

> dagli effetti derivanti dalla eliminazione della Robin Hood Tax a seguito della dichiarata incostituzionalità di tale addizionale IRES.

Si fa presente che non sono state accertate imposte anticipate su perdite fiscali pregresse pari a 756 milioni di euro, in quanto sulla base delle attuali stime sui futuri imponibili fiscali non si ritiene probabile la loro recuperabilità. In particolare, tali perdite includono quelle relative alle holding di partecipazioni site in Olanda per 263 milioni di euro e alla Divisione Energie Rinnovabili per 247 milioni di euro.

Le "Passività per imposte differite", pari a 9.220 milioni di euro al 31 dicembre 2014 (10.795 milioni di euro al 31 di-

cembre 2013), 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 differenza rispetto all'esercizio precedente è principalmente da imputare, come per le imposte anticipate, alla riclassifica tra le attività possedute per la vendita delle attività della controllata Slovenské elektrárne, oltre che all'impatto della variazione dell'aliquota fiscale in Spagna e in alcuni Paesi dell'America Latina.



215

## 20. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - Euro 872 milioni

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

Millioni di euro		Quota %	Impatto a Conto economico	Variaz. perim.	Dividendi
al 31.12.2013 restated					
Società a controllo congiunto					
Hydro Dolomiti Enel	210	49,0%	57	-	(48)
Tejo Energia Produção e Distribuição de Energia Eléctrica	58	38,9%	6	-	(4)
Empresa de Energia Cundinamarca	34	40,4%	3	-	-
RusEnergoSbyt	59	49,5%	47	-	(71)
Energie Electrique de Tahaddart	30	32,0%	5	-	(6)
Centrales Hidroeléctricas de Aysén	96	51,0%	-	-	-
PowerCrop	6	50,0%	(1)	-	-
Nudenor	12	50,0%	(56)	-	-
Inversiones Gas Atacama	171	50,0%	4	(174)	-
Società collegate					
Elica 2	135	30,0%	-	-	-
ENEOP - Eólicas de Portugal	55	36,0%	17	-	-
CESI	37	42,7%	3	-	(1)
Tecnatom	30	45,0%	1	-	-
GNL Quinteros	7	20,0%	5	-	(9)
EEVM - Empreendimentos Eólicos do Vale do Minho	15	50,0%	14	-	(10)
Suministradora Eléctrica de Cádiz	17	33,5%	3	-	(3)
Terrae	15	20,0%	-	-	-
Compañía Eólica Tierras Altas	14	35,6%	-	-	(1)
LaGeo	98	36,2%	28	(100)	(30)
Buffalo Dunes Wind Project	69	49,0%	4	(76)	-
Tirme	23	40,0%	-	(19)	(3)
Altre minori	181		2	23	(69)
Totale	1.372		142	(346)	(255)

La voce "Variazione di perimetro" include gli effetti dell'acquisizione di ulteriori quote del capitale sociale della società cilena Inversiones Gas Atacama e della società statunitense Buffalo Dunes Wind Project che ha consentito di ottenerne il controllo e di consolidarle con il metodo integrale, nonché gli effetti connessi alle cessioni, avvenute nel mese di dicem-

bre 2014, delle partecipazioni detenute in LaGeo e Tirme.

Si segnala che l'applicazione del metodo del patrimonio netto alle partecipazioni in RusEnergosbyt e PowerCrop incorpora un avviamento implicito, rispettivamente pari a 25 milioni di euro e 9 milioni di euro.

Riclassifica da/ad "Attività possedute per la vendita"	Perdite di valore	Altri movim.		
al 31.12.2014				
-	-	(1)	218	49,0%
-	-	1	61	38,9%
-	-	(3)	34	40,4%
-	-	(6)	29	49,5%
-	-	-	29	32,0%
-	(88)	-	8	51,0%
-	-	-	5	50,0%
-	-	44	-	50,0%
-	-	(1)	-	
-	(89)	4	50	30,0%
-	-	(12)	60	36,0%
-	-	-	39	42,7%
-	-	(1)	30	45,0%
-	-	18	21	20,0%
-	-	(1)	18	50,0%
-	-	-	17	33,5%
-	-	-	15	20,0%
-	-	-	13	35,6%
-	-	4	-	
-	-	3	-	
-	-	(1)	-	
(18)	-	106	225	
(18)	(177)	154	872	

La voce "Perdite di valore" sulle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta a 177 milioni di euro; per le analisi di dettaglio di rinvia alla Nota 12.

La voce "Riclassifica da/ad 'Attività possedute per la vendita'" è riferita alle quote partecipative detenute da Slo-

venské elektrárne in alcune società collegate minori che in considerazione delle decisioni assunte dal management, rispondendo ai requisiti previsti dall'IFRS 5 sono state classificate in tale voce al 31 dicembre 2014.

Le seguenti tabelle illustrano le informazioni finanziarie delle principali società a controllo congiunto e collegate per il

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 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated
<b>Società a controllo congiunto</b>						
Hydro Dolomiti Enel	518	576	137	103	655	679
Centrales Hidroeléctricas de Aysén	9	181	12	13	21	194
RusEnergosbyt	2	3	105	166	107	169
Tejo Energia Produção e Distribuição de Energia Eléctrica	378	423	139	136	517	559
Empresa de Energia Cundinamarca	169	172	18	22	187	194
Energie Electrique de Tahaddart	132	143	34	41	166	184
PowerCrop	41	37	12	8	53	45
Nuclenor	74	57	99	88	173	145
<b>Società collegate</b>						
Elica 2	6	7	3	6	9	13
ENEOP - Eólicas de Portugal	1.358	1.214	387	278	1.745	1.492
CESI	63	62	82	92	145	154
Tecnatom	72	69	63	69	135	138
EEVM - Empreendimentos Eólicos do Vale do Minho	262	274	44	53	306	327
Suministradora Eléctrica de Cádiz	77	75	19	17	96	92
Compañía Eólica Tierras Altas	44	45	7	16	51	61

Passività non correnti		Passività correnti		Totale passivo		Patrimonio netto	
al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated
147	166	64	85	211	251	444	428
-	-	5	6	5	6	16	188
-	-	98	131	98	131	9	38
261	315	101	94	362	409	155	150
81	53	22	56	103	109	84	85
43	59	32	31	75	90	91	94
-	1	27	16	27	17	26	28
108	49	86	72	194	121	(21)	24
-	-	-	-	-	-	9	13
1.399	1.249	179	159	1.578	1.408	167	84
14	18	40	40	54	58	91	96
26	33	42	39	68	72	67	66
220	234	50	61	270	295	36	32
26	22	19	19	45	41	51	51
12	6	3	15	15	21	36	40



Milioni di euro	Totale ricavi		Risultato prima delle imposte		Risultato netto delle continuing operations	
	2014	2013 restated	2014	2013 restated	2014	2013 restated
<b>Società a controllo congiunto</b>						
Hydro Dolomiti Enel	365	311	235	174	147	98
Centrales Hidroeléctricas de Aysén	-	-	(14)	(8)	(2)	(6)
RusEnergosbyt	1.834	2.693	87	203	68	162
Tejo Energia Produção e Distribuição de Energia Eléctrica	195	202	22	36	16	27
Empresa de Energía Cundinamarca	108	110	13	7	8	3
Energie Electrique de Tahaddart	52	57	23	27	16	20
PowerCrop	3	4	(3)	(3)	(2)	(2)
Nudenor	25	7	(113)	1	(112)	22
<b>Società collegate</b>						
Ellica 2	-	-	-	(1)	-	(1)
ENEOP - Eólicas de Portugal	213	195	52	25	43	40
CESI	62	91	(1)	15	(2)	10
Tecnatom	97	100	3	2	3	2
EEVM - Empreendimentos Eólicos do Vale do Minho	80	89	37	45	28	32
Suministradora Eléctrica de Cádiz	16	16	8	9	8	9
Compañía Eólica Tierras Altas	10	20	-	6	-	4

## 21. Derivati

Milioni di euro	Non corrente		Corrente	
	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated
Contratti derivati attivi	1.335	444	5.500	2.690
Contratti derivati passivi	2.441	2.216	5.441	2.940

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività finanziarie non correnti, si rimanda a quanto commentato nelle Note 43 e 44 rispettivamente per i derivati di copertura e i derivati di trading.

## 22. Altre attività finanziarie non correnti - Euro 3.645 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
Partecipazioni in altre imprese valutate al fair value	157	183	(26)	-14,2%
Partecipazioni in altre imprese	56	102	(46)	-45,1%
Crediti e titoli inclusi nell'indebitamento finanziario netto (vedi Nota 22.1)	2.701	4.965	(2.264)	-45,6%
Accordi per servizi in concessione	669	618	51	8,3%
Risconti attivi finanziari non correnti	62	102	(40)	-39,2%
<b>Totale</b>	<b>3.645</b>	<b>5.970</b>	<b>(2.325)</b>	<b>-38,9%</b>

Il totale delle "Attività finanziarie non correnti" si decrementa nel 2014 di 2.325 milioni di euro rispetto al valore dell'anno precedente. La variazione risente in particolar modo dei minori crediti inclusi nell'indebitamento finanziario netto, così come commentati nella Nota 22.1.

Gli "Accordi per servizi in concessione" si riferiscono ai corrispettivi dovuti dal concedente per la costruzione e/o il mi-

glioramento delle infrastrutture asservite all'erogazione di servizi pubblici in concessione e rilevati a seguito dell'applicazione dell'IFRIC 12.

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

Milioni di euro

Quota %

Quota %

	al 31.12.2014		al 31.12.2013 restated		2014-2013
Bayan Resources	147	10,00%	169	10,00%	(22)
Echelon	4	7,07%	5	7,07%	(1)
Galsi	15	15,61%	15	15,61%	-
Altre	47		96		(49)
<b>Totale</b>	<b>213</b>		<b>285</b>		<b>(72)</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente è sostanzialmente relativa sia alle cessioni di alcune partecipazioni minori detenute in Spagna e in Brasile sia alla riduzione del fair value di Bayan Resources.

Le altre partecipazioni, per le quali il valore di mercato non risulta facilmente determinabile, in assenza di ipotesi di vendita, sono iscritte al costo d'acquisto rettificato per eventuali perdite di valore.

## 22.1 Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento finanziario netto - Euro 2.701 milioni

Millioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
Titoli detenuti sino a scadenza (held to maturity)	139	128	11	8,6%
Investimenti finanziari in fondi o gestioni patrimoniali valutati al fair value con imputazione a Conto economico (fair value through profit and loss)	40	24	16	66,7%
Crediti finanziari per deficit del sistema elettrico spagnolo	-	1.498	(1.498)	-
Crediti finanziari diversi	2.522	3.315	(793)	-23,9%
<b>Totale</b>	<b>2.701</b>	<b>4.965</b>	<b>(2.264)</b>	<b>-45,6%</b>

I "Crediti finanziari per deficit del sistema elettrico spagnolo" rappresentano le somme spettanti a Endesa quale conseguenza del deficit tariffario di sistema in Spagna; la variazione è dovuta all'incasso avvenuto nel mese di dicembre 2014 attraverso una cessione *pro soluto*, così come consentita dall'introduzione del decreto legge del 13 dicembre 2014 che ha permesso la cessione a privati di tali crediti riferibili al deficit dell'anno 2013 che, inizialmente per legge, erano recuperabili in 15 anni. Infine, in accordo con la nuova regolamentazione del deficit inclusa nel decreto legge n. 24/2013, secondo le previsioni governative non dovrebbe generarsi deficit. In ogni caso, il deficit eventualmente generatosi nel sistema assume carattere di provvisorietà fino al mese di novembre dell'anno successivo, nel momento in cui viene effettuata la relativa liquidazione; per tali motivi, il deficit provvisorio relativo all'anno 2014 di 1.173 milioni è classificato tra le "Attività finanziarie correnti".

I "Crediti finanziari diversi" includono, tra gli altri, al 31 dicembre 2014:

- > i crediti vantati verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico per 434 milioni di euro (medesimo importo al 31 dicembre 2013) e relativi al rimborso degli oneri straordinari connessi alla sostituzione anticipata dei misuratori elettromeccanici;
- > il credito relativo al rimborso, previsto dall'Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico attraverso la delibera n. 157/2012, degli oneri per la soppressione del "Fondo Pensione Elettrici" per 393 milioni di euro (448 milioni di euro al 31 dicembre 2013);
- > il credito vantato dalle società di generazione argentine nei confronti del mercato all'ingrosso dell'energia elettrica e depositato nel FONINVEEM (Fondo Nacional de Inversión Mercado Eléctrico Mayorista) per 218 milioni di euro (216 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

La variazione del periodo risente della riclassifica tra le attività possedute per la vendita del credito verso il fondo statale slovacco per il decommissioning, pari a 813 milioni di euro.

## 23. Altre attività non correnti - Euro 885 milioni

Millioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	59	46	13	28,3%
Attività netta programmi del personale	-	21	(21)	-
Altri crediti	826	750	76	10,1%
<b>Totale</b>	<b>885</b>	<b>817</b>	<b>68</b>	<b>8,3%</b>

I "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" includono al 31 dicembre 2014 il solo credito

vantato verso la Cassa Conguaglio da Enel Distribuzione. L'"Attività netta programmi del personale" accoglieva, nel



2013, il surplus delle attività a servizio di taluni piani di benefici per i dipendenti di Endesa, rispetto alle relative passività attuariali. Tale voce nel 2014 è stata invece riclassificata tra le passività in quanto il saldo delle passività è maggiore rispetto alle attività attuariali.

La voce "Altri crediti" al 31 dicembre 2014 include principalmente crediti tributari per 501 milioni di euro (476 milioni di euro al 31 dicembre 2013) e anticipi a fornitori per 141 milioni di euro (154 milioni di euro a fine 2013).

## 24. Rimanenze - Euro 3.334 milioni

Millioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
<b>Materie prime, sussidiarie e di consumo:</b>				
- combustibili	1.533	1.816	(283)	-15,6%
- materiali, apparecchi e altre giacenze	759	616	143	23,2%
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>2.292</b>	<b>2.432</b>	<b>(140)</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Certificati ambientali:</b>				
- certificati verdi	623	525	98	18,7%
- certificati di efficienza energetica	294	461	(167)	-36,2%
- CO <sub>2</sub> emissioni inquinanti	3	2	1	50,0%
<b>Totale</b>	<b>920</b>	<b>988</b>	<b>(68)</b>	<b>-6,9%</b>
Immobili destinati alla vendita	76	77	(1)	-1,3%
Acconti	46	58	(12)	-20,7%
<b>TOTALE</b>	<b>3.334</b>	<b>3.555</b>	<b>(221)</b>	<b>-6,2%</b>

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo 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. Il decremento dell'anno è da ricondurre principalmente alla ridu-

zione delle giacenze di gas e degli altri combustibili nucleari e dei certificati di efficienza energetica. Tale variazione è stata solo parzialmente compensata dall'aumento degli approvvigionamenti di certificati verdi e degli altri materiali e apparecchi. Gli immobili destinati alla vendita si riferiscono a unità residue del patrimonio immobiliare del Gruppo, costituite in massima parte da immobili a uso civile.

## 25. Crediti commerciali - Euro 12.022 milioni

Millioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
<b>Clienti:</b>				
- vendita e trasporto di energia elettrica	8.361	8.613	(252)	-2,9%
- distribuzione e vendita di gas	1.679	1.524	155	10,2%
- altre attività	1.920	1.190	730	61,3%
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>11.960</b>	<b>11.327</b>	<b>633</b>	<b>5,6%</b>
Crediti commerciali verso società collegate e a controllo congiunto	62	51	11	21,6%
<b>TOTALE</b>	<b>12.022</b>	<b>11.378</b>	<b>644</b>	<b>5,7%</b>

433

223

I crediti verso clienti sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione che a fine esercizio è pari a 1.662 milioni di euro, a fronte del saldo iniziale di 1.472 milioni di euro. Nello specifico l'incremento del periodo è prevalentemente

dovuto alle maggiori vendite di combustibili. Per maggiori dettagli sui crediti commerciali si rimanda alla Nota 40 "Strumenti finanziari".

## 26. Crediti tributari - Euro 1.547 milioni

I crediti tributari al 31 dicembre 2014 ammontano a 1.547 milioni di euro e si riferiscono sostanzialmente a crediti per imposte sul reddito per 788 milioni di euro (992 milioni di euro al 31 dicembre 2013), a crediti per imposte indirette

per 409 milioni di euro (419 milioni di euro al 31 dicembre 2013) e a crediti per imposte erariali e addizionali per 350 milioni di euro (298 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

## 27. Altre attività finanziarie correnti - Euro 3.984 milioni

Millioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
Attività finanziarie correnti incluse nella posizione finanziaria netta	3.860	5.503	(1.643)	-29,9%
Altre	124	104	20	19,2%
<b>Totale</b>	<b>3.984</b>	<b>5.607</b>	<b>(1.623)</b>	<b>-28,9%</b>

### 27.1 Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento - Euro 3.860 milioni

Millioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine	1.566	2.976	(1.410)	-47,4%
Crediti per anticipazioni di factoring	177	263	(86)	-32,7%
Titoli disponibili per la vendita (available for sale)	140	17	123	-
Crediti finanziari e cash collaterali	1.654	1.720	(66)	-3,8%
Altre	323	527	(204)	-38,7%
<b>Totale</b>	<b>3.860</b>	<b>5.503</b>	<b>(1.643)</b>	<b>-29,9%</b>

La variazione della voce "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine" è principalmente relativa:

- > alla variazione dei crediti finanziari relativi al deficit del sistema elettrico spagnolo a seguito dei nuovi crediti maturati nel 2014 per 2.952 milioni di euro (inclusi anche i nuovi crediti derivanti dalla generazione extrapeninsulare), dell'importo riclassificato di 1.498 milioni di euro, commentato alla Nota 22.1, e, con segno negativo, degli incassi ottenuti (4.948 milioni di euro) includendo gli

effetti dei rimborsi riferiti alla generazione extrapeninsulare). Parte degli incassi (per 1.469 milioni di euro) è avvenuta tramite la cessione di tali crediti a un apposito Fondo di cartolarizzazione, costituito da un pool di cinque banche spagnole, con la finalità di chiudere il deficit di sistema riferito a tutto il 2013;

- > al decremento per 905 milioni di euro dei crediti finanziari detenuti da Enersis, che al 31 dicembre 2013 erano costituiti da liquidità temporaneamente investita in pronti

contro termine con scadenza superiore a 90 giorni che in seguito è stata utilizzata per espandere la presenza del Gruppo nell'area Latam, come è poi avvenuto nel corso

del 2014 con l'acquisto di maggiori quote di partecipazione nelle società Coelce, Inversiones Gas Atacama ed Edegel, quest'ultima attraverso Generandes Perú.

## 28. Altre attività correnti - Euro 2.706 milioni

Milioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	1.010	745	265	35,6%
Anticipi a fornitori	166	213	(47)	-22,1%
Crediti verso il personale	33	36	(3)	-8,3%
Crediti verso altri	1.272	1.329	(57)	-4,3%
Ratei e risconti attivi operativi	184	197	(13)	-6,6%
Crediti per lavori in corso su ordinazione	41	37	4	10,8%
<b>Totale</b>	<b>2.706</b>	<b>2.557</b>	<b>149</b>	<b>5,8%</b>

I "Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" includono i crediti relativi al sistema Italia per 896 milioni di euro (669 milioni di euro al 31 dicembre 2013) e al sistema Spagna per 114 milioni di euro (76 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Tenuto conto anche della quota classificata a lungo termine per 59 milioni di euro (46

milioni di euro nel 2013), i crediti operativi verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati al 31 dicembre 2014 ammontano complessivamente a 1.069 milioni di euro (791 milioni di euro al 31 dicembre 2013), a fronte di debiti per 4.005 milioni di euro (3.312 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

## 29. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - Euro 13.088 milioni

Le disponibilità liquide, dettagliate nella tabella successiva, non sono gravate da vincoli che ne limitano il pieno utilizzo, con l'eccezione di 199 milioni di euro (195 milioni di euro al 31 dicembre 2013) essenzialmente riferiti a depositi vincolati a garanzia di operazioni intraprese.

Milioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013	
Depositi bancari e postali	12.330	6.813	5.517	81,0%
Denaro e valori in cassa	758	1.060	(302)	-28,5%
<b>Totale</b>	<b>13.088</b>	<b>7.873</b>	<b>5.215</b>	<b>66,2%</b>

La variazione del periodo è relativa principalmente ai flussi di cassa generati dalle cessioni di taluni asset non strategici e dall'incasso relativo alla cessione del 21,92% di Endesa.

735

225



### 30. Attività e passività possedute per la vendita - Euro 6.778 milioni ed euro 5.290 milioni

La movimentazione delle attività possedute per la vendita nell'esercizio 2014 è di seguito dettagliata.

Millioni di euro	al 31.12.2013 restated	Riclassifica da/ad attività correnti e non	Dismissioni e variaz. perimetro di consolid.	Perdite di valore Altri movimenti	al 31.12.2014
Immobili, impianti e macchinari	211	5.873	(16)	(2.181)	3.882
Attività immateriali	1	230	(2)	(5)	224
Avviamento	-	697	-	(697)	-
Attività per imposte anticipate	-	608	-	-	1.066
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1	17	-	-	18
Attività finanziarie non correnti	4	972	-	-	976
Altre attività non correnti	-	18	-	-	18
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	27	(10)	-	27
Attività finanziarie correnti	-	42	-	-	42
Rimanenza, crediti commerciali e altre attività correnti	14	526	(14)	(1)	525
<b>Totale</b>	<b>241</b>	<b>9.010</b>	<b>(42)</b>	<b>(2.878)</b>	<b>6.778</b>

Le attività possedute per la vendita al 31 dicembre 2014 ammontano a 6.778 milioni di euro e includono sostanzialmente le attività riferibili alle società Slovenské elektrárne, pari a 6.389 milioni di euro, SE Hydropower, per 302 milioni di euro, e ad altre società minori, che in ragione delle decisioni assunte dal management rispondono ai requisiti previsti dall'IFRS 5 per la classificazione in tale voce.

per ulteriori dettagli si rinvia alla Nota 8.d.

Le passività possedute per la vendita al 31 dicembre 2014 ammontano a 5.290 milioni di euro e includono sostanzialmente le passività relative alle società Slovenské elektrárne, per 5.163 milioni di euro, SE Hydropower, pari a 99 milioni di euro, e altre passività riferibili a società minori.

Le "Perdite di valore" al 31 dicembre 2014 ammontano a 2.878 milioni di euro e si riferiscono a Slovenské elektrárne;

Tali passività si movimentano nell'esercizio 2014 nel seguente modo:

Millioni di euro	al 31.12.2013 restated	Riclassifica da/a passività correnti e non	Dismissioni e variaz. perimetro di consolid.	Altri movimenti	al 31.12.2014
Finanziamenti a lungo termine	-	1.422	-	-	1.422
TFR e altri benefici al personale	-	67	-	-	67
Fondi rischi e oneri quota non corrente	-	2.305	-	-	2.305
Passività per imposte differite	7	681	-	(19)	669
Passività finanziarie non correnti	-	148	-	-	148
Altre passività non correnti	-	1	-	-	1
Finanziamenti a breve termine	-	191	-	-	191
Altre passività finanziarie correnti	-	47	-	-	47
Fondi rischi e oneri quota corrente	-	43	-	-	43
Debiti commerciali e altre passività correnti	13	399	(13)	(2)	397
<b>Totale</b>	<b>20</b>	<b>5.304</b>	<b>(13)</b>	<b>(21)</b>	<b>5.290</b>

L'incremento netto delle voci di attività e passività possedute per la vendita risente, rispetto al 31 dicembre 2013, sostanzialmente delle sopra citate classificazioni avvenute nel corso del 2014.

Per il riepilogo dei saldi del fair value, suddivisi in funzione del criterio di misurazione, si rimanda alle Note 45 e 46 sull'informativa dell'IFRS 13.



## 31. Patrimonio netto totale - Euro 51.145 milioni

### 31.1 Patrimonio netto del Gruppo - Euro 31.506 milioni

#### Capitale sociale - Euro 9.403 milioni

Non essendo state esercitate nel corso dell'esercizio 2014 stock option in base ai piani di azionariato approvati dalla Società, al 31 dicembre 2014 (così come al 31 dicembre 2013) il capitale sociale di Enel SpA, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 9.403.357.795 euro, rappresentato da altrettante azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna. Al 31 dicembre 2014, 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, non risultano azionisti in possesso di una partecipazione superiore al 2% del capitale della Società fatta eccezione per il Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 31,24% del capitale sociale), CNP Assurances (con il 3,67% del capitale sociale, posseduto alla data del 26 giugno 2014 a titolo di gestione del risparmio) e People's Bank of China (con il 2,07% del capitale sociale).

In data 26 febbraio 2015, il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha ceduto una partecipazione pari al 5,74% del capitale della Società; pertanto, a seguito di tale operazione, la partecipazione detenuta dal suddetto Ministero è scesa dal 31,24% al 25,50% del capitale della Società.

#### Altre riserve - Euro 3.362 milioni

##### Riserva da sovrapprezzo azioni - Euro 5.292 milioni

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

##### Riserva legale - Euro 1.881 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 (1.321) milioni

La variazione negativa dell'esercizio è dovuta agli effetti del deprezzamento netto della valuta funzionale rispetto alle valute estere delle società controllate.

##### Riserve da valutazione strumenti finanziari derivati di cash flow hedge - Euro (1.806) milioni

Includono gli oneri netti rilevati direttamente a patrimonio netto per effetto di valutazioni su derivati di copertura (cash flow hedge).

##### Riserve da valutazione strumenti finanziari disponibili per la vendita - Euro 105 milioni

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

##### Riserva per cessioni di quote azionarie senza perdita di controllo - Euro (2.113) milioni

Tale riserva accoglie la plusvalenza realizzata a seguito dell'offerta pubblica di vendita delle azioni di Enel Green Power, al netto degli oneri connessi a tale cessione e del relativo effetto fiscale, e la cessione di quote di minoranza rilevata per effetto dell'aumento di capitale sociale di Enersis. La variazione del periodo si riferisce alla minusvalenza, al netto degli oneri connessi a tale cessione e del relativo effetto fiscale, registrata per effetto della vendita del 21,92% di Endesa attraverso offerta pubblica di vendita.

##### Riserva da acquisizioni su non controlling interest - Euro (193) milioni

Tale riserva accoglie principalmente l'eccedenza dei prezzi di acquisizione rispetto ai patrimoni netti contabili acquisiti a seguito dell'acquisto da terzi di ulteriori interessenze in imprese già controllate in America Latina (alimentata in esercizi precedenti in relazione all'acquisto di ulteriori quote azionarie in Ampla Energia e Serviços, Ampla Investimentos e Serviços

ed Eléctrica Cabo Blanco). La variazione del periodo è relativa alla differenza tra il prezzo di acquisto e la relativa quota di patrimonio netto acquisito dalle minoranze azionarie di Colce, Generandes Perú (società che controlla Edegel con una quota del 54,20%), Enersis ed Endesa Latinoamérica.

#### Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto - Euro (74) milioni

Tale riserva accoglie la quota di risultato complessivo da rile-

vare direttamente a patrimonio netto, riferibile alle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

#### Riserva per benefici ai dipendenti - Euro (671) milioni

Tale riserva accoglie tutti gli utili e perdite attuariali al netto del relativo effetto fiscale. La variazione è relativa alle maggiori perdite nette attuariali rilevate nel periodo.

#### Utili e perdite accumulate - Euro 18.741 milioni

Tale riserva accoglie gli utili di esercizi precedenti non distribuiti né accantonati in altre riserve.

Nella tabella seguente viene rappresentata la movimen-

tazione degli utili e delle perdite rilevate negli other comprehensive income, comprensiva delle quote di terzi con evidenza per singola voce del relativo effetto fiscale.

Milioni di euro

	al 31.12.2013 restated			Variazioni				al 31.12.2014					
				Utili/ (Perdite) rilevati a patrimonio netto	Rilasciate a Conto economico	Variazioni di perimetro							
	Totale	Di cui Gruppo	Di cui terzi	nell'esercizio				Totale	Di cui Gruppo	Di cui terzi	Totale	Di cui Gruppo	Di cui terzi
Riserva conversione bilanci in valuta estera	(2.401)	(1.084)	(1.317)	(717)	-	-	6	(711)	(237)	(474)	(3.112)	(1.321)	(1.791)
Riserva da variazioni di fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge	(1.730)	(1.592)	(138)	(302)	(65)	20	21	(326)	(214)	(112)	(2.056)	(1.806)	(250)
Riserva da variazione di fair value degli investimenti finanziari destinati alla vendita	127	128	(1)	(23)	-	-	-	(23)	(23)	-	104	105	(1)
Quota OCI di società collegate valutate a equity	(63)	(58)	(5)	(36)	7	16	3	(10)	(16)	6	(73)	(74)	1
Rimisurazione delle passività/ (attività) nette per benefici definiti	(624)	(528)	(96)	(340)	-	33	59	(248)	(143)	(105)	(872)	(671)	(201)
<b>Totale utili/ (perdite) iscritti a patrimonio netto</b>	<b>(4.691)</b>	<b>(3.134)</b>	<b>(1.557)</b>	<b>(1.418)</b>	<b>(58)</b>	<b>69</b>	<b>89</b>	<b>(1.318)</b>	<b>(633)</b>	<b>(685)</b>	<b>(6.009)</b>	<b>(3.767)</b>	<b>(2.242)</b>

## 31.2 Dividendi

	Ammontare distribuito (milioni di euro)	Dividendo per azione (euro)
<b>Dividendi pagati nel 2013</b>		
Dividendi relativi al 2012	1.410	0,15
Acconto sul dividendo 2013	-	-
Dividendi straordinari	-	-
<b>Totale dividendi pagati nel 2013</b>	<b>1.410</b>	<b>0,15</b>
<b>Dividendi pagati nel 2014</b>		
Dividendi relativi al 2013	1.222	0,13
Acconto sul dividendo 2014	-	-
Dividendi straordinari	-	-
<b>Totale dividendi pagati nel 2014</b>	<b>1.222</b>	<b>0,13</b>

Il dividendo dell'esercizio 2014, pari a euro 0,14 per azione, per un ammontare complessivo di 1.316 milioni di euro, verrà proposto all'Assemblea degli azionisti del 28 maggio

2015. Il presente bilancio non tiene conto degli effetti della distribuzione ai soci del dividendo dell'esercizio 2014.

## Gestione del capitale

Gli obiettivi identificati dal Gruppo nella gestione del capitale sono la salvaguardia della continuità aziendale, la creazione di valore per gli stakeholder e il supporto allo sviluppo del Gruppo. In particolare, il Gruppo persegue il mantenimento di un adeguato livello di capitalizzazione che permetta di realizzare un soddisfacente ritorno economico per gli azionisti e di garantire l'accesso a fonti esterne di finanziamento, anche attraverso il conseguimento di un rating adeguato.

In tale contesto, il Gruppo gestisce la propria struttura di capitale ed effettua degli aggiustamenti alla stessa, qualora i cambiamenti delle condizioni economiche lo richiedano. Non vi sono state modifiche sostanziali agli obiettivi, alle politiche o ai processi nel corso del 2014.

A tal fine, il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto, la cui situazione al 31 dicembre 2014 e 2013 è sintetizzata nella seguente tabella.

Milioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	2014-2013
Posizione finanziaria non corrente	48.655	50.905	(2.250)
Posizione finanziaria corrente netta	(8.571)	(6.234)	(2.337)
Crediti finanziari non correnti e titoli a lungo termine	(2.701)	(4.965)	2.264
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>37.383</b>	<b>39.706</b>	<b>(2.323)</b>
Patrimonio netto del Gruppo	31.506	35.941	(4.435)
Interessenze di terzi	19.639	16.891	2.748
<b>Patrimonio netto</b>	<b>51.145</b>	<b>52.832</b>	<b>(1.687)</b>
<b>Indice debt/equity</b>	<b>0,73</b>	<b>0,75</b>	<b>(0,02)</b>



## 31.3 Interessenze di terzi - Euro 19.639 milioni

Nella tabella seguente viene rappresentata la composizione delle Interessenze di terzi.

Milioni di euro	Patrimonio netto di terzi		Risultato del periodo di terzi	
	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated
Gruppo Endesa	6.648	1.996	116	84
Gruppo Enel Latinoamérica	8.690	10.014	464	1.013
Gruppo EIH	1.134	1.438	31	95
Gruppo Slovenske	385	923	(523)	133
Gruppo Enel Green Power	2.782	2.306	167	210
Altro e minori	-	214	-	10
<b>Totale</b>	<b>19.639</b>	<b>16.891</b>	<b>255</b>	<b>1.545</b>

## 32. Finanziamenti

Milioni di euro	Non corrente		Corrente	
	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated	al 31.12.2014	al 31.12.2013 restated
Finanziamenti a lungo termine	48.655	50.905	5.125	4.658
Finanziamenti a breve termine	-	-	3.252	2.484
<b>Totale</b>	<b>48.655</b>	<b>50.905</b>	<b>8.377</b>	<b>7.142</b>

Per maggiori dettagli sulla natura dei finanziamenti si rimanda alla Nota 40 "Strumenti finanziari".