

Di seguito vengono riportati i risultati delle analisi di sensitività relative alle CGU con avviamento e senza avviamento iscritto, alla data di chiusura del periodo, i tassi di sconto adottati e l'orizzonte temporale nel quale i flussi previsti vengono attualizzati.

Milioni di euro	Importo	Tasso di crescita <sup>(1)</sup>	Tasso di sconto WACC pre-tax <sup>(2)</sup>	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value <sup>(3)</sup>
<b>al 31.12.2016</b>					
<b>CGU con avviamento iscritto</b>					
Endesa - Penisola Iberica	8.607	1,40%	7,78%	5 anni	Perpetuità
Endesa - America Latina <sup>(4)</sup>	3.285	2,71%	8,83%	5 anni	Perpetuità
Enel Romania <sup>(5)</sup>	424	2,00%	7,24%	5 anni	Perpetuità
Enel Energia	579	0,23%	12,16%	5 anni	15 anni
Enel Green Power España	157	1,60%	7,99%	5 anni	13 anni
Enel Green Power Latin America	360	3,27%	8,72%	5 anni	21 anni
Enel Green Power North America	121	2,20%	6,03%	5 anni	21 anni
Nuove Energie	-	-	10,06%	29 anni	-
Enel Green Power Italia	23	1,50%	8,49%	5 anni	Perpetuità/16 anni <sup>(6)</sup>
Enel Green Power Bulgaria	-	-	7,51%	5 anni	13 anni
<b>CGU senza avviamento iscritto ma oggetto di test di impairment in presenza di appositi indicatori previsti da IAS 36</b>					
Enel Russia	-	2,93%	14,86%	5 anni	Perpetuità
Enel Produzione	-	0,65%	9,65%	6 anni	Perpetuità
Enel Green Power Romania	-	2,00%	7,26%	5 anni	15 anni
Enel Green Power Hellas	-	-	13,83%	5 anni	16 anni

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

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

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

(4) L'avviamento include quota parte dell'avviamento riferito a Enel Green Power España.

(5) Comprende tutte le società operanti in Romania.

(6) Il valore del terminal value di EGP Italia è stato stimato attraverso una rendita perpetua per gli impianti idroelettrici e geotermici e attraverso una rendita attesa annua a rendimento crescente di lunghezza pari a 16 anni per le altre tecnologie (eolico, solare, biomasse) (17 anni al 31 dicembre 2015).

Al 31 dicembre 2016 dagli impairment test effettuati sulle CGU alle quali risultava allocato un goodwill è emersa una perdita di valore di 26 milioni di euro sulla CGU Nuove Energie e di 5 milioni di euro sulla CGU Enel Green Power Bulgaria.

Al 31 dicembre 2015 era stata rilevata una perdita di valore di 155 milioni di euro sulla CGU Enel Green Power Romania, dei quali 13 milioni di euro attribuiti a goodwill e la restante parte allocata tra agli asset di generazione.

Importo	Tasso di crescita <sup>(1)</sup>	Tasso di sconto WACC pre-tax <sup>(2)</sup>	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value <sup>(3)</sup>
al 31.12.2015				
8.607	1,77%	7,90%	5 anni	Perpetuità
3.285	3,12%	8,42%	5 anni	Perpetuità
660	2,30%	7,65%	5 anni	Perpetuità
579	0,16%	11,92%	5 anni	15 anni
157	2,00%	7,63%	5 anni	12 anni
350	3,34%	8,16%	5 anni	21 anni
131	2,20%	9,27%	5 anni	19 anni
26	0,20%	9,94%	9 anni	16 anni
23	2,00%	8,50%	5 anni	Perpetuità/17 anni <sup>(3)</sup>
5	2,20%	8,09%	5 anni	14 anni
-	4,00%	15,31%	5 anni	Perpetuità
-	0,82%	9,06%	5 anni	Perpetuità
-	2,30%	8,08%	5 anni	16 anni
-	-	13,61%	5 anni	21 anni

## 21. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite - Euro 6.665 milioni ed euro 8.768 milioni

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle "Attività per imposte anticipate" e delle "Passività per imposte differite" per tipologia di differenze temporali, determinati sulla base

delle aliquote fiscali previste dai provvedimenti in vigore, nonché l'ammontare delle attività per imposte anticipate compensabili, ove consentito, con le passività per imposte differite.

Milioni di euro	Incr./(Decr.) con imputazione a Conto economico	Incr./(Decr.) con imputazione a patrimonio netto	
al 31.12.2015			
<b>Attività per imposte anticipate:</b>			
- differenze di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	1.998	(294)	-
- accantonamenti per rischi e oneri e impairment con deducibilità fiscale differita	1.456	(57)	14
- perdite fiscalmente riportabili	145	17	-
- valutazione strumenti finanziari	824	(25)	(80)
- benefici al personale	620	(61)	63
- altre partite	2.343	(212)	(34)
<b>Totale</b>	<b>7.386</b>	<b>(632)</b>	<b>(37)</b>
<b>Passività per imposte differite:</b>			
- differenze su immobilizzazioni e attività finanziarie	6.606	(300)	(2)
- valutazione strumenti finanziari	433	(15)	(29)
- altre partite	1.938	(15)	(29)
<b>Totale</b>	<b>8.977</b>	<b>(330)</b>	<b>(60)</b>
<b>Attività per imposte anticipate non compensabili</b>			
<b>Passività per imposte differite non compensabili</b>			
<b>Passività per imposte differite nette compensabili</b>			

Le "Attività per imposte anticipate" iscritte in bilancio al 31 dicembre 2016 in quanto sussiste la ragionevole certezza della loro recuperabilità sono pari a 6.665 milioni di euro (7.386 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

La variazione rilevata nel corso dell'anno, pari a 721 milioni di euro, risente principalmente dell'effetto fiscale relativo a componenti di reddito non riconosciute fiscalmente, in particolare relativamente agli strumenti derivati e ai fondi rischi. Si fa presente che non sono state accertate imposte anticipate su perdite fiscali pregresse pari a 1.185 milioni di euro, in quanto sulla base delle attuali stime sui futuri imponibili fiscali non si ritiene probabile la loro recuperabilità.

Le "Passività per imposte differite", pari a 8.768 milioni di

euro al 31 dicembre 2016 (8.977 milioni di euro al 31 dicembre 2015), accolgono essenzialmente la determinazione degli effetti fiscali sugli adeguamenti di valore delle attività acquisite in sede di allocazione definitiva del costo delle acquisizioni effettuate nei vari esercizi e la fiscalità differita sulle differenze tra gli ammortamenti calcolati in base alle aliquote fiscali, inclusi gli ammortamenti anticipati, e quelli determinati in base alla vita utile dei beni.

La variazione dell'esercizio, pari a 209 milioni di euro, include l'adeguamento (pari a 60 milioni di euro) della fiscalità differita rilevato a seguito della modifica delle aliquote di imposta sul reddito in Perù da un'aliquota discendente (27% per il biennio 2017-2018 e 26% a seguire) a una fissa pari al 29,5%.

Variazione area di consolidam.	Altri movimenti	Differenze cambio	Riclassifica "Attività possedute per la vendita"	
				al 31.12.2016
(18)	106	11	(7)	1.796
7	60	41	-	1.521
(2)	(82)	4	(1)	81
-	(2)	2	3	722
1	-	14	-	637
-	(207)	17	1	1.908
(12)	(125)	89	(4)	6.665
(25)	(147)	310	9	6.451
-	(5)	1	-	385
1	19	18	-	1.932
(24)	(133)	329	9	8.768
				3.426
				3.741
				1.788

## 22. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - Euro 1.558 milioni

Le partecipazioni in imprese a controllo congiunto e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto sono di seguito dettagliate.

Milioni di euro	Quota %	Impatto a Conto economico	Variaz. perim.
al 31.12.2015			
<b>Società a controllo congiunto</b>			
EGPNA Renewable Energy Partners	-	4	401
OpEn Fiber	-	-	355
Slovak Power Holding	-	(219)	375
Enel F2i Solare Italia (ex Ultor)	110	2	52
Tejo Energia Produção e Distribuição de Energia Eléctrica	63	10	-
RusEnergosbyt	32	34	-
Energie Electricque de Tahaddart	30	6	-
Drift Sand Wind Project LLC	-	-	20
Empresa de Energía de Cundinamarca	29	1	(30)
Electrogas	16	6	-
Transmisora Eléctrica de Quillota	10	2	-
Centrales Hidroeléctricas de Aysén	8	(2)	-
PowerCrop	4	(2)	-
<b>Società collegate</b>			
Elíca 2	50	-	-
CESI	39	4	-
Tecnatom	33	1	-
GNL Quintero	22	4	(6)
Suministradora Eléctrica de Cádiz	17	3	-
Terrae	12	-	(12)
Compañía Eólica Tierras Altas	14	(1)	-
Altre minori	118	(7)	-
<b>Totale</b>	<b>607</b>	<b>(154)</b>	<b>1.155</b>

La voce "Variazione di perimetro" presenta un saldo positivo complessivamente pari a 1.155 milioni di euro, sostanzialmente riferibile:

- > alla residua quota partecipativa del 50% in Slovak Power Holding, società dove è confluita la partecipazione del 66% di Slovenské elektrárne e che poi è stata ceduta per il 50% a fine luglio 2016;
- > alla quota del 50% in OpEn Fiber (già Enel OpEn Fiber), residua dopo la cessione del 50% a F2i avvenuta a fine dicembre 2016;
- > alla quota del 50% in Enel Green Power North America Renewable Energy Partners (EGPNA REP), veicolo nella quale sono confluiti (e confluiranno in futuro) gli impianti

operanti negli Stati Uniti per i quali è stato raggiunto un accordo di partnership con General Electric.

Tali effetti sono parzialmente compensati dal passaggio a consolidamento con il metodo line by line per quanto riguarda gli asset di Empresa de Energía de Cundinamarca, conseguente alla fusione della stessa società in Codensa.

La voce "Impatto a Conto economico" è costituita prevalentemente dagli oneri pari a 219 milioni di euro relativi alla svalutazione della joint venture Slovak Power Holding.

Per quest'ultima, in presenza di un accordo tra Enel Produzione ed EP Slovakia che prevede reciproci diritti e obblighi alla vendita (da parte della prima) e all'acquisto (da

Dividendi	Altri movim.			Quota %
al 31.12.2016				
-	15	420		50,0%
-	-	355		50,0%
-	-	156		50,0%
-	-	164		50,0%
(9)	7	71		43,8%
-	5	71		49,5%
(5)	-	31		32,0%
-	(3)	17		35,0%
-	-	-		-
(5)	-	17		42,5%
-	-	12		50,0%
-	3	9		51,0%
-	-	2		50,0%
-	(5)	45		30,0%
(1)	-	42		42,7%
-	-	34		45,0%
(1)	(19)	-		-
(3)	-	17		33,5%
-	-	-		-
-	-	13		35,6%
(10)	(19)	82		-
<b>(34)</b>	<b>(16)</b>	<b>1.558</b>		<b>-</b>

parte della seconda) della residua interessenza del 50% detenuta in Slovak Power Holding al verificarsi di determinati eventi futuri connessi al completamento delle unità 3 e 4 di Mochovce della controllata Slovenské elektrárne ("SE"), la valutazione di eventuali perdite di valore è effettuata determinando il valore recuperabile dell'investimento attraverso l'applicazione della formula di prezzo definita nell'accordo di cessione della partecipazione nel 66% del capitale sociale di SE, il quale si basa su vari parametri, tra cui l'evoluzione della posizione finanziaria netta di SE, l'andamento dei prezzi dell'energia sul mercato slovacco, i livelli di efficienza operativa di SE misurati in base a benchmark definiti nel contratto e l'enterprise value delle unità 3 e 4 di Mochovce.

Si segnala che l'applicazione del metodo del patrimonio netto alle partecipazioni in RusEnergosbyt e PowerCrop incorpora un avviamento implicito, rispettivamente pari a 27 milioni e a 9 milioni di euro.

La seguente tabella illustra le informazioni finanziarie del Gruppo, non classificate come possedute per la vendita secondo quanto previsto dall'IFRS 5.

Milioni di euro	Attività non correnti		Attività correnti		Totale attivo	
	al 31.12.2016	al 31.12.2015	al 31.12.2016	al 31.12.2015	al 31.12.2016	al 31.12.2015
<b>Società a controllo congiunto</b>						
Centrales Hidroeléctricas de Aysén	22	20	1	1	23	21
OpEn Fiber	769	-	240	-	1.009	-
Enel F2i Solare Italia (ex Ultor)	279	289	70	39	349	328
RusEnergoSbyt	6	4	213	108	219	112
Tejo Energia Produção e Distribuição de Energia Eléctrica	277	326	134	140	411	466
Energie Electrique de Tahaddart	111	120	32	32	143	152
PowerCrop	40	41	41	16	81	57
<b>Società collegate</b>						
Tecnatom	77	77	58	69	135	146
Suministradora Eléctrica de Cádiz	74	76	18	16	92	92
Compañía Eólica Tierras Altas	35	40	2	4	37	44

Passività non correnti		Passività correnti		Totale passivo		Patrimonio netto	
al 31.12.2016	al 31.12.2015	al 31.12.2016	al 31.12.2015	al 31.12.2016	al 31.12.2015	al 31.12.2016	al 31.12.2015
-	-	5	4	5	5	18	16
-	-	299	-	299	-	710	-
139	147	4	6	143	153	206	175
-	-	129	104	129	104	90	8
163	214	84	90	247	304	164	162
9	26	36	33	45	59	98	93
1	1	61	33	62	34	19	23
31	28	26	46	57	74	78	72
23	24	17	17	40	41	52	51
1	2	2	4	3	6	34	38

Milioni di euro	Totale ricavi		Risultato prima delle imposte		Risultato netto delle continuing operations	
	al 31.12.2016	al 31.12.2015	al 31.12.2016	al 31.12.2015	al 31.12.2016	al 31.12.2015
<b>Società a controllo congiunto</b>						
Centrales Hidroeléctricas de Aysén	-	-	(6)	(7)	(6)	(7)
OpEn Fiber	15	-	(11)	-	(9)	-
Enel F2i Solare Italia (ex Ultor)	26	10	5	2	5	2
RusEnergoSbyt	1.991	2.019	86	94	69	76
Tejo Energia Produção e Distribuição de Energia Eléctrica	207	221	31	29	22	21
Energie Electricque de Tahaddart	56	55	28	26	19	18
PowerCrop	-	2	(4)	(2)	(4)	(2)
<b>Società collegate</b>						
Tecnatom	88	5	1	5	1	5
Suministradora Eléctrica de Cádiz	15	15	8	8	8	8
Compañía Eólica Tierras Altas	8	11	(2)	3	(1)	3

## 23. Derivati

Milioni di euro	Non corrente		Corrente	
	al 31.12.2016	al 31.12.2015	al 31.12.2016	al 31.12.2015
Contratti derivati attivi	1.609	2.343	3.945	5.073
Contratti derivati passivi	2.532	1.518	3.322	5.509

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività finanziarie non correnti, si rimanda a quanto commentato nella Nota 44 rispettivamente per i derivati di copertura e i derivati di trading.

## 24. Altre attività finanziarie non correnti - Euro 3.892 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015	
Partecipazioni in altre imprese valutate al fair value	146	181	(35)	-19,3%
Partecipazioni in altre imprese	50	56	(6)	-10,7%
Crediti e titoli inclusi nell'indebitamento finanziario netto (vedi Nota 24.1)	2.621	2.335	286	12,2%
Accordi per servizi in concessione	1.022	631	391	62,0%
Risconti attivi finanziari non correnti	53	71	(18)	-25,4%
<b>Totale</b>	<b>3.892</b>	<b>3.274</b>	<b>618</b>	<b>18,9%</b>

Il totale delle "Attività finanziarie non correnti" si incrementa nel 2016 di 618 milioni di euro rispetto al valore dell'anno precedente. La variazione risente in particolar modo dei maggiori crediti inclusi nell'indebitamento finanziario netto, così come commentati nella Nota 24.1, e degli accordi per servizi in concessione in Brasile.

La voce "Partecipazioni in altre imprese" include le parteci-

pazioni per le quali il valore di mercato non risulta facilmente determinabile e che pertanto, in assenza di ipotesi di vendita delle stesse, sono iscritte al costo d'acquisto rettificato per eventuali perdite di valore.

In particolare, il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese valutate al fair value e al costo è il seguente.

Milioni di euro	Quota %		Quota %		2016-2015
	al 31.12.2016		al 31.12.2015		
Bayan Resources	139	10,0%	175	10,0%	(36)
Echelon	1	7,1%	2	7,1%	(1)
Galsi	17	17,6%	17	17,6%	-
Altre	39		43		(4)
<b>Totale</b>	<b>196</b>		<b>237</b>		<b>(41)</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente è sostanzialmente relativa all'aumento del fair value di Bayan Resources, società indonesiana quotata sulla Borsa locale e che opera nel settore dell'estrazione mineraria carbonifera, determinato sulla base delle quotazioni del titolo disponibili sul mercato.

Gli "Accordi per servizi in concessione" si riferiscono ai corrispettivi dovuti dal concedente per la costruzione e/o il miglioramento delle infrastrutture asservite all'erogazione di servizi pubblici in concessione e rilevati a seguito dell'applicazione dell'IFRIC 12.

## 24.1 Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto

Milioni di euro	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015	
Titoli detenuti sino a scadenza (held to maturity)	-	117	(117)	-
Investimenti finanziari in fondi o gestioni patrimoniali valutati al fair value con imputazione a Conto economico (fair value through profit or loss)	-	45	(45)	-
Titoli disponibili per la vendita (available for sale)	440	-	440	-
Crediti finanziari per deficit del sistema elettrico spagnolo	15	2	13	-
Crediti finanziari diversi	2.166	2.171	(5)	-0,2%
<b>Totale</b>	<b>2.621</b>	<b>2.335</b>	<b>286</b>	<b>12,2%</b>

I titoli detenuti sino a scadenza e disponibili per la vendita, così come gli investimenti finanziari in fondi o gestioni patrimoniali, rappresentano gli strumenti finanziari nei quali le società assicurative olandesi investono parte della loro liquidità. Nel corso dell'esercizio, a seguito di nuove valutazioni circa una strategia di investimento di tali società orientata verso una gestione maggiormente attiva del portafoglio, le corrispondenti attività finanziarie sono state riclassificate dalla categoria titoli "detenuti sino a scadenza" alla categoria titoli disponibili per la vendita (available for sale) e valutate secondo i criteri di valutazione previsti per quest'ultima categoria. Inoltre, in considerazione di tale scelta, il Gruppo procederà all'applicazione della tainting rule dello IAS 39, senza dunque classificare attività finanziarie nella categoria dei titoli "detenuti sino a scadenza" per i prossimi due esercizi.

I "Crediti finanziari diversi" si decrementano nel 2016 per 5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. La variazione è principalmente connessa ai seguenti fenomeni:

- > incremento dei crediti finanziari verso EGPNA REP Wind Holdings connessi al finanziamento dello sviluppo di nuovi impianti eolici da parte della joint venture per 168 milioni di euro;
- > incremento per 5 milioni di euro a fronte del credito emergente dalla cessione del 50% di Slovak Power Holding; tale

credito è valutato al fair value, determinato sulla base della formula di prezzo contenuta negli accordi con EPH e che tengono conto del modificarsi di alcuni parametri, tra cui l'evoluzione della posizione finanziaria netta di Slovenské elektrárne, l'andamento dei prezzi dell'energia sul mercato slovacco, i livelli di efficienza operativa di Slovenské elektrárne misurati in base a benchmark definiti nel contratto e l'enterprise value delle unità 3 e 4 di Mochovce;

- > decremento per 87 milioni di euro del credito per quote di emissione di CO<sub>2</sub>, relativi agli impianti "nuovi entranti";
- > riclassifica della quota a breve termine di 46 milioni di euro dei crediti vantati verso Cassa per i servizi energetici e ambientali (già Conguaglio Settore Elettrico), il cui saldo complessivo è pari a 340 milioni di euro al 31 dicembre 2016 (386 milioni di euro al 31 dicembre 2015), relativi al rimborso degli oneri straordinari connessi alla sostituzione anticipata dei misuratori elettromeccanici;
- > riclassifica pari a 56 milioni di euro della quota a breve del credito relativo al rimborso, previsto dall'Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico ("AEEGSI") attraverso la delibera n. 157/12, degli oneri per la soppressione del "Fondo Pensione Elettrici", il cui importo complessivo è pari a 280 milioni di euro al 31 dicembre 2016 (336 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

## 25. Altre attività non correnti - Euro 706 milioni

Milioni di euro	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015	
Crediti verso operatori istituzionali di mercato	106	67	39	58,2%
Altri crediti	600	810	(210)	-25,9%
<b>Totale</b>	<b>706</b>	<b>877</b>	<b>(171)</b>	<b>-19,5%</b>

La voce "Altri crediti" al 31 dicembre 2016 include principalmente crediti tributari per 301 milioni di euro (463 milioni di euro al 31 dicembre 2015), depositi cauzionali per 157 milioni di euro (16 milioni di euro a fine 2015), anticipi a fornitori per 1 milione di euro (141 milioni di euro a fine 2015) e contributi non monetari da ricevere relativi a certificati verdi per 51 milioni di euro (78 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

Il decremento dell'anno è riconducibile principalmente al rimborso a Enel SpA del credito (pari a 229 milioni di euro comprensivo della quota capitale e interessi) relativo alle annualità 2004-2010 e vantato nei confronti dell'Agenzia delle Entrate per maggiori imposte sui redditi versate per effetto della mancata deduzione parziale dell'IRAP nella determinazione del reddito imponibile IRES.

## 26. Rimanenze - Euro 2.564 milioni

Millioni di euro

	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015	
<b>Materie prime, sussidiarie e di consumo:</b>				
- combustibili	1.119	1.212	(93)	-7,7%
- materiali, apparecchi e altre giacenze	812	819	(7)	-0,9%
<b>Totale</b>	<b>1.931</b>	<b>2.031</b>	<b>(100)</b>	<b>-4,9%</b>
<b>Certificati ambientali:</b>				
- CO <sub>2</sub> emissioni inquinanti	412	680	(268)	-39,4%
- certificati verdi	7	78	(71)	-91,0%
- certificati di efficienza energetica	-	1	(1)	-
<b>Totale</b>	<b>419</b>	<b>759</b>	<b>(340)</b>	<b>-44,8%</b>
immobili destinati alla vendita	65	68	(3)	-4,4%
Acconti	149	46	103	-
<b>TOTALE</b>	<b>2.564</b>	<b>2.904</b>	<b>(340)</b>	<b>-11,7%</b>

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo, pari a 1.931 milioni di euro al 31 dicembre 2016 (2.031 milioni di euro al 31 dicembre 2015), sono costituite dalle giacenze di combustibili destinati a soddisfare le esigenze delle società di generazione e l'attività di trading, nonché da materiali e apparecchi destinati alle attività di funzionamento, manutenzione e costruzione di impianti di generazione e reti di distribuzione.

Nel corso dell'anno il decremento complessivo delle rimanenze (340 milioni di euro) è da ricondurre principalmente alla riduzione delle giacenze di gas e degli altri combustibili a seguito del calo dei prezzi medi e al calo delle rimanenze relative ai certificati verdi. Gli immobili destinati alla vendita si riferiscono a unità residue del patrimonio immobiliare del Gruppo, costituite in massima parte da immobili a uso civile.

## 27. Crediti commerciali - Euro 13.506 milioni

Millioni di euro

	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015	
<b>Clienti:</b>				
- vendita e trasporto di energia elettrica	10.488	9.603	885	9,2%
- distribuzione e vendita di gas	1.645	1.755	(110)	-6,3%
- altre attività	1.258	1.396	(138)	-9,9%
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>13.391</b>	<b>12.754</b>	<b>637</b>	<b>5,0%</b>
Crediti commerciali verso società collegate e a controllo congiunto	115	43	72	-
<b>TOTALE</b>	<b>13.506</b>	<b>12.797</b>	<b>709</b>	<b>5,5%</b>

I crediti verso clienti sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione che a fine esercizio è pari a 2.027 milioni di euro, a fronte del saldo iniziale di 2.085 milioni di euro. Nello specifico, l'incremento del periodo è prevalentemente riconducibile ai più alti crediti per la vendita e il trasporto dell'energia elettrica dovuti alla entrata in vigore, a partire dal 1° gennaio 2016, della modifica, dalla deliberazione AEEGSI n.

268/15 (Codice di Rete), dei termini di pagamento applicati alle fatture per il servizio di trasporto di energia elettrica. Il decremento delle altre attività si riferisce ai maggiori incassi nel 2016 relativi alla vendita di combustibili. Per maggiori dettagli sui crediti commerciali si rimanda alla Nota 41 "Strumenti finanziari".

## 28. Altre attività finanziarie correnti - Euro 3.053 milioni

Millioni di euro

	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015	
Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento	2.924	2.241	683	30,5%
Altre	129	140	(11)	-7,9%
<b>Totale</b>	<b>3.053</b>	<b>2.381</b>	<b>672</b>	<b>28,2%</b>

### 28.1 Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento - Euro 2.924 milioni

Millioni di euro

	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015	
Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine	767	769	(2)	-0,3%
Crediti per factoring	128	147	(19)	-12,9%
Titoli valutati al FVTPL	1	-	1	-
Titoli detenuti sino a scadenza (held to maturity)	-	1	(1)	-
Titoli disponibili per la vendita (available for sale)	35	-	35	-
Crediti finanziari e cash collateral	1.082	1.020	62	6,1%
Altre	911	304	607	-
<b>Totale</b>	<b>2.924</b>	<b>2.241</b>	<b>683</b>	<b>30,5%</b>

Le "Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento" ammontano a 2.924 milioni di euro (2.241 milioni di euro al 31 dicembre 2015). La variazione della voce è principalmente relativa all'aumento dei crediti finanziari registrati da Enel Green Power North America per la cessione di benefici

fiscali riconosciuti negli Stati Uniti per la produzione di energia da fonti rinnovabili (nello specifico sono riferiti ai progetti riguardanti l'impianto eolico di Lindahl per 174 milioni di euro e di Cimarron Bend II per 258 milioni di euro).

## 29. Altre attività correnti - Euro 3.044 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015	
Crediti verso operatori istituzionali di mercato	1.025	765	260	34,0%
Anticipi a fornitori	188	219	(31)	-14,2%
Crediti verso il personale	37	26	11	42,3%
Crediti verso altri	913	960	(47)	-4,9%
Crediti tributari diversi	664	706	(42)	-5,9%
Ratei e risconti attivi operativi	146	174	(28)	-16,1%
Attività per lavori in corso su ordinazione	71	48	23	47,9%
<b>Totale</b>	<b>3.044</b>	<b>2.898</b>	<b>146</b>	<b>5,0%</b>

I "Crediti verso operatori istituzionali di mercato" includono i crediti relativi al sistema Italia per 862 milioni di euro (664 milioni di euro al 31 dicembre 2015) e al sistema Spagna per 147 milioni di euro (101 milioni di euro al 31 dicembre 2015). L'incremento di tale voce nel periodo deriva principalmente dai maggiori crediti verso il Gestore dei Servizi Energetici (GSE) per i certificati verdi (80 milioni di euro) nonché dall'accertamento della perequazione acquisti energia rilevata dalla società italia-

na operante nella vendita di energia elettrica ai clienti regolati. Tenuto conto anche della quota classificata a lungo termine per 106 milioni di euro (67 milioni di euro nel 2015), i crediti operativi verso operatori istituzionali di mercato al 31 dicembre 2016 ammontano complessivamente a 1.131 milioni di euro (832 milioni di euro al 31 dicembre 2015), a fronte di debiti per 4.966 milioni di euro (5.122 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

## 30. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - Euro 8.290 milioni

Le disponibilità liquide, dettagliate nella tabella successiva, non sono gravate da vincoli che ne limitano il pieno utilizzo,

con l'eccezione di 52 milioni di euro essenzialmente riferiti a depositi vincolati a garanzia di operazioni intraprese.

Milioni di euro

	al 31.12.2016
Depositi bancari e postali	7.777
Denaro e valori in cassa	298
Altri investimenti di liquidità	215
<b>Totale</b>	<b>8.290</b>

### 31. Attività e gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita - Euro 11 milioni ed euro 0 milioni

La movimentazione delle attività possedute per la vendita nell'esercizio 2016 è di seguito dettagliata.

Milioni di euro

	al 31.12.2015	Riclassifica da/ad attività correnti e non	Dismissioni e variaz. perimetro di consolid.	Perdite di valore	Altri movimenti	al 31.12.2016
Immobili, impianti e macchinari	3.744	10	(3.920)	(74)	246	6
Attività immateriali	7	15	(20)	-	(2)	-
Attività per imposte anticipate	1.066	8	(1.085)	-	11	-
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	209	-	(192)	-	(17)	-
Attività finanziarie non correnti	1.086	-	(1.107)	-	46	5
Altre attività non correnti	18	-	(18)	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	150	8	(124)	-	(34)	-
Attività finanziarie correnti	111	-	(150)	-	39	-
Rimanenze, crediti commerciali e altre attività correnti	483	12	(593)	-	98	-
<b>Totale</b>	<b>6.854</b>	<b>53</b>	<b>(7.209)</b>	<b>(74)</b>	<b>387</b>	<b>11</b>

Le attività possedute per la vendita al 31 dicembre 2016 ammontano a 11 milioni di euro e includono tutte attività minori di scarso rilievo.

Al 31 dicembre 2015 la stessa voce includeva le attività relative a Slovenské elektrárne (6.549 milioni di euro), Hydro Dolomiti Enel (189 milioni di euro), Compostilla RE (111 milioni di euro) e ad altre società minori, che in ragione delle decisioni assunte dal management rispondevano ai requisiti previsti dall'IFRS 5 per la classificazione in tale voce.

Le passività possedute per la vendita al 31 dicembre 2016 si sono praticamente azzerate nel corso del 2016 a seguito del perfezionamento delle dismissioni commentate sopra (Slovenské elektrárne per 5.335 milioni di euro e Compostilla RE per 29 milioni di euro).

Tali passività si movimentano nell'esercizio 2016 nel seguente modo.

Milioni di euro

	al 31.12.2015	Riclassifica da/ad attività correnti e non	Dismissioni e variaz. perimetro di consolid.	Altri movimenti	al 31.12.2016
Finanziamenti a lungo termine	1.701	-	(1.198)	(503)	-
TFR e altri benefici al personale	68	1	(68)	(1)	-
Fondi rischi e oneri quota non corrente	1.867	-	(1.919)	52	-
Passività per imposte differite	639	-	(639)	-	-
Passività finanziarie non correnti	231	-	(231)	-	-
Altre passività non correnti	2	-	(2)	-	-
Finanziamenti a breve termine	339	16	(1.141)	786	-
Altre passività finanziarie correnti	111	-	(110)	(1)	-
Fondi rischi e oneri quota corrente	19	1	(26)	6	-
Debiti commerciali e altre passività correnti	387	12	(440)	41	-
<b>Totale</b>	<b>5.364</b>	<b>30</b>	<b>(5.774)</b>	<b>380</b>	<b>-</b>

## 32. Patrimonio netto totale - Euro 52.575 milioni

### 32.1 Patrimonio netto del Gruppo - Euro 34.803 milioni

#### Capitale sociale - Euro 10.167 milioni

Non essendo presenti (e quindi tanto meno esercitati) piani di azionariato approvati dalla Società al 31 dicembre 2016 (così come al 31 dicembre 2015), il capitale sociale di Enel SpA, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 10.166.679.946 euro, rappresentato da altrettante azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Tale importo risulta quindi incrementato di 763.322.151 euro, rispetto al precedente ammontare di 9.403.357.795 euro registrato al 31 dicembre 2015, per effetto dell'operazione di scissione parziale non proporzionale della controllata Enel Green Power SpA in favore di Enel SpA che ha avuto effetto a decorrere dal 31 marzo 2016.

Al 31 dicembre 2016, in base alle risultanze del libro dei Soci e tenuto conto delle comunicazioni inviate alla CONSOB e pervenute alla Società ai sensi dell'art. 120 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle altre informazioni a disposizione, gli unici azionisti in possesso di una partecipazione superiore al 3% del capitale della Società risultavano il Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 23,585% del capitale sociale) e BlackRock Inc. (con il 5,049% del capitale sociale, posseduto tramite controllate alla data del 30 novembre 2016 a titolo di gestione del risparmio).

#### Altre riserve - Euro 5.152 milioni

##### Riserva da sovrapprezzo azioni - Euro 7.489 milioni

La riserva sovrapprezzo azioni ai sensi dell'art. 2431 del codice civile accoglie, nel caso di emissione di azioni sopra la pari, l'eccedenza del prezzo di emissione delle azioni rispetto al loro valore nominale, ivi comprese quelle derivate dalla conversione di obbligazioni. Tale riserva, che ha natura di riserva di capitale, non può essere distribuita fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile. La movimentazione del periodo, pari a 2.197 milioni di euro, è relativa all'aumento di capitale sopraccitato e include i costi di transazione al netto del relativo effetto fiscale per 15 milioni di euro.

##### Riserva legale - Euro 2.034 milioni

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

##### Altre riserve - Euro 2.262 milioni

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

In caso di distribuzione i relativi ammontari non costituiscono distribuzione di utile ai sensi dell'art. 47 del TUIR.

##### Riserva conversione bilanci in valuta estera - Euro (1.005) milioni

La variazione positiva dell'esercizio, pari a 951 milioni di euro, è dovuta agli effetti del deprezzamento netto della valuta funzionale rispetto alle valute estere delle società controllate, oltre che alla variazione di perimetro, negativa per 17 milioni di euro, a seguito della cessione del 50% del capitale di Slovak Power Holding, società titolare a sua volta del 66% del capitale sociale di Slovenské elektrárne, e dell'acquisizione del 31,71% di Enel Green Power SpA per effetto dell'operazione di scissione parziale non proporzionale che ha comportato la variazione nell'interessenza del Gruppo in società aventi valuta diversa dall'euro.

##### Riserve da valutazione strumenti finanziari di cash flow hedge - Euro (1.448) milioni

Includono gli oneri netti rilevati direttamente a patrimonio netto per effetto di valutazioni su derivati di copertura (cash flow hedge). L'importo dell'effetto fiscale cumulato è pari a 355 milioni di euro.

##### Riserve da valutazione strumenti finanziari disponibili per la vendita - Euro 106 milioni

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

##### Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - Euro (12) milioni

Tale riserva accoglie la quota di risultato complessivo da rilevare direttamente a patrimonio netto, riferibile alle società valutate con il metodo del patrimonio netto. L'importo dell'effetto fiscale cumulato è pari a 19 milioni di euro.