

La categoria "Impianti e macchinari" include essenzialmente 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 223,3 milioni di euro, sostanzialmente per effetto delle seguenti movimentazioni:

- investimenti dell'esercizio (+976,9 milioni di euro, inclusi 12,5 milioni di euro riferiti ai diritti d'uso rilevati in applicazione del nuovo principio IFRS16);
- cessione dell'Interconnector privato Italia-Montenegro in data 17 dicembre 2019 (213,5 milioni di euro) e il conferimento del ramo d'azienda alla controllata Terna Rete Italia con efficacia 1 gennaio 2019 (18,4 milioni di euro, costituito da terreni e fabbricati);
- ammortamenti di competenza (-488,9 milioni di euro), altre variazioni (-27,1 milioni di euro) relativi in particolare ai contributi in conto impianti (prevalentemente per progetti finanziati dal MISE/UE) e ai disinvestimenti e svalutazioni (-6,3 milioni di euro).

Con riferimento ai principali progetti dell'esercizio nell'ambito del Regolato si segnala in particolare: avanzamento dell'attività di realizzazione dell'opera di interconnessione con l'estero "Italia-Francia" (61 milioni di euro), ampliamento rete in fibra ottica progetto "Fiber for the Grid" (34,8 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 (12,8 milioni di euro, entrata in esercizio a fine anno), rinforzi alla rete nell'area Foggia-Benevento (17,4 milioni di euro), riassetto delle città di Napoli (10,3 milioni di euro) e di Roma (9,7 milioni di euro).

#### 11. AVVIAMENTO - 190,2 MILIONI DI EURO

L'avviamento, pari a 190,2 milioni di euro, è riferito al valore derivante dall'apporto di fusione delle controllate RTL (88,6 milioni di euro, incorporata nel 2008) e di Terna Rete Italia S.r.l. (101,6 milioni di euro incorporata nel 2017).

La voce non rileva scostamenti rispetto all'esercizio precedente.

#### Impairment test

Cash Generating Unit - perimetro delle attività di trasmissione di Terna S.p.A.

Ai fini dell'esercizio di impairment è stata considerata la Cash Generating Unit (CGU) riferibile al perimetro delle Attività Regolate di Terna S.p.A.. Ai fini della determinazione del valore recuperabile dell'avviamento allocato al perimetro delle attività di trasmissione della Società 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.

#### 12. ATTIVITÀ IMMATERIALI - 253,6 MILIONI DI EURO

	DIRITTI SULL'INFRASTRUTTURA	CONCESSIONI	ALTRE ATTIVITÀ	IMMOB. IN CORSO E ACCONTI	TOTALE
(€/milioni)					
Costo	428,5	135,4	253,0	34,1	851,0
Fondo ammortamento	(330,3)	(73,7)	(209,5)	-	(613,5)
<b>SALDO AL 31.12.2018</b>	<b>98,2</b>	<b>61,7</b>	<b>43,5</b>	<b>34,1</b>	<b>237,5</b>
Investimenti	-	-	-	68,7	68,7
Passaggi in esercizio	27,6	-	31,5	(59,1)	-
Ammortamenti dell'esercizio	(22,5)	(5,6)	(24,3)	-	(52,4)
Altre variazioni	-	-	-	(0,2)	(0,2)
<b>SALDO AL 31.12.2019</b>	<b>103,3</b>	<b>56,1</b>	<b>50,7</b>	<b>43,5</b>	<b>253,6</b>
Costo	456,0	135,4	284,5	43,5	919,4
Fondo ammortamento	(352,7)	(79,3)	(233,8)	-	(665,8)
<b>SALDO AL 31.12.2019</b>	<b>103,3</b>	<b>56,1</b>	<b>50,7</b>	<b>43,5</b>	<b>253,6</b>
<b>Δ</b>	<b>5,1</b>	<b>(5,6)</b>	<b>7,2</b>	<b>9,4</b>	<b>16,1</b>

Le attività immateriali ammontano a 253,6 milioni di euro e rilevano in particolare:

- le infrastrutture utilizzate per il servizio di dispacciamento svolte in concessione e contabilizzate, secondo quanto previsto dall'IFRIC 12 - Accordi per servizi di concessione, per un valore netto contabile al 31 dicembre 2019 pari a 103,3 milioni di euro per le infrastrutture entrate in esercizio e 25,6 milioni di euro per le infrastrutture in costruzione incluse nella categoria "Immobilizzazioni in corso e acconti" (al 31 dicembre 2018 pari rispettivamente a 98,2 milioni di euro e 25,3 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 (68,7 milioni di euro) sono realizzati essenzialmente attraverso sviluppo interno. Lo scostamento della voce rispetto all'esercizio precedente (+16,1 milioni di euro) è attribuibile essenzialmente all'effetto netto degli investimenti (68,7 milioni di euro, di cui 27,8 milioni di euro per i diritti sull'infrastruttura) e degli ammortamenti (52,4 milioni di euro).

Con riferimento agli investimenti dell'esercizio in attività immateriali (68,7 milioni di euro), 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).

### 13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE - 69,6 MILIONI DI EURO

	(€/milioni)				
	31.12.2018	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI E ALTRI MOVIMENTI PATRIMONIALI	IMPATTI RILEVATI NEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31.12.2019
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>					
Fondo rischi e oneri	35,0	3,8	(8,8)	-	30,3
Fondo svalutazione crediti	3,5	-	-	-	3,5
Passività verso i dipendenti	5,9	0,7	(2,4)	0,4	4,2
Derivati CFH	14,4	-	-	33,0	47,2
Affrancamento avviamento	29,0	-	(5,5)	-	23,5
Altro	3,2	-	-	(0,3)	3,2
<b>TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE</b>	<b>91,0</b>	<b>4,5</b>	<b>(16,7)</b>	<b>33,1</b>	<b>111,9</b>
<b>IMPOSTE DIFFERITE</b>					
Immobili, impianti e macchinari	(69,7)	-	30,5	-	(39,2)
Benefici al personale e strumenti finanziari	(3,1)	-	-	-	(3,1)
<b>TOTALE IMPOSTE DIFFERITE</b>	<b>(72,8)</b>	<b>-</b>	<b>30,5</b>	<b>-</b>	<b>(42,3)</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE PER IMPOSTE ANTICIPATE</b>	<b>18,2</b>	<b>4,5</b>	<b>13,8</b>	<b>33,1</b>	<b>69,6</b>

Il saldo della voce, pari a 69,6 milioni di euro, accoglie le risultanze nette delle movimentazioni relative alle attività per imposte anticipate e di quelle riferite alle passività per imposte differite della Società.

Le attività per imposte anticipate (111,9 milioni di euro) evidenziano un incremento netto di 20,9 milioni rispetto all'esercizio precedente, riferibile alle seguenti movimentazioni:

- accantonamenti per 33,0 milioni di euro, imputabili all'effetto fiscale che non ha impatto a Conto economico, della movimentazione degli strumenti finanziari di *cash flow hedge*;
- utilizzi netti per 5,0 milioni di euro relativi alla movimentazione dell'esercizio dei fondi rischi ed oneri principalmente con riferimento alla movimentazione dei fondi attinenti la qualità del servizio (-1,9 milioni di euro) e all'incentivazione del personale (-1,5 milioni di euro);
- utilizzo, pari a 5,5 milioni di euro, delle quote di competenza delle imposte anticipate stanziare per l'affrancamento dell'avviamento iscritto a seguito dell'operazione di incorporazione di RTL e, a partire da questo esercizio, dell'avviamento iscritto per la fusione di Terna Rete Italia S.r.l..

Le passività per imposte differite (42,3 milioni di euro) rilevano un decremento di 30,5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, imputabile all'utilizzo degli accantonamenti pregressi per ammortamenti aggiuntivi rispetto alle quote economico-tecniche, comprensivo del rilascio netto per la quota di ammortamento dell'esercizio.

### 14. ATTIVITÀ FINANZIARIE

		(€/milioni)		
	MISURAZIONE	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Partecipazioni in imprese controllate	al costo	1.004,7	975,5	29,2
Partecipazioni in imprese collegate	al costo	44,5	44,5	-
Depositi Garanzia	costo ammortizzato	225,8	61,1	164,7
Derivati FVH	FVTPL	45,0	-	45,0
Finanziamento verso controllate	costo ammortizzato	24,1	10,0	14,1
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>		<b>1.344,1</b>	<b>1.091,1</b>	<b>253,0</b>
Finanziamento a breve verso Controllate	costo ammortizzato	-	89,5	(89,5)
Titoli di Stato	FVTOCI	513,3	402,6	110,7
Attività differite su contratti derivati FVH	FVTPL	4,2	-	4,2
Derivato CFH	FVTPL	-	1,3	(1,3)
Altre attività finanziarie correnti		1,7	0,6	1,1
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>		<b>519,2</b>	<b>494,0</b>	<b>25,2</b>

La voce "Attività finanziarie non correnti" rileva le seguenti partite.

Il valore delle "Partecipazioni in imprese controllate" (1.004,7 milioni di euro) è relativo alle partecipazioni in imprese controllate detenute direttamente da Terna S.p.A. e registra un aumento di 29,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, per effetto dell'aumento di capitale delle controllate Difebal S.A. (+10,8 milioni di euro) e Terna Rete Italia S.p.A. (+18,3 milioni di euro, con il conferimento del ramo d'azienda con efficacia 1 gennaio 2019).

Il valore delle "Partecipazioni in imprese collegate" (44,5 milioni di euro) si riferisce alle partecipazioni nelle società collegate CGES - CrnoGorski Elektroprenosni Sistem AD (26,7 milioni di euro), CESI S.p.A. (pari a 17,6 milioni di euro) e CORESO S.A. (pari a 0,2 milioni di euro) e risulta invariato rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto detenute direttamente da Terna S.p.A., al 31 dicembre 2019, con i dati relativi all'ultimo bilancio approvato.

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% DI PARTECIPAZIONE	VALORE DI BILANCIO EURO
<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>21.461.425</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>173.000.000</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>16.861.553</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>19.926</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>770.214.773</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>10.786.150</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>12.282.156</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>30.000</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>70.000</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	VALORE DI BILANCIO EURO
<b>SOCIETÀ COLLEGATE</b>					
<b>Cesi S.p.A.</b>	<b>Milano</b>	<b>Euro</b>	<b>8.550.000</b>	<b>42,698%</b>	<b>17.563.381</b>
Attività	Ricerca sperimentale e prestazione di servizi inerenti l'elettrotecnica.				
<b>Coreso S.A.</b>	<b>Bruxelles (Belgio)</b>	<b>Euro</b>	<b>1.000.000</b>	<b>15,84%</b>	<b>210.742</b>
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.				
<b>CGES A.D.</b>	<b>Podgorica (Montenegro)</b>	<b>Euro</b>	<b>155.108.283</b>	<b>22,0889%</b>	<b>26.694.419</b>
Attività	Operatore della trasmissione e del dispacciamento dell'energia elettrica in Montenegro.				
<b>SOCIETÀ SOTTOPOSTA A CONTROLLO CONGIUNTO</b>					
<b>ELMED Etudes S.a.r.l.</b>	<b>Tunisi (Tunisia)</b>	<b>Dinaro Tunisino</b>	<b>2.700.000</b>	<b>50%</b>	<b>-</b>
Attività	Attività di studio concernenti il collegamento delle reti elettriche Italiana e tunisina.				

La voce rileva altresì:

- i depositi a garanzia (225,8 milioni di euro) che accoglie il fondo di garanzia Interconnector (83,2 milioni di euro) istituito per la realizzazione delle opere di interconnessione di cui all'art. 32 della Legge 99/09 in aumento rispetto all'esercizio precedente di 22,1 milioni di euro, e il Deposito Capacity Market (142,6 milioni di euro) che accoglie i depositi cauzionali ricevuti dagli operatori che partecipano al mercato della capacità ex Del.98/2011/R/eel<sup>39</sup> e successive modifiche e integrazioni;
- la 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;
- il finanziamento concesso da Terna S.p.A. alla controllata in Uruguay pari a 24,1 milioni di euro incrementato di 14,1 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (incluso nell'ambito dell'indebitamento finanziario netto).

La voce "Attività finanziarie correnti" mostra un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 25,2 milioni di euro imputabile principalmente:

- all'acquisizione di Titoli di Stato per un nozionale di 500 milioni di euro e al rimborso, nel mese di dicembre, di Titoli di Stato per un nozionale di 400 milioni di euro;
- al rimborso dei finanziamenti concessi nel 2018 da Terna S.p.A. alle controllate brasiliane (-89,5 milioni di euro) e alla scadenza del derivato su cambi acceso a copertura degli effetti legati ai finanziamenti stessi (-1,3 milioni di euro).

**15. ALTRE ATTIVITÀ**

	(€/milioni)		
	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Prestiti e anticipazioni ai dipendenti	3,2	3,6	(0,4)
Depositi presso terzi	0,9	0,7	0,2
<b>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>(0,2)</b>
Crediti verso collegate	-	3,3	(3,3)
Altri crediti tributari	6,5	4,8	1,7
Crediti verso soggetti selezionati Interconnector	3,7	4,0	(0,3)
Anticipi a fornitori	1,4	1,2	0,2
Risconti e ratei attivi operativi	6,0	4,5	1,5
Crediti verso altri	8,7	2,7	6,0
<b>ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>26,3</b>	<b>20,5</b>	<b>5,8</b>

Le "Altre attività non correnti" (4,1 milioni di euro) rilevano un decremento rispetto all'esercizio precedente di 0,2 milioni di euro imputabile essenzialmente a prestiti e anticipazioni erogate ai dipendenti.

<sup>39</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.

La voce "Altre attività correnti", pari a 26,3 milioni di euro, rileva un incremento di 5,8 di euro milioni rispetto al 31 dicembre 2018, riferibile essenzialmente a:

- rilevazione degli "altri crediti tributari" (+1,7 milioni di euro) imputabili principalmente all'incremento della posizione creditoria per imposte pagate all'estero (+2,2 milioni di euro) nell'ambito delle attività in Sudamerica;
- rilevazione dei "crediti verso altri" (+6,0 milioni di euro) sostanzialmente per maggiori crediti per rimborsi assicurativi (+1,9 milioni di euro) di competenza dell'esercizio ed incassati nei primi giorni del 2020 e per altre partite da regolare nell'esercizio successivo (+3,0 milioni di euro), oltre i crediti rilevati nell'ambito dell'attività di *connectivity* per 1,0 milioni di euro;
- minori crediti verso la collegata CGES (-3,3 milioni di euro) per l'incasso del dividendo deliberato nell'esercizio 2018.

#### 16. CREDITI COMMERCIALI - 1.160,3 MILIONI DI EURO

	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	35,4	17,6	17,8
Crediti verso controllate	21,5	17,9	3,6
<b>CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>1.160,3</b>	<b>1.090,0</b>	<b>70,3</b>

I crediti commerciali ammontano a 1.160,3 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 11,7 milioni di euro per altre partite nel 2019, contro 26,1 milioni di euro per partite energia e 11,9 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 Società 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 - 35,4 milioni di euro

Gli altri crediti commerciali, pari a 35,4 milioni di euro rilevano un incremento di 17,8 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, in particolare per maggiori attività consuntivate nell'ultimo trimestre dell'esercizio di crediti della Società nell'ambito del business Non Regolato.

#### Crediti verso controllate - 21,5 milioni di euro

La voce, pari a 21,5 milioni di euro, è relativa sostanzialmente al credito nei confronti della controllata Terna Rete Italia S.p.A. (17,9 milioni di euro), relativo principalmente alle prestazioni consuntivate nell'ultimo periodo dell'esercizio in esecuzione dei contratti in essere principalmente per il canone per l'affitto del ramo d'azienda (10,0 milioni di euro) e per i servizi amministrativi (2,6 milioni di euro). La voce rileva un incremento rispetto all'esercizio precedente (+3,6 milioni di euro) per effetto sostanzialmente dei maggiori crediti verso la controllata Terna Rete Italia S.p.A., per 3,9 milioni di euro, che riflettono in particolare l'incremento dei crediti relativi ai servizi amministrativi (+4,2 milioni di euro, derivante dall'adeguamento del corrispettivo al perimetro di attività consuntivato a fine 2019).

#### 17. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI - 719,2 MILIONI DI EURO

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2019 ammontano a 719,2 milioni di euro, di cui 647,4 milioni di euro di liquidità investita in depositi a breve termine e prontamente liquidabili e 71,8 milioni di euro di liquidità netta positiva sui conti correnti bancari (di cui -174,1 milioni di euro quale posizione netta del c/c di tesoreria intersocietario).

#### 18. CREDITI PER IMPOSTE SUL REDDITO - 3,5 MILIONI DI EURO

I crediti per imposte sul reddito, pari a 3,5 milioni di euro, si decrementano di 12,5 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 (-2,9 milioni di euro).

## Passivo

### 19. PATRIMONIO NETTO - 3.981,1 MILIONI DI EURO

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

Il capitale sociale di Terna 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 Società; la stessa non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

#### Altre riserve - 599,6 milioni di euro

Le altre riserve rilevano un decremento di 104,5 milioni di euro, sostanzialmente per effetto delle altre componenti del Conto economico complessivo per l'adeguamento al *fair value* degli strumenti derivati di copertura sui finanziamenti a tasso variabile della Società - *cash flow hedge* (-104,4 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale pari a 33,0 milioni di euro).

#### Utili e perdite accumulate - 2.306,6 milioni di euro

L'incremento dell'esercizio della voce "Utili e perdite accumulate", pari a 193,5 milioni di euro, si riferisce alla destinazione del valore residuo dell'utile netto conseguito nell'esercizio 2018, rispetto alla distribuzione del dividendo dello stesso esercizio (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.

Di seguito si espone il dettaglio delle singole voci del patrimonio netto alla data di chiusura dell'esercizio, con specificazione della loro origine, disponibilità e distribuibilità.

	(€/milioni)		
	31.12.2019	POSSIBILITÀ DI UTILIZZAZIONE	QUOTA DISPONIBILE
Capitale sociale	442,2	-	-
Riserva legale	88,4	B	88,4
Altre riserve			
- di capitale	416,1	A, B, C	416,1
- di utili (perdite) attuariali su benefici ai dipendenti, di <i>cash flow hedge</i> e di costo della copertura al netto dell'effetto fiscale	(149,9)	-	-
- di utili	333,4	A, B, C	333,4
Utili portati a nuovo	2.306,6	A, B, C	2.306,6
Acconto dividendi	(169,2)	A, B, C	-
<b>TOTALE</b>	<b>3.267,6</b>		

Legenda:

A - per aumento di capitale  
B - per copertura perdite  
C - per distribuzione ai soci

La quota distribuibile fa riferimento per 570,3 milioni di euro a riserve di utili che non hanno scontato l'imposta.

## 20. 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	1.548,1	1.608,7	(60,6)
<b>FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE</b>	<b>9.305,4</b>	<b>8.171,9</b>	<b>1.133,5</b>
Derivati CFH	159,0	59,1	99,9
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>159,0</b>	<b>59,1</b>	<b>99,9</b>
Prestiti Obbligazionari	-	616,7	(616,7)
Finanziamenti bancari	117,4	613,1	(495,7)
<b>QUOTE CORRENTI DEI FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE</b>	<b>117,4</b>	<b>1.229,8</b>	<b>(1.112,4)</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>87,3</b>	<b>90,1</b>	<b>(2,8)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>9.669,1</b>	<b>9.550,9</b>	<b>118,2</b>

I finanziamenti e le passività finanziarie dell'esercizio sono aumentati di 118,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 9.669,1 milioni di euro.

L'incremento dei prestiti obbligazionari (+577,4 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:

	ISIN	(€/milioni)	
		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 556,3 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;
- debito per leasing rilevato a seguito della prima applicazione dell'IFRS16 (11,3 milioni di euro).

**Finanziamenti a lungo termine**

Nella tabella che segue viene 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 DI MERCATO
	Prestito obbligazionario 2024	800,0	982,9						964,1	-	-
Prestito obbligazionario 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 obbligazionario 2021	1.250,0	1.345,9	1.372,4	-	-	-	(43,2)	(43,2)	1.250,0	1.302,7	1.324,1
Prestito obbligazionario 2022	1.000,0	997,6	1.006,4	-	-	-	0,7	0,7	1.000,0	998,3	1.019,0
Prestito obbligazionario 2025	-	-	-	-	-	500,0	(5,3)	494,7	500,0	494,7	494,3
Prestito obbligazionario 2026	-	-	-	-	-	500,0	(2,2)	497,8	500,0	497,8	515,9
Prestito obbligazionario 2028	750,0	740,9	673,7	-	-	-	24,0	24,0	750,0	764,9	771,5
Prestito obbligazionario 2027	1.000,0	993,2	945,3	-	-	-	20,4	20,4	1.000,0	1.013,6	1.058,3
Prestito obbligazionario 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>-</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	2.285,3	2.221,8	2.301,2	8,2	(615,1)	46,4	4,2	(556,3)	1.659,9	1.665,5	(879,9)
di cui leasing	-	-	-	8,2	(1,1)	-	4,2	11,3	-	11,3	-
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>2.285,3</b>	<b>2.221,8</b>	<b>2.301,2</b>	<b>8,2</b>	<b>(615,1)</b>	<b>46,4</b>	<b>4,2</b>	<b>(556,3)</b>	<b>1.659,9</b>	<b>1.665,5</b>	<b>(879,9)</b>
<b>TOT. INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>9.094,3</b>	<b>9.401,7</b>	<b>9.357,0</b>	<b>8,2</b>	<b>(1.215,1)</b>	<b>1.296,4</b>	<b>(68,4)</b>	<b>21,1</b>	<b>9.118,9</b>	<b>9.422,8</b>	<b>7.148,8</b>

Al 31 dicembre 2019, Terna 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 813 milioni di euro per linee bancarie uncommitted e di circa 490 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.

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	(€/milioni)										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%
P.O.	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	2039	368,6	368,6	-	368,6	4,6	20,5	20,5	20,5	282,0	-	1,45%	1,45%
<b>Totale tasso fisso</b>		<b>7.548,5</b>	<b>8.125,9</b>	<b>-</b>	<b>8.125,9</b>	<b>1.307,3</b>	<b>1.018,8</b>	<b>1.674,6</b>	<b>972,6</b>	<b>515,2</b>	<b>2.637,4</b>		
BEI	2030	1.355,9	1.291,1	116,1	1.175,0	112,2	112,8	114,0	115,3	605,4	-	0,23%	1,76%
CDP	2019	500,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,63%	0,63%
<b>Totale tasso variabile</b>		<b>1.855,9</b>	<b>1.291,1</b>	<b>116,1</b>	<b>1.175,0</b>	<b>112,2</b>	<b>112,8</b>	<b>114,0</b>	<b>115,3</b>	<b>115,3</b>	<b>605,4</b>		
<b>TOTALE</b>		<b>9.404,4</b>	<b>9.417,0</b>	<b>116,1</b>	<b>9.300,9</b>	<b>1.419,5</b>	<b>1.131,6</b>	<b>1.788,6</b>	<b>1.087,9</b>	<b>630,5</b>	<b>3.242,8</b>		

\* Il saldo non include le commissioni riscontate pari a 5,7 milioni di euro al 31 dicembre 2019 e 4,6 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	1,9	0,2	0,2	-
Leasing operativi	-	11,3	1,1	10,2
<b>TOTALE</b>	<b>1,9</b>	<b>11,5</b>	<b>1,3</b>	<b>10,2</b>

Si precisa che al 31 dicembre 2019 i pagamenti effettuati relativi ai leasing operativi rilevati in applicazione del nuovo principio IFRS16 corrispondono a 1,1 milioni di euro.

Il valore complessivo dei finanziamenti di Terna al 31 dicembre 2019 è pari a 9.417,0 milioni di euro (116,1 milioni di euro con scadenza entro 12 mesi e 9.300,9 milioni di euro con scadenza oltre i 12 mesi), di cui 3.242,8 milioni di euro con scadenza successiva al quinto esercizio.

**Passività finanziarie non correnti - 159,0 milioni di euro**

(€/milioni)

	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Derivati CFH	159,0	59,1	99,9
<b>TOTALE</b>	<b>159,0</b>	<b>59,1</b>	<b>99,9</b>

La voce "Passività finanziarie non correnti", pari a 159,0 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 99,9 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.

**Passività finanziarie correnti - 87,3 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 2,8 milioni di euro.

(€/milioni)

	31.12.2019	31.12.2018	Δ
<b>PASSIVITÀ DIFFERITE SU:</b>			
Contratti derivati	2,6	2,3	0,3
Prestito obbligazionario	83,6	85,9	(2,3)
Finanziamenti	1,1	1,9	(0,8)
<b>TOTALE</b>	<b>87,3</b>	<b>90,1</b>	<b>(2,8)</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 della Società è la seguente:

	(€/milioni)
	<b>31.12.2019</b>
A. Cassa	71,8
B. Depositi a termine	647,4
<b>C. Liquidità (A) + (B)</b>	<b>719,2</b>
D. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	117,4
E. Altre passività finanziarie nette	81,4
F. Attività finanziarie correnti	513,3
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (D+E+F)</b>	<b>(314,5)</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (C)</b>	<b>(1.033,7)</b>
I. Finanziamenti non correnti	1.548,1
J. Obbligazioni emesse	7.757,3
K. Strumenti finanziari derivati in portafoglio	114,0
L. Finanziamento a lungo verso controllate	24,1
<b>M. Indebitamento finanziario netto non corrente (I) + (J) + (K) - (L)</b>	<b>9.395,3</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (H) + (M)</b>	<b>8.361,6</b>

Con riferimento alle clausole contrattuali dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2019, si rimanda alla Nota illustrativa del Bilancio Consolidato.

**21. BENEFICI PER I DIPENDENTI - 11,7 MILIONI DI EURO**

Terna 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 della Società 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.

	31.12.2018	ACCANTONAMENTO	INTEREST COST	UTILIZZI E ALTRI MOVIMENTI	UTILI/ (PERDITE) ATTUARIALI	(€/milioni)	31.12.2019
<b>Benefici dovuti durante il rapporto di lavoro</b>							
Premio fedeltà	0,7	0,1	-	(0,2)	-		0,6
<b>Totale</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-</b>		<b>0,6</b>
<b>Benefici dovuti al momento della cessazione del rapporto di lavoro</b>							
Trattamento di Fine Rapporto	4,2	-	0,1	(0,8)	0,1		3,6
Sconto energia	0,3	-	-	(0,1)	-		0,2
IMA	0,6	-	-	(0,2)	-		0,4
<b>Totale</b>	<b>5,1</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,1)</b>	<b>0,1</b>		<b>4,2</b>
<b>Benefici successivi al rapporto di lavoro</b>							
ASEM	6,0	0,2	0,1	(0,4)	1,0		6,9
<b>Totale</b>	<b>6,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1,0</b>		<b>6,9</b>
<b>TOTALE</b>	<b>11,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>(1,7)</b>	<b>1,1</b>		<b>11,7</b>

La voce al 31 dicembre 2019 rileva un saldo 11,7 milioni di euro sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2018 (11,8 milioni di euro).

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

	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	0,1	-	-	-	-	0,2	<b>0,3</b>
- (ricavo) per curtailment e altri costi	(0,1)	-	(0,1)	-	-	-	<b>(0,2)</b>
- interessi attivi e passivi	-	0,1	-	-	-	0,1	<b>0,2</b>
<b>TOTALE RILEVATO A CONTO ECONOMICO</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</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 componenti del Conto economico complessivo.

	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	ASEM	TOTALE
Utili/(perdite) attuariali			
- basate sull'esperienza passata	(0,1)	0,6	<b>0,5</b>
- dovute al cambiamento nelle ipotesi demografiche	-	-	<b>-</b>
- dovute al cambiamento nelle altre ipotesi economiche	-	(0,1)	<b>(0,1)</b>
- dovute al cambiamento nel tasso di attualizzazione	0,2	0,5	<b>0,7</b>
<b>TOTALE IMPATTI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</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	SCONTO ENERGIA	ASEM
Tasso di attualizzazione	0,77%	0,77%	0,37%	0,37%	0,77%
Tasso di inflazione	1,20%	1,20%	0,00%	0,00%	2,70%
Duration (in anni)	12,76	10,13	7,18	8,13	15,71

(€/milioni)

	PREMIO FEDELTA'	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	IMA	INDENNITÀ SOSTITUTIVE E ALTRE SIMILI	SCONTO ENERGIA	ASEM	TOTALE
Tasso di attualizzazione +0,25%	0,6	3,5	0,4	-	0,2	6,6	11,3
Tasso di attualizzazione -0,25%	0,6	3,6	0,5	-	0,2	7,2	12,1
Tasso di inflazione +0,25%	0,6	3,6	n/a	n/a	n/a	n/a	4,2
Tasso di inflazione -0,25%	0,6	3,5	n/a	n/a	n/a	n/a	4,1
Tasso annuo di incremento sanitario +3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	11,4	11,4
Tasso annuo di incremento sanitario -3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	4,7	4,7

(€/milioni)

	PREMIO FEDELTA'	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	IMA	SCONTO ENERGIA	ASEM	TOTALE
Entro il 2020	-	0,1	0,1	0,4	0,2	0,8
Entro il 2021	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,8
Entro il 2022	-	0,2	0,1	0,3	0,2	0,8
Entro il 2023	-	0,1	-	0,3	0,3	0,7
Entro il 2024	-	0,1	-	0,3	0,3	0,7
Oltre 5 anni	0,5	2,9	0,1	(1,3)	5,7	7,9
<b>TOTALE</b>	<b>0,6</b>	<b>3,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>6,9</b>	<b>11,7</b>

**22. FONDI RISCHI E ONERI - 179,0 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>18,3</b>	<b>142,1</b>	<b>53,4</b>	<b>213,8</b>
Accantonamenti	2,9	27,5	-	30,4
Utilizzi e altri movimenti	(2,3)	(52,8)	(10,1)	(65,2)
<b>Valore al 31.12.2019</b>	<b>18,9</b>	<b>116,8</b>	<b>43,3</b>	<b>179,0</b>

**Fondo vertenze e contenzioso - 18,9 milioni di euro**

Il fondo in esame è destinato a coprire le passività in essere a fine esercizio che potrebbero derivare da vertenze giudiziali e stragiudiziali inerenti le attività della Società, valutate tenuto anche conto delle indicazioni dei legali interni ed esterni. Il saldo al 31 dicembre 2019 pari a 18,9 milioni di euro, rileva un incremento di 0,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente per effetto degli accantonamenti netti rilevati nell'esercizio.

**Fondo rischi e oneri diversi - 116,8 milioni di euro**

Il saldo finale del fondo, rileva un saldo al 31 dicembre 2019 pari a 116,8 milioni di euro in decremento rispetto all'esercizio precedente (-25,3 milioni di euro), per effetto in particolare di:

- utilizzi netti riferiti ai piani di incentivazione del personale, per 3,2 milioni di euro;
- decremento di 17,7 milioni di euro per l'adeguamento dei fondi relativi 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;
- accantonamento 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.

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

Il fondo oneri per incentivi all'esodo rileva la stima degli oneri straordinari connessi alla risoluzione consensuale anticipata del rapporto di lavoro per i dipendenti della Società che hanno maturato il diritto alla pensione. La voce rileva un decremento pari a 10,1 milioni di euro per le erogazioni previste da piano di ricambio generazionale in corso.

**23. ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI - 347,5 MILIONI DI EURO**

La voce, pari a 347,5 milioni di euro al 31 dicembre 2019, accoglie il debito verso Terna Rete Italia S.p.A. originatosi con il trasferimento delle passività nette incluse nel ramo aziendale (33,0 milioni di euro), le partite a sconto afferenti i contributi in c/impianti (84,8 milioni di euro) e il Fondo Garanzia *Interconnector* (87,1 milioni di euro) istituito dalla Legge di Stabilità 2016 per la realizzazione delle opere di interconnessione di cui all'art. 32 della Legge 99/09). Inoltre accoglie il valore dei depositi cauzionali ricevuti dagli operatori che partecipano al mercato della capacità e dagli operatori del mercato elettrico a garanzia degli obblighi assunti sui contratti di dispacciamento e di interconnessione virtuale (142,6 milioni di euro).

L'incremento della voce, pari a 151,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, deriva essenzialmente dall'incasso dei depositi cauzionali ricevuti da parte degli operatori (+142,6 milioni di euro), dalla movimentazione del Fondo Garanzia *Interconnector* (+21,9 milioni di euro), compensato dalla liquidazione di parte delle partite debitorie incluse nel ramo aziendale (-7,0 milioni di euro), con particolare riferimento al TFR del personale dipendente che ha aderito al piano di ricambio generazionale avviato dall'azienda, oltre che dal rilascio delle quote di contributi in c/impianti (pari a -6,1 milioni di euro).

**24. PASSIVITÀ CORRENTI**

(€/milioni)

	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Quota correnti dei finanziamenti a lungo termine*	117,4	1.229,8	(1.112,4)
Debiti commerciali	2.031,0	2.113,4	(82,4)
Debiti per imposte sul reddito	17,4	8,1	9,3
Passività finanziarie correnti*	87,3	90,1	(2,8)
Altre passività correnti	311,6	196,9	114,7
<b>TOTALE</b>	<b>2.564,7</b>	<b>3.638,3</b>	<b>(1.073,6)</b>

\* Per tali voci si rimanda a quanto commentato nell'ambito della nota 20. Finanziamenti e passività finanziarie.

**DEBITI COMMERCIALI - 2.031,0 MILIONI DI EURO**

(€/milioni)

	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Debiti verso fornitori:			
- Debiti partite energia	1.381,6	1.540,2	(158,6)
- Debiti partite non energia	103,9	124,3	(20,4)
Debiti verso società controllate non energia	542,3	447,1	95,2
Debiti verso società collegate	2,4	1,0	1,4
Lavori in corso su ordinazione	0,8	0,8	-
<b>TOTALE</b>	<b>2.031,0</b>	<b>2.113,4</b>	<b>(82,4)</b>

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

Il decremento della voce per 158,6 milioni di euro rispetto al dato di fine esercizio 2018 è essenzialmente imputabile ai Debiti per partite energia passanti (-157,7 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>40</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>41</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.

La variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (-20,4 milioni di euro) è attribuibile in massima parte alle minori attività consuntivate nell'ultimo periodo dell'esercizio.

**Debiti verso società controllate non energia**

La voce, pari a 542,3 milioni di euro, rileva un incremento di 95,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, imputabile principalmente ai maggiori debiti verso Terna Rete Italia S.p.A. (+92,7 milioni di euro) per effetto delle maggiori attività di investimento consuntivate dalla controllata nell'ultimo periodo dell'esercizio rispetto l'analogo periodo del 2018.

**Debiti verso società collegate**

La voce, pari a 2,4 milioni di euro, evidenzia un incremento di 1,4 milioni di euro rispetto allo stesso dato dello scorso esercizio, per i maggiori debiti verso la collegata CESI S.p.A. per prestazioni ricevute dalla Società, in ordine a studi e ricerche nel settore l'elettrotecnica.

Gli impegni assunti dalla Società verso fornitori sono pari a circa 239,7 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 - 17,4 milioni di euro**

La voce al 31 dicembre 2019 riporta un saldo pari a 17,4 milioni di euro, in incremento di 9,3 milioni di euro rispetto al saldo rilevato lo scorso esercizio (8,1 milioni di euro), per effetto delle maggiori imposte di competenza al netto degli acconti versati nell'esercizio (essenzialmente per il maggior utile ante imposte).

**ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI - 311,6 MILIONI DI EURO**

	(€/milioni)		
	31.12.2019	31.12.2018	Δ
Acconti	61,6	64,8	(3,2)
Altri debiti tributari	72,0	26,9	45,1
Debiti verso istituti di previdenza	7,1	7,4	(0,3)
Debiti verso il personale	15,4	11,5	3,9
Debiti verso società controllate	6,6	3,9	2,7
Altri debiti verso terzi	148,9	82,4	66,5
<b>TOTALE</b>	<b>311,6</b>	<b>196,9</b>	<b>114,7</b>

<sup>40</sup> L'ARERA ha disposto pagamenti per il *Capacity Payment* tramite le delibere n. 30, 206 e 233/2019.

<sup>41</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.

**Acconti**

Tale voce (61,6 milioni di euro) accoglie i contributi in conto impianti incassati dalla Società a fronte di immobilizzazioni ancora in corso al 31 dicembre 2019.

Rispetto al dato 2018 (64,8 milioni di euro), si registra una riduzione di 3,2 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 (24,1 milioni di euro, prevalentemente dal MISE).

**Altri debiti tributari**

Gli altri debiti tributari, pari a 72,0 milioni di euro, accolgono i debiti per ritenute IRPEF sui salari rilevati a fine esercizio, oltre che il saldo dell'IVA di Gruppo che risulta al fine esercizio.

Rispetto al saldo rilevato al 31 dicembre 2018 (26,9 milioni di euro) rileva un incremento di 45,1 milioni di euro derivante sostanzialmente dall'aumento della posizione debitoria della Società verso l'erario per IVA (+42,7 milioni di euro) e da maggiori debiti per IMU per 2,1 milioni di euro.

**Debiti verso istituti di previdenza**

I debiti verso istituti previdenziali, essenzialmente relativi ai debiti verso l'INPS per i contributi sul personale dipendente, rilevano un saldo pari a 7,1 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto al saldo rilevato nell'esercizio.

**Debiti verso il personale**

I debiti verso il personale rilevano un saldo pari a 15,4 milioni di euro e si riferiscono principalmente:

- agli importi relativi all'incentivazione del personale e all'esodo da liquidarsi nell'esercizio successivo (11,8 milioni di euro);
- ai debiti verso i dipendenti per il controvalore di ferie e festività abolite maturate e non godute da liquidare (2,2 milioni di euro).

L'incremento rispetto all'esercizio precedente (3,9 milioni di euro) imputabile principalmente all'effetto netto dei maggiori debiti per le competenze da erogare in seguito all'adesione dei dipendenti al piano di ricambio generazionale avviato dalla Società (4,8 milioni di euro) e della riduzione dei debiti relativi all'incentivazione del personale per 0,6 milioni di euro.

**Altri debiti verso società controllate**

I debiti verso società controllate, pari a 6,6 milioni di euro, sono relativi a debiti verso la società Terna Interconnector S.r.l. principalmente afferenti al debito IVA della Società (5,3 milioni di euro) nell'ambito dell'IVA di Gruppo.

La voce rileva un incremento di 2,7 milioni di euro rispetto al dato dello scorso esercizio principalmente relativo alla rilevazione del debito IVA sopradetto.

**Altri debiti verso terzi**

Gli altri debiti verso terzi, pari a 148,9 milioni di euro, si riferiscono essenzialmente ai depositi cauzionali (106,9 milioni di euro) ricevuti dagli operatori del mercato elettrico a garanzia degli obblighi contrattuali a fronte dei contratti di dispacciamento e di interconnessione virtuale, ai risonci passivi (7,4 milioni di euro, principalmente legati al business Non Regolato) ed altresì alla rilevazione di un rimborso dell'Agenzia delle Entrate (26,7 milioni di euro) legato all'operazione di acquisizione di Rete S.r.l. (dicembre 2015).

La variazione della voce di +66,5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente è imputabile essenzialmente a maggiori depositi cauzionali incassati nel corso dell'esercizio per 39,9 milioni di euro, oltre la rilevazione del rimborso dell'Agenzia delle Entrate sopradetto per 26,7 milioni di euro.

## E. Impegni e rischi

### Gestione del rischio

#### Rischi di mercato e finanziari di Terna S.p.A.

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

Nella presente sezione vengono fornite informazioni relative all'esposizione di 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 d'esercizio 2019.

Le politiche di gestione dei rischi di Terna hanno lo scopo di identificare e analizzare i rischi cui la Società è esposta, di stabilire appropriati limiti e controlli e monitorare i rischi e il rispetto di tali limiti. Queste politiche e i relativi sistemi sono rivisti regolarmente, al fine di riflettere eventuali variazioni delle condizioni del mercato e delle attività della Società.

Terna S.p.A. 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.

	31.12.2019			31.12.2018		
	COSTO AMMORTIZZATO	FAIR VALUE	TOTALE	COSTO AMMORTIZZATO	FAIR VALUE	TOTALE
	(€/milioni)					
<b>Attività</b>						
Strumenti finanziari derivati	-	45,0	45,0	-	1,3	1,3
Disponibilità liquide e Titoli di Stato	719,2	513,3	1.232,5	945,1	402,6	1.347,7
Crediti commerciali	1.160,3	-	1.160,3	1.090,0	-	1.090,0
<b>TOTALE</b>	<b>1.879,5</b>	<b>558,3</b>	<b>2.437,8</b>	<b>2.035,1</b>	<b>403,9</b>	<b>2.439,0</b>

	31.12.2019			31.12.2018		
	COSTO AMMORTIZZATO	FAIR VALUE	TOTALE	COSTO AMMORTIZZATO	FAIR VALUE	TOTALE
	(€/milioni)					
<b>Passività</b>						
Indebitamento finanziario	9.422,8	-	9.422,8	9.401,7	-	9.401,7
Strumenti finanziari derivati	-	159,0	159,0	-	59,1	59,1
Debiti commerciali	2.031,0	-	2.031,0	2.113,4	-	2.113,4
<b>TOTALE</b>	<b>11.453,8</b>	<b>159,0</b>	<b>11.612,8</b>	<b>11.515,1</b>	<b>59,1</b>	<b>11.574,2</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.

Terna S.p.A. 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 a effettuare le pianificate operazioni 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), aggiornando 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, Terna è esposta 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. Tenuto conto del basso livello dei tassi di interesse e della nuova review regolatoria, tutto l'indebitamento è stato portato a tasso fisso.

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. Di seguito si mostrano i nozionali e il *fair value* degli strumenti finanziari derivati sottoscritti da Terna:

	31.12.2019		31.12.2018		Δ	
	NOZIONALE	FAIR VALUE	NOZIONALE	FAIR VALUE	NOZIONALE	FAIR VALUE
	(€/milioni)					
Derivati FVH	1.600,0	45,0	-	-	1.600,0	45,0
Derivati CFH	3.773,5	(159,0)	3.225,7	(59,1)	547,8	(99,9)

Il nozionale dei derivati CFH in essere al 31 dicembre 2019, pari a 3.773,5 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.

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, Terna ha in essere da un lato *fixed-to-floating interest rate swap* (FVH) per coprire il rischio di fair value associabile ai Prestiti Obbligazionari a tasso fisso, dall'altro *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 FVH, le variazioni di *fair value* dell'elemento coperto, attribuibili al rischio oggetto di copertura, devono essere contabilizzate nel Conto Economico dove si compensano con le variazioni di *fair value* del derivato;

- per i derivati di CFH le variazioni di *fair value* del derivato devono essere contabilizzate nelle "Altre componenti del Conto economico complessivo" (a Patrimonio netto, 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.

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			OCI		
	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	(97,5)	(99,9)	(102,3)
<i>Variazione ipotetica</i>	(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)	-	-	-	(48,8)	(59,1)	(69,4)
<i>Variazione ipotetica</i>	-	-	-	10,3	-	(10,3)

### 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 della Società al rischio di cambio è residuale ed imputabile ai flussi in valuta derivanti dalle partecipazioni in America Latina.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che 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, Terna ha a disposizione linee di credito di breve termine per circa 813 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 della Società.

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 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 (fidejussioni 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'Autorità.

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	719,2	945,1	(225,9)
Crediti commerciali	1.160,3	1.090,0	70,3
<b>TOTALE</b>	<b>1.924,5</b>	<b>2.035,1</b>	<b>(110,6)</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	1.119,7	1.059,3
Paesi dell'area euro	20,1	14,0
Altri paesi	20,5	16,7
<b>TOTALE</b>	<b>1.160,3</b>	<b>1.090,0</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	517,8	408,9
Titolari di contratto d'importazione virtuale e servizio di importazione virtuale ( <i>interconnector e shipper</i> )	12,8	13,7
Crediti diversi	57,4	42,8
<b>TOTALE</b>	<b>1.160,3</b>	<b>1.090,0</b>

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

	31.12.2019		31.12.2018	
	SVALUTAZIONE	LORDO	SVALUTAZIONE	LORDO
Non ancora scaduti	(0,5)	1.031,5	(0,4)	949,7
Scaduti da 0-30 giorni	-	7,3	(0,1)	0,8
Scaduti da 31-120 giorni	(0,1)	5,9	(0,4)	4,6
Oltre 120 giorni	(36,3)	152,5	(37,1)	172,9
<b>TOTALE</b>	<b>(36,9)</b>	<b>1.197,2</b>	<b>(38,0)</b>	<b>1.128,0</b>

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

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo al 1° gennaio	(38,2)	(38,7)
Rilascio del fondo	2,2	1,4
Perdita di valore dell'esercizio	(0,9)	(0,7)
<b>Saldo</b>	<b>(36,9)</b>	<b>(38,0)</b>

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

	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>

Inoltre le Attività Non Regolate 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 Società 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 Bilancio Consolidato di Terna S.p.A..

### Parent company guarantee emesse nell'interesse di società controllate

La Società ha emesso delle *parent company guarantee* in favore di terzi a garanzia di alcune obbligazioni contrattuali assunte dalle proprie controllate, con una esposizione massima della Società al 31 dicembre 2019 pari a 759,3 milioni di euro, che risultano suddivisi come segue: 135,7 milioni di euro per Terna Interconnector S.r.l., 226,2 milioni di euro per Terna Rete Italia S.p.A., 15 milioni di euro per Difebal S.A., 7,1 milioni di euro per Terna Crna Gora d.o.o., 26,8 milioni di euro per Rete S.r.l., 41 milioni di euro per Santa Lucia S.A., 12,3 milioni di euro per Terna Perù SAC, 0,7 milioni di euro per Terna Energy Solutions, 0,3 milioni di euro per Terna Plus S.r.l..

Relativamente al finanziamento a lungo termine stipulato dalla controllata Uruguiana, Difebal, il 14/07/2017, Terna S.p.A. ha firmato uno *Sponsor Support Agreement* che include l'impegno della controllante a iniettare *contingent equity* per un ammontare massimo pari a 50 milioni di dollari.

### 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..

### Contenziosi

Di seguito vengono illustrati i principali impegni e rischi non risultanti dallo Stato Patrimoniale riferiti alla Società al 31 dicembre 2019.

#### Contenzioso in materia ambientale ed urbanistica

Una parte del contenzioso in materia ambientale conseguente alla costruzione ed 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 Società, 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 ed 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 ed 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 ad 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 la controllata Terna Rete Italia S.p.A. degli oneri connessi alle modifiche degli impianti coinvolti in detti contenziosi ed 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 ed all'esercizio degli impianti

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

### Contenzioso relativo alle attività affidate in concessione

La Società, 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.



### 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 S.p.A. 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 controllate, 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 controllate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Dal momento che Terna S.p.A. e le società sopra specificate 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.

Si ricorda che, nell'attuale assetto organizzativo del Gruppo Terna, la controllata Terna Rete Italia S.p.A., in virtù della sottoscrizione con la Società di un contratto di affitto ramo d'azienda e di conseguenti appositi contratti infragrupo, svolge tutte le attività tradizionali di esercizio, manutenzione ordinaria e straordinaria della quota di RTN di proprietà, nonché gestione e realizzazione degli interventi per lo sviluppo della rete secondo quanto previsto dalla Concessione per le attività di trasmissione e dispacciamento e in base a quanto disposto dal Piano di Sviluppo di Terna.

Terna provvede inoltre alla gestione operativa di tutte le società controllate, tramite appositi contratti di servizi che, oltre ad assicurare il coordinamento amministrativo e finanziario nonché il coordinamento dei rapporti istituzionali, le conferiscono la possibilità di agire, per conto delle società controllate, ovvero in nome e per conto delle stesse.

Per ciò che attiene le Attività Non Regolate in Italia e all'estero la Società si avvale delle prestazioni delle controllate Terna Energy Solutions S.r.l. e Terna Plus S.r.l. sulla base dei vigenti contratti di servizi intercompany.

Dal punto di vista finanziario, Terna è impegnata nella gestione delle esigenze di cassa delle controllate attraverso appositi contratti di Tesoreria che assicurano l'indirizzo e il coordinamento di tutte le operazioni di volta in volta connesse con la gestione delle risorse finanziarie e dei fabbisogni e i servizi di tesoreria nonché l'esecuzione di ogni altra operazione a esse connessa.

Nella successiva tabella vengono altresì indicate le condizioni e i termini contrattuali dei rapporti finanziari in essere con le controllate.

	GIACENZE*	UTILIZZI
Terna Rete Italia S.p.A.	media mensile euribor 1 mese +0,30%	media mensile euribor 1 mese +0,80%
Rete S.r.l.	media mensile euribor 1 mese +0,30%	media mensile euribor 1 mese +0,80%
Terna Energy Solutions S.r.l.	media mensile euribor 1 mese +0,30%	media mensile euribor 1 mese +0,80%
Terna Plus S.r.l.	media mensile euribor 1 mese +0,30%	media mensile euribor 1 mese +0,80%
Resia Interconnector S.r.l.	media mensile euribor 1 mese +0,30%	media mensile euribor 1 mese +0,80%
Pi.SA2 S.r.l.	media mensile euribor 1 mese +0,30%	media mensile euribor 1 mese +0,80%
Difebal S.A.	0,01%	media mensile libor 3 mesi +1,30%
Rete Verde 17 S.r.l.	media mensile euribor 1 mese +0,30%	media mensile euribor 1 mese +0,80%
Rete Verde 18 S.r.l.	media mensile euribor 1 mese +0,30%	media mensile euribor 1 mese +0,80%
Rete Verde 19 S.r.l.	media mensile euribor 1 mese +0,30%	media mensile euribor 1 mese +0,80%
Rete Verde 20 S.r.l.	media mensile euribor 1 mese +0,30%	media mensile euribor 1 mese +0,80%

\* Nel caso in cui la somma algebrica della media "euribor ad 1 mese" + spread 0,30% risulti essere negativa il tasso di interesse applicato sarà pari a 0,01%.

Di seguito si presenta un riepilogo dei contratti intersocietari in essere al 31 dicembre 2019.

CONTROPARTE	TIPOLOGIA	CORRISPETTIVO ANNUO
Terna Rete Italia S.p.A.	<b>Contratto di servizi:</b>	
	<i>Operation &amp; Maintenance</i>	euro 270.721.292
	<i>Attività di rinnovo e sviluppo</i>	pari ai costi sostenuti + 5,82% sul costo del personale sostenuto
	<i>Servizi amministrativi, di assistenza e consulenza</i>	
	- da Terna S.p.A. a Terna Rete Italia S.p.A. (attivo)	euro 18.273.846
	- da Terna Rete Italia S.p.A. a Terna S.p.A. (passivo)	euro 4.952.581
Terna Rete Italia S.p.A.	<b>Locazione aree attrezzabili postazioni di lavoro dipendenti:</b>	
	- da Terna S.p.A. a Terna Rete Italia S.p.A. (attivo)	euro 1.840.148
	- da Terna Rete Italia S.p.A. a Terna S.p.A. (passivo)	euro 396.124
	<b>Affitto ramo d'azienda</b>	euro 35.046.653
Rete S.r.l.	<b>Contratto di servizi:</b>	
	<i>Attività di rinnovo e sviluppo</i>	pari ai costi sostenuti + 5,82% sul costo del personale sostenuto
Rete S.r.l.	<b>Contratto di servizi amm., di assist. e consul. (attivo)</b>	euro 1.083.506
Terna Plus S.r.l.	<b>Contratto di servizi:</b>	
	<i>Management fee (attivo)</i>	euro 256.197
Terna Energy Solutions S.r.l.	<b>Contratto di servizi:</b>	
	<i>Non regolato di Terna (passivo)</i>	euro 9.297.896
	<i>Management fee (attivo)</i>	euro 761.698
	<b>Locazione aree attrezzabili postazioni di lavoro dipendenti (attivo)</b>	euro 575.046
Gruppo Tamini	<b>Contratto di servizi:</b>	
	<i>Servizi amministrativi (attivo)</i>	euro 510.381
	<i>Servizi tecnici</i>	pari ai costi sostenuti + 5,82%
Terna Interconnector S.r.l.	<b>Contratto di servizi amministrativi (attivo)</b>	euro 501.502
	<i>Presidio e coordinamento alla realizzazione delle opere civili del collegamento Italia-Francia (passivo)</i>	pari ai costi sostenuti + 5,82% sul costo del personale sostenuto
Monita Interconnector S.r.l.	<i>Servizi amministrativi, di supporto all'operatività e propedeutiche all'implementazione del progetto</i>	euro 132.363
Difebal S.A.	<b>Contratto di servizi:</b>	
	<i>Servizi amministrativi</i>	euro 46.409
	<i>Servizi tecnici</i>	variabile in base consuntivazioni. Costi "Stub transportation"
Terna Crna Gora d.o.o.	<b>Contratto di servizi:</b>	
	<i>Servizi tecnici</i>	pari ai costi sostenuti + 5,82%
	<i>Servizi amministrativi</i>	euro 42.973
Avvenia The Energy Innovator S.r.l.	<b>Contratto di servizi amministrativi (attivo)</b>	euro 191.368
Rete Verde 17 S.r.l.	<i>Management fee (attivo)</i>	euro 4.686 per ciascuna società controparte
Rete Verde 18 S.r.l.		
Rete Verde 19 S.r.l.		
Rete Verde 20 S.r.l.		

Si segnala che in materia fiscale Terna S.p.A. è consolidante nell'ambito del consolidato fiscale IRES al quale aderiscono le società controllate: Terna Rete Italia S.p.A., Rete S.r.l., Terna Plus S.r.l., Terna Energy Solutions S.r.l. e Tamini Trasformatori S.r.l.

Nei prospetti seguenti vengono specificati la natura delle operazioni attive e passive intrattenute dalla Società con le parti correlate<sup>42</sup> e, a seguire, i rispettivi ricavi e costi consuntivati nell'esercizio, nonché i rispettivi crediti e debiti in essere al 31 dicembre 2019.

<sup>42</sup> Sono escluse dalla tabella le nature delle partite afferenti la gestione centralizzata della tesoreria ed il consolidato fiscale già descritte in precedenza.

PARTE CORRELATA	OPERAZIONI ATTIVE	OPERAZIONI PASSIVE
<b>Controllante</b>		
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.		Linea di credito
<b>Parti correlate società controllate Attività Regolate</b>		
Terna Rete Italia S.p.A.	Canone affitto ramo, servizi amministrativi, locazione postazioni dipendenti e altri servizi	Manutenzione e altri servizi tecnici, rinnovo e sviluppo rete, franchigia Qualità del Servizio, servizi amministrativi, locazione postazioni ai dipendenti
Rete S.r.l.	Prestazioni di servizi tecnici e amministrativi	Corrispettivo CTR
Terna Crna Gora d.o.o.	Servizi Amministrativi, prestazioni svolte dai Distaccati e dai dipendenti in trasferta	
<b>Parti correlate società controllate Attività Non Regolate</b>		
Terna Energy Solutions S.r.l.	Servizi tecnici, amministrativi e finanziari, locazione spazi e postazioni	Gestione Attività Non Regolate
Terna Plus S.r.l.	Servizi tecnici, amministrativi e finanziari, locazione spazi e postazioni	Gestione Attività Non Regolate
Gruppo Tamini	Servizi amministrativi ed altri servizi	
Terna Interconnector S.r.l.	Servizi amministrativi e di consulenza, contratto di finanziamento	Presidio e coordinamento alla realizzazione delle opere civili del collegamento Italia-Francia
Resia Interconnector S.r.l.	Servizi amministrativi ed altri servizi	
Monita Interconnector S.r.l.	Servizi amministrativi, di supporto all'operatività e propedeutiche all'implementazione del progetto di interconnessione	
Santa Maria Transmissora de Energia S.A. (Brasile)	Servizi finanziari	Finanziamenti
Santa Lucia Transmissora de Energia S.A. (Brasile)	Servizi finanziari	Finanziamenti
Avvenia The Energy Innovator S.r.l.	Servizi amministrativi ed altri servizi.	
Difebal S.A.	Servizi amministrativi e legali	
Rete Verde 17 S.r.l.		
Rete Verde 18 S.r.l.		
Rete Verde 19 S.r.l.		
Rete Verde 20 S.r.l.	Servizi amministrativi	
<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
CORESO 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
Open Fiber S.p.A.	Concessione diritti d'uso fibra ottica	Fornitura di servizi per affitto fibra ottica
Snam Rete Gas		Contributi per connessioni RTN, servizi vari
Gruppo ENI	Corrispettivo dispacciamento	Contributi per connessioni RTN, servizi vari
Poste Italiane		Servizi vari
ANAS S.p.A.	Interventi per spostamenti/varianti linee	Canoni di attraversamento
<b>Altre società correlate MEF</b>		
Fondenel e Fopen		Contributi previdenziali a carico del Gruppo Terna

## RAPPORTI ECONOMICI

(€/milioni)

	COMPONENTI POSITIVI DI REDDITO		COSTI D'ESERCIZIO
	CTR E ALTRE PARTITE ENERGIA A MARGINE	PARTITE NON ENERGIA	PARTITE NON ENERGIA
<b>Controllate:</b>			
Terna Rete Italia S.p.A.	-	57,2	316,6
Santa Maria Transmissora de Energia S.A. (Brasile)	-	1,6	-
Santa Lucia Transmissora de Energia S.A. (Brasile)	-	6,7	-
Terna Perù S.A.C.	-	0,1	-
Terna Crna Gora d.o.o.	-	0,1	-
Terna Plus S.r.l.	-	0,6	0,0
Gruppo Tamini	-	0,6	-
Terna Energy Solutions S.r.l.	-	1,6	9,3
Rete S.r.l.	-	1,3	-
Terna Interconnector S.r.l.	-	0,6	-
Monita Interconnector S.r.l.	-	26,0	-
Avvenia The Energy Innovator S.r.l.	-	0,2	-
Difebal S.A.	-	1,1	-
Resia Interconnector S.r.l.	-	0,8	-
<b>Totale controllate</b>	<b>-</b>	<b>98,5</b>	<b>325,9</b>
<b>Controllante di fatto:</b>			
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	-	-	0,4
<b>Totale controllante di fatto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>
<b>Società collegate:</b>			
Cesi S.p.A.	-	0,2	0,6
CORESIO S.A.	-	-	2,4
<b>Totale società collegate</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>3,0</b>
<b>Altre società correlate:</b>			
Gruppo GSE	16,7	0,1	0,1
Gruppo Poste Italiane	0,0	0,0	-
Open Fiber S.p.A.	0,0	9,1	-
Gruppo Enel	1.588,5	0,5	0,1
Gruppo Eni	6,1	-	0,4
Gruppo Ferrovie	2,2	1,0	0,2
ANAS S.p.A.	-	-	0,1
Altre società correlate MEF	-	-	0,1
<b>Totale altre società correlate</b>	<b>1.613,5</b>	<b>10,7</b>	<b>1,0</b>
<b>Fondi pensione:</b>			
Fondenel	-	-	0,4
Fopen	-	-	0,3
<b>Totale fondi pensione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.613,5</b>	<b>109,4</b>	<b>331,0</b>

## RAPPORTI PATRIMONIALI

(€/milioni)

	IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	CREDITI ED ALTRE ATTIVITÀ		DEBITI ED ALTRE PASSIVITÀ	POSIZIONE CONTO CORRENTE INTERSOCIETARIO E DISPONIBILITÀ LIQUIDE	GARANZIE**
	COSTI CAPITALIZZATI	ALTRI	FINANZIARI	ALTRI		
<b>Controllate:</b>						
Terna Rete Italia S.p.A.*	67,5	17,9	-	562,3	(260,3)	-
Santa Maria Transmissora de Energia S.A. (Brasile)	-	0,1	-	-	-	-
Santa Lucia Transmissora de Energia S.A. (Brasile)	-	0,2	-	-	-	-
Terna Perù S.A.C.	-	0,1	-	-	-	-
Terna Plus S.r.l.*	-	0,5	-	4,0	50,0	-
Gruppo Tamini*	21,3	0,4	-	1,3	-	-
Terna Energy Solutions S.r.l.*	-	0,4	-	9,1	36,1	-
Rete S.r.l.*	-	0,4	-	0,0	(1,2)	-
Terna Interconnector S.r.l.	1,4	0,2	-	6,8	-	-
Avvenia The Energy Innovator S.r.l.	-	0,1	-	-	-	-
Difebal S.A.	-	0,4	24,0	-	-	-
Rete Verde 17 S.r.l.	-	-	-	-	0,1	-
Rete Verde 18 S.r.l.	-	-	-	-	0,1	-
Rete Verde 19 S.r.l.	-	-	-	-	0,5	-
Rete Verde 20 S.r.l.	-	-	-	-	0,4	-
RESIA Interconnector S.r.l.	-	0,8	-	-	-	-
Pl.SA. 2 S.r.l.	-	-	-	-	0,2	-
<b>Totale controllate</b>	<b>90,2</b>	<b>21,5</b>	<b>24,0</b>	<b>583,5</b>	<b>(174,1)</b>	<b>-</b>
<b>Controllante di fatto:</b>						
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	-	-	-	0,1	-	-
<b>Totale controllante di fatto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Società collegate:</b>						
Cesi S.p.A.	4,3	0,1	-	2,2	-	-
CORESIO S.A.	-	0,0	-	0,2	-	-
CGES	-	0,0	-	0,0	-	-
<b>Totale società collegate</b>	<b>4,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Altre società correlate:</b>						
Gruppo GSE	0,3	2,7	-	0,0	-	-
Gruppo Poste Italiane	-	-	-	-	-	-
Open Fiber S.p.A.	-	6,8	-	2,1	-	-
Gruppo Enel	0,9	398,5	-	8,5	-	593,6
Gruppo Eni	-	1,2	-	1,1	-	41,3
Gruppo Ferrovie	-	3,0	-	12,8	-	24,2
ANAS S.p.A.	-	0,2	-	0,2	-	-
Altre società correlate MEF	0,2	-	-	0,1	0,1	-
<b>Totale altre società correlate:</b>	<b>1,4</b>	<b>412,4</b>	<b>-</b>	<b>24,8</b>	<b>0,1</b>	<b>659,1</b>
<b>Fondi pensione:</b>						
Fopen	-	-	-	0,3	-	-
<b>Totale fondi pensione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>95,9</b>	<b>434,0</b>	<b>24,0</b>	<b>611,1</b>	<b>(174,0)</b>	<b>659,1</b>

\* I saldi della voce "Altri" includono le partite creditorie/debitore afferenti il Consolidato Fiscale IRES.

\*\* 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 984 milioni di euro, attribuibili per circa 1.598 milioni di euro all'attività operativa (autofinanziamento) e per circa -614 milioni di euro alla liquidità assorbita dalla gestione del capitale circolante netto.

L'**attività di investimento** ha assorbito risorse finanziarie nette per circa 774,7 milioni di euro e si riferisce in particolare per 937,3 milioni di euro a investimenti in immobili, impianti e macchinari, per 68,7 milioni di euro a investimenti in attività immateriali, per 12,1 milioni di euro a oneri finanziari capitalizzati, nonché alla cessione dell'interconnector privato Italia-Montenegro per 213,5 milioni di euro.

La variazione del **patrimonio netto** presenta un decremento di 475,2 milioni di euro dovuti principalmente 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 complessivo pari a 1.318,6 milioni di euro, per la gran parte coperto dalla liquidità generata dalla gestione corrente 984 milioni di euro e per la restante parte mediante utilizzo di disponibilità liquide.

L'indebitamento finanziario netto nel corso dell'esercizio è aumentato di 259,8 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:

	(€/milioni)			
	31.12.2018	FINANCING CASH FLOWS	DELTA FV E ALTRO	31.12.2019
- Finanziamenti a lungo termine (inclusa quota corrente)	9.401,7	81,3	(60,2)	9.422,8
- Finanziamenti attivi verso controllate*	(99,5)	68,2	7,2	(24,1)
- Titoli di Stato*	(402,6)	(109,5)	(1,2)	(513,3)
<b>Variazione nette da Attività di Finanziamento</b>	<b>8.899,6</b>	<b>40,0</b>	<b>(54,2)</b>	<b>8.885,4</b>

\* Include nelle voci "Attività finanziarie non correnti" e "Attività finanziarie correnti" del Prospetto della Situazione patrimoniale - finanziaria.

## 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, una prima circolare n. 5 del 22/2/2019 "Trasparenza nel sistema delle erogazioni pubbliche: analisi della disciplina e orientamenti interpretativi" e una seconda circolare n.32

del 23 dicembre 2019 "Attività di impresa e concorrenza", i principali criteri e modalità di rendicontazione delle erogazioni pubbliche adottate da 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 da Terna 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"
<b>TOTALE</b>					<b>114.200</b>	

## M. Proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione di Terna S.p.A. propone di distribuire, per l'esercizio 2019, un dividendo complessivo di 501.493.004,00 euro pari a 0,2495 euro per azione, di cui 0,0842 euro per azione deliberato a titolo di acconto in data 13 novembre 2019.

Il Consiglio di Amministrazione propone pertanto di destinare l'utile netto dell'esercizio 2019 di Terna S.p.A., pari a 713.513.547,45 euro come segue:

- quanto a euro 169.241.326,40 a copertura dell'acconto sul dividendo messo in pagamento a decorrere dal 20 novembre 2019;

- quanto a euro 332.251.677,60 a saldo del dividendo da distribuire nella misura di euro 0,1653 per ognuna delle 2.009.992.000 azioni ordinarie alla data del presente Consiglio di Amministrazione da mettere in pagamento il 24 giugno 2020 con "data stacco" cedola n. 32 coincidente con il 22 giugno 2020 (record date ex art.83-terdecies del Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 cd. "TUF": 23 giugno 2020);
- quanto a euro 212.020.543,45 a Utili a Nuovo.

## N. 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 Collesalvetti

In data **27 febbraio 2020** è stata avviata l'apertura del cantiere per la **realizzazione della nuova stazione elettrica di smistamento a 132 kV "Collesalvetti"**, 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 a Terna S.p.A..

	SOGGETTO CHE HA EROGATO IL SERVIZIO	CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO <sup>43</sup>	(€)
Revisione contabile	PwC	335.244	
Servizi di attestazione	PwC	168.995	
<b>TOTALE</b>		<b>504.239</b>	

<sup>43</sup> Il corrispettivo comprende il contributo Consob.

# Attestazione

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



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

“Terna SpA”

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 di esercizio, nel corso dell'esercizio 2019.

2. La valutazione circa l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio 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 d'esercizio al 31/12/2019:

- 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;
- corrispondente alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Roma, 10 Marzo 2020

Amministratore Delegato

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

# Relazione

del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di Terna S.p.A.

---

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di Terna S.p.A. ai sensi dell'articolo 153 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58 (TUF) e dell'articolo 2429, terzo comma, del Codice Civile

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 il Collegio Sindacale di Terna S.p.A. (di seguito anche "Società") ha svolto l'attività di vigilanza in conformità alla Legge, adeguando l'operatività alle norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate (di seguito "Norme di comportamento") emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (di seguito "CNDCEC"), alle raccomandazioni della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (di seguito "Consob") in materia di controlli societari e di attività del collegio sindacale e alle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana (di seguito "Codice di Autodisciplina").

I compiti di revisione legale dei conti ai sensi del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n.39 (di seguito "DLgs 39/2010") sono stati attribuiti alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. (di seguito "Società di Revisione"), nominata dall'Assemblea degli Azionisti del 13 maggio 2011 per il novennio 2011-2019.

Anche in osservanza delle indicazioni fornite da Consob con Comunicazione DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successive integrazioni, segnaliamo quanto segue.

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto.
- Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e agli specifici incontri preparatori nelle materie relative agli argomenti posti all'ordine del giorno dallo stesso, nonché alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, Corporate Governance e Sostenibilità e abbiamo ottenuto dagli amministratori periodiche informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, assicurandoci che le delibere assunte ed eseguite fossero conformi alla Legge e allo Statuto e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto

di interessi e in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Nel corso delle verifiche effettuate non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali. Per l'espletamento del nostro mandato abbiamo analizzato i flussi informativi provenienti dalle diverse strutture aziendali e abbiamo altresì condotto audizioni con la dirigenza della Società, con la Società di Revisione e con gli organi di controllo delle società controllate.

- Il Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2020, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha provveduto ad approvare la "Relazione Annuale sulla Remunerazione", predisposta ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF e in ottemperanza alle previsioni dell'articolo 6 del Codice di Autodisciplina.
- Abbiamo vigilato sulla conformità e sull'effettiva applicazione della "Procedura operazioni con parti correlate" aggiornata da ultimo dal Consiglio di Amministrazione del 15 dicembre 2016 e disciplinata dall'articolo 4 del Regolamento Consob di cui alla Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato ed aggiornato.
- La Società ha redatto il bilancio d'esercizio 2019 secondo i principi contabili internazionali. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile dalla Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 16 aprile 2020 senza rilievi né richiami di informativa. Il bilancio, unitamente alla relazione sulla gestione, è stato messo a nostra disposizione nei termini di legge e non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- La Società ha altresì redatto il bilancio consolidato 2019 del Gruppo Terna secondo i principi contabili internazionali. Anche tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile dalla Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 16 aprile 2020 senza rilievi né richiami di informativa.
- Tra le operazioni di maggior rilievo poste in essere nell'esercizio 2019 si segnalano le seguenti, rinviando alla relazione sulla gestione per un esame più dettagliato:

- entrata in esercizio dell'interconnessione Italia-Montenegro (lunghezza di km 445 e potenza di 600 MW) e conseguente cessione della società veicolo Monita Interconnector S.r.l. al consorzio di energivori Interconnector Italia S.C.p.A.;
  - acquisizione (closing nel febbraio 2020) del 90% di Brugg Kabel AG, importante operatore nel settore dei cavi terrestri;
  - emissione di due prestiti obbligazionari "green" a cinque e sette anni per complessivi Euro 750 milioni al tasso fisso dell'1%, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie Euro Medium Term Notes (EMTN) di Euro 8 miliardi;
  - sottoscrizione di una linea di credito rotativa con durata cinque anni di Euro 1.500 milioni al tasso EURIBOR maggiorato di un margine variabile tra lo 0,60% e l'1,45% in base al rating di Terna S.p.A. (contestualmente sono state cancellate due linee di credito di Euro 1.300 milioni in scadenza nel 2020 e 2021);
  - emissione di un prestito obbligazionario a sei anni di Euro 500 milioni al tasso fisso dello 0,125% (costo effettivo dello 0,25%), nell'ambito del citato programma di emissioni obbligazionarie EMTN;
  - sottoscrizione di un finanziamento BEI (Banca Europea per gli Investimenti) per Euro 490 milioni, con erogazione in due tranches (Euro 147 milioni a giugno 2020 e Euro 343 milioni a marzo 2021) a tasso fisso (0,717% e 0,78%) di durata pari a 22 anni circa.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi dell'articolo 114, secondo comma, del TUF, tramite acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali, incontri con la Società di Revisione ed incontri con gli organi di controllo delle società controllate dimensionalmente più rilevanti. Con riferimento alle disposizioni di cui all'articolo 15, primo comma, del Regolamento Mercati adottato con Delibera Consob n.20249 del 28 dicembre 2017, si osserva che le controllate extra-UE della Società non rivestono

M

MS

significativa rilevanza così come definita dagli articoli di cui al Capo II, Titolo VI, Parte III del Regolamento Emittenti adottato con Delibera Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (di seguito "Regolamento Emittenti").

- Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal responsabile della funzione, l'esame della documentazione aziendale e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione. L'Amministratore Delegato e il Dirigente Preposto hanno attestato con apposita relazione allegata al bilancio d'esercizio 2019: a) l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure contabili amministrative; b) la conformità del contenuto dei documenti contabili ai principi contabili internazionali; c) la corrispondenza dei documenti stessi alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la loro idoneità a rappresentare correttamente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società. Analoga attestazione risulta allegata al bilancio consolidato del Gruppo Terna.
- Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno mediante:
  - a) l'esame della relazione del Responsabile dell'Internal Audit sul sistema di controllo interno;
  - b) l'esame dei rapporti dell'Internal Audit, nonché l'informativa sugli esiti dell'attività di monitoraggio;
  - c) gli incontri con gli organi di controllo delle principali società controllate ai sensi del primo e del secondo comma dell'articolo 151 del TUF;
  - d) la partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, Corporate Governance e Sostenibilità e l'acquisizione della relativa documentazione;
  - e) gli incontri con il Dirigente Preposto e con il Chief Risk Officer. La partecipazione al Comitato Controllo e Rischi, Corporate Governance e Sostenibilità ha consentito al Collegio Sindacale di coordinare con le attività del Comitato stesso lo svolgimento delle proprie funzioni di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile" assunte in forza dell'articolo 19 del DLgs 39/2010 e procedere, in particolare, a vigilare: a) sul processo di informativa finanziaria; b) sull'efficacia dei sistemi di controllo interno della qualità e di

gestione del rischio, nonché della revisione interna; c) sulla revisione legale dei conti; d) sugli aspetti relativi all'indipendenza della Società di Revisione.

Sulla base dell'attività svolta, considerata la natura evolutiva del sistema di controllo interno, il Collegio Sindacale esprime una valutazione di adeguatezza complessiva dello stesso e dà atto che non vi sono rilievi da segnalare all'Assemblea degli Azionisti.

Ai sensi dell'articolo 149-duodecies del Regolamento Emittenti sono esposti in bilancio i corrispettivi complessivi per la revisione dei bilanci d'esercizio e consolidato di Terna S.p.A. al 31 dicembre 2019, nonché per la revisione contabile limitata del rendiconto semestrale, per lo svolgimento delle attività di controllo della regolare tenuta della contabilità sociale e per gli ulteriori incarichi ricevuti; i corrispettivi di detti ulteriori incarichi (inclusivi di spese) ammontano a Euro 275.987, così dettagliati:

– revisione unbundling per ARERA	35.200
– revisione reporting package	17.600
– parere su acconto dividendi	35.200
– attestazione rapporto di sostenibilità/dichiarazione non finanziaria	54.192
– comfort letter EMTN e altre emissioni	133.795

La Società di Revisione ha comunicato che, in base alle migliori informazioni disponibili, tenuto conto dei requisiti regolamentari e professionali che disciplinano l'attività di revisione, ha mantenuto nel periodo di riferimento la propria posizione di indipendenza e obiettività nei confronti di Terna S.p.A. e che non sono intervenute variazioni relativamente all'insussistenza di alcuna delle cause di incompatibilità circa le situazioni e i soggetti indicati dall'articolo 17 del DLgs 39/2010 e dagli articoli di cui al Capo I-bis, Titolo VI, Parte III del Regolamento Emittenti.

- Abbiamo tenuto periodiche riunioni con gli esponenti della Società di Revisione ai sensi dell'articolo 150, terzo comma, del TUF e non sono emersi dati e informazioni significativi che meritino di essere riportati nella presente relazione. Si dà inoltre atto che in data 16 aprile 2020 la Società di Revisione ha emesso, ai sensi dell'articolo 19,

M

M

primo comma, lettera a) del DLgs 39/2010, la relazione aggiuntiva di cui all'articolo 11 del Regolamento (UE) 537/2014, dalla quale non risultano rilievi né carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informazione finanziaria e che viene trasmessa senza osservazioni del Collegio Sindacale al Consiglio di Amministrazione.

Nella relazione aggiuntiva la Società di Revisione segnala che a seguito dell'emergenza sanitaria causata dalla diffusione del virus Covid-19 e dei conseguenti provvedimenti restrittivi adottati dalle Autorità preposte, le attività di revisione hanno dovuto essere completate "a distanza", ma che tuttavia è stata ultimata la raccolta di adeguati e sufficienti elementi probativi a supporto delle proprie conclusioni senza riscontrare limitazioni alle procedure di revisione. La Società di Revisione evidenzia anche che Terna S.p.A. considera la citata emergenza come un evento non comportante rettifiche al bilancio ("non-adjusting event") e che dello stesso è fornita specifica informativa in nota integrativa.

- La Società di Revisione ha infine rilasciato in data 16 aprile 2020 la relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi dell'articolo 3, decimo comma, del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n.254 e dell'articolo 5 del Regolamento Consob adottato con Delibera n.20267 del 18 gennaio 2018, dalla quale risulta che non sono pervenuti all'attenzione della medesima Società di Revisione elementi che facciano ritenere che la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo Terna relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del suddetto decreto e ai Global Reporting Initiative Standards (GRI Standards).

La dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo Terna costituisce una relazione distinta dalla relazione sulla gestione, così come consentito dall'articolo 5, terzo comma, dello stesso decreto.

- Abbiamo vigilato sulle modalità di concreta attuazione del Codice di Autodisciplina adottato dalla Società, nei termini illustrati nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari approvata dal Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2020. Con riferimento alle specifiche raccomandazioni di competenza del Collegio Sindacale, si comunica che:

- abbiamo verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di valutazione dell'indipendenza adottati dal Consiglio di Amministrazione;
- per quanto riguarda l'autovalutazione del requisito di indipendenza dei componenti del Collegio Sindacale, ne abbiamo verificato la sussistenza con modalità conformi a quelle adottate dagli amministratori;
- abbiamo rispettato le previsioni del regolamento per la gestione e il trattamento delle informazioni societarie riservate e privilegiate.

Si segnala infine che la Società di Revisione ha espresso il proprio giudizio di coerenza, rispetto ai bilanci d'esercizio e consolidato, delle informazioni di cui al quarto comma dell'articolo 123-bis del TUF, riportate nella citata Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari.

- Abbiamo proceduto all'autovalutazione del Collegio Sindacale e alla predisposizione del Documento riassuntivo delle attività espletate dai membri del Collegio Sindacale nel 2019, rispettivamente in ottemperanza alle Norme di comportamento Q.1.1. e Q.1.6. del CNDCEC.
- Con riferimento al Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n.231, la Società ha da tempo adottato un modello organizzativo e gestionale che è stato oggetto di aggiornamento costante e i cui contenuti risultano coerenti con la migliore prassi. Analoghi modelli sono stati adottati dalle società controllate. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha mantenuto un costante flusso informativo con esponenti dell'Organismo di Vigilanza. Dalle informazioni acquisite non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

M

M

- Non abbiamo ricevuto denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile, né abbiamo conoscenza di fatti o esposti di cui dare menzione all'Assemblea degli Azionisti.
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione dei bilanci d'esercizio e consolidato e della relazione sulla gestione, direttamente e con l'assistenza dei responsabili di funzione e attraverso informazioni ottenute dalla Società di Revisione e non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo espresso il parere richiesto al Collegio Sindacale dal terzo comma dell'articolo 2389 del Codice Civile (remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche).
- La Società di Revisione ha rilasciato il parere di cui al quinto comma dell'articolo 2433-bis del Codice Civile (acconto sui dividendi).
- I componenti del Collegio Sindacale hanno adempiuto all'obbligo di comunicazione degli incarichi di amministrazione e controllo in società di capitali italiane nei tempi e nei modi previsti dall'articolo 148-bis del TUF e dagli articoli di cui al Capo II, Titolo V-bis, Parte III del Regolamento Emittenti.
- Nel corso dell'esercizio 2019 il Collegio Sindacale si è riunito sette volte e ha partecipato alle tredici riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle sei riunioni del Comitato Controllo e Rischi, Corporate Governance e Sostenibilità e all'Assemblea degli Azionisti dell'8 maggio 2019.

Sulla base della propria attività e delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale non ha rilevato omissioni, fatti censurabili, irregolarità, o comunque circostanze tali da richiederne la segnalazione alle autorità di vigilanza ovvero la menzione nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale, preso atto del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, non ha obiezioni da formulare in merito alle proposte di deliberazione presentate dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 17 aprile 2020

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Riccardo Schioppo



# 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 d'esercizio 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) n° 537/2014

Agli azionisti di Terna SpA

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio di esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio di esercizio di Terna SpA (la Società), 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 di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società 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° 38/2005.

#### **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 di esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla 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 dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio di esercizio 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: **Ancona** 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 Wulher 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. 0521275911 - **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. 0332285039 - **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 – Nota 10 Immobili, impianti e macchinari e Nota 12 Attività immateriali

Le capitalizzazioni dell'esercizio relative a immobilizzazioni materiali e immateriali ammontano complessivamente a Euro 1.046 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 di esercizio, anche alla luce della significatività e del numero elevato di transazioni.

#### Strumenti finanziari derivati

Sezione D – Informazioni sul prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria – Nota 20 Finanziamenti e passività finanziarie e Sezione E – Impegni e rischi

L'ammontare dei finanziamenti passivi in essere è pari a Euro 9.423 milioni nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019.

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

### 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 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

### Aspetti chiave

L'ammontare nozionale degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2019 è pari a Euro 5.373 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 di esercizio.

### Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

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 di esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio di esercizio 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° 38/2005 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 della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio di esercizio, 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 di esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società 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 della Società.

#### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio di esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio di esercizio 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 di esercizio.

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 di esercizio, 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 della Società;
- 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 della Società 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 la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio di esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio di esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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 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 di esercizio 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 di Terna SpA al 31 dicembre 2019, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio di esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

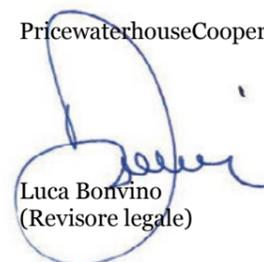
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998, con il bilancio di esercizio di Terna SpA 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 di esercizio di Terna SpA 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.

Roma, 16 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Luca Bonvino  
(Revisore legale)

