

8. Altri proventi/(oneri) finanziari netti - Euro (1.155) milioni

Il dettaglio è di seguito specificato.

Milioni di euro

	2014	2013	2014-2013
Altri proventi finanziari			
Interessi attivi			
Interessi attivi su attività finanziarie a lungo termine	6	20	(14)
Interessi attivi su attività finanziarie a breve termine	206	232	(26)
Totale	212	252	(40)
Differenze positive di cambio	10	60	(50)
Altro	-	8	(8)
Totale altri proventi finanziari	222	320	(98)
Altri oneri finanziari			
Interessi passivi			
Interessi passivi su finanziamenti bancari	67	96	(29)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	968	746	222
Interessi passivi su altri finanziamenti	3	125	(122)
Totale	1.038	967	71
Differenze negative di cambio	293	8	285
Interessi passivi su piani a benefici definiti e altri benefici a lungo termine relativi al personale	9	13	(4)
Oneri fair value hedge - adeguamento posta coperta	26	14	12
Altro	11	(1)	12
Totale altri oneri finanziari	1.377	1.001	376
TOTALE ALTRI PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI	(1.155)	(681)	(474)

Gli Altri oneri finanziari netti, pari a 1.155 milioni di euro, riflettono essenzialmente gli interessi passivi sull'indebitamento finanziario (1.038 milioni di euro) e le differenze negative di cambio (293 milioni di euro) risultando parzialmente bilanciati dagli interessi attivi sia a breve sia a lungo termine (complessivamente pari a 212 milioni di euro). L'incremento degli oneri finanziari netti, pari a 474 milioni di euro, rispetto al 2013, è stato determinato principalmente

dalla variazione delle differenze cambio nette (complessivamente negativa per 335 milioni di euro), dai maggiori interessi passivi sull'indebitamento finanziario (71 milioni di euro) nonché dai minori interessi attivi sulle attività finanziarie (complessivamente pari a 40 milioni di euro).

Tali variazioni risentono delle dinamiche dei tassi di interesse e dei tassi di cambio nonché della movimentazione del debito intervenuta nel corso dell'esercizio.

9. Imposte - Euro 282 milioni

Milioni di euro

	2014	2013	2014-2013
Imposte correnti	(299)	(216)	(83)
Imposte anticipate	8	10	(2)
Imposte differite	9	(2)	11
Totale imposte	(282)	(208)	(74)

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2014 risultano complessivamente positive per 282 milioni di euro per effetto princi-

palmente della riduzione della base imponibile IRES rispetto al risultato civilistico ante imposte dovuta all'esclusione del

822

314

95% dei dividendi percepiti dalle società controllate e della deducibilità degli interessi passivi di Enel SpA in capo al consolidato fiscale di Gruppo in base alle disposizioni in materia di IRES (art. 96 del TUIR).

Tale andamento risente essenzialmente del diverso ammontare, nei due esercizi di riferimento, dei dividendi percepiti

dalle società controllate nonché dell'ineducibilità delle svalutazioni sulle partecipazioni effettuate nel corso del 2014 e aventi i requisiti di cui all'art. 87 del TUIR.

Nella tabella che segue viene rappresentata la riconciliazione dell'aliquota fiscale teorica con quella effettiva.

Milioni di euro

	2014	Incidenza %	2013	Incidenza %
Risultato ante imposte	276		1.164	
Imposte teoriche IRES (27,5%)	76	27,5%	320	27,5%
Minori imposte:				
- dividendi da partecipazione	(475)	-172,1%	(530)	-45,5%
- svalutazioni anni precedenti	-	-	(1)	-0,1%
- utilizzo fondi	(14)	-5,1%	(17)	-1,5%
- altre	(22)	-8,0%	-	-
Maggiori imposte:				
- svalutazioni dell'esercizio	152	55,1%	-	-
- accantonamento ai fondi	10	3,6%	9	0,8%
- sopravvenienze passive	3	1,1%	3	0,3%
- altre	3	1,1%	9	0,8%
Totale imposte correnti sul reddito (IRES)	(267)	-96,7%	(207)	-17,8%
IRAP	-	-	-	-
Differenza su stime imposte anni precedenti	(32)	-11,6%	(9)	-0,8%
Totale fiscalità differita:	17	6,2%	8	0,7%
- di cui movimenti dell'anno	9		7	
- di cui differenza stime anni precedenti	8		1	
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	(282)	-102,2%	(208)	-17,9%

Informazioni sullo Stato patrimoniale

Attivo

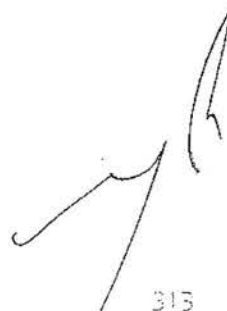
10. Attività materiali - *Euro 8 milioni*

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2013 e 2014 sono di seguito rappresentati.

Millioni di euro	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Migliorie su immobili di terzi	Totale
Costo storico	1	3	3	5	19	26	57
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(18)	(24)	(52)
Consistenza al 31.12.2012	1	1	-	-	1	2	5
Investimenti	-	-	-	-	-	5	5
Ammortamenti	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Totale variazioni	-	-	-	-	-	4	4
Costo storico	1	3	3	5	19	31	62
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(18)	(25)	(53)
Consistenza al 31.12.2013	1	1	-	-	1	6	9
Investimenti	-	-	-	-	-	2	2
Ammortamenti	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Totale variazioni	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Costo storico	1	3	3	5	19	33	64
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(18)	(28)	(56)
Consistenza al 31.12.2014	1	1	-	-	1	5	8

Le "Attività materiali" risultano complessivamente pari a 8 milioni di euro ed evidenziano, rispetto all'esercizio precedente, un decremento di 1 milione di euro da riferirsi essenzialmente al saldo netto negativo tra agli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio (2 milioni di euro) e gli

ammortamenti dell'esercizio (3 milioni di euro). Gli investimenti relativi alla voce "Migliorie su immobili di terzi" sono attinenti a lavori di ristrutturazione e messa in sicurezza di alcuni edifici in cui ha sede Enel SpA.



11. Attività immateriali - Euro 11 milioni

Le "Attività immateriali", tutte a vita utile definita, sono di seguito rappresentate.

Milioni di euro	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Altre attività immateriali in corso	Totale
Consistenza al 31.12.2012	11	1	12
Investimenti	6	1	7
Passaggi in esercizio	1	(1)	-
Ammortamenti	(8)	-	(8)
Totale variazioni	(1)	-	(1)
Consistenza al 31.12.2013	10	1	11
Investimenti	-	9	9
Passaggi in esercizio	9	(9)	-
Ammortamenti	(9)	-	(9)
Totale variazioni	-	-	-
Consistenza al 31.12.2014	10	1	11

I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono relativi in prevalenza a costi sostenuti per l'acquisto di software applicativi a titolo di proprietà e per le manutenzioni evolutive sugli stessi. L'ammortamento è calcolato a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzazione (mediamente in tre esercizi).

Il valore della voce, rispetto al precedente esercizio, è rimasto inalterato in quanto gli ammortamenti dell'anno in corso (9 milioni di euro) sono stati completamente compensati dai passaggi in esercizio relativi essenzialmente a sistemi

software per la gestione della reportistica consolidata, del rischio e delle attività di finanza accentrata.

Le "Altre attività immateriali in corso", pari a 1 milione di euro, anch'esse inalterate nel loro valore rispetto all'esercizio precedente, si riferiscono essenzialmente a investimenti in corso per sistemi di finanza accentrata, per l'implementazione di modelli di misurazione dei rischi e per il miglioramento dei sistemi di reportistica gestionale e contabile della Holding.

12. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite - Euro 383 milioni ed euro 252 milioni

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle "Attività per imposte anticipate" e delle "Passività per imposte differite" per tipologia di differenze temporali.

Milioni di euro

	al 31.12.2013	Incres./Decres. con imputazione a Conto economico	Incres./Decres. con imputazione a patrimonio netto	al 31.12.2014
Totale				Totale
Attività per imposte anticipate				
<i>Natura delle differenze temporanee:</i>				
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore	36	(5)	(3)	28
- strumenti finanziari derivati	199	-	115	314
- altre partite	44	(3)	-	41
Totale attività per imposte anticipate	279	(8)	112	383
Passività per imposte differite				
<i>Natura delle differenze temporanee:</i>				
- valutazione strumenti finanziari	130	-	113	243
- altre partite	-	9	-	9
Totale passività per imposte differite	130	9	113	252
Attività per imposte anticipate su IRES risultanti anche dopo un'eventuale compensazione	171			172
Passività per imposte differite su IRAP risultanti anche dopo un'eventuale compensazione	(22)			(41)

Le "Attività per imposte anticipate" ammontano a 383 milioni di euro (279 milioni di euro al 31 dicembre 2013) e presentano un incremento di 104 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, da riferirsi principalmente alle imposte anticipate sulla valutazione al fair value delle operazioni di cash flow hedge (115 milioni di euro) e al rilascio di alcune partite connesse ad accantonamenti per rischi e perdite di valore (5 milioni di euro).

Le "Passività per imposte differite" sono pari a 252 milioni di euro (130 milioni di euro al 31 dicembre 2013) e registrano

un incremento di 122 milioni di euro, dovuto sostanzialmente alle imposte differite relative alla valutazione al fair value delle operazioni di cash flow hedge (113 milioni di euro).

Il valore delle imposte differite è stato determinato applicando le aliquote del 27,5% per l'IRES e del 5,57% per l'IRAP (tenuto conto delle addizionali regionali); il valore delle imposte anticipate è stato determinato applicando unicamente l'aliquota IRES del 27,5% in quanto, per i prossimi esercizi, non si prevede di realizzare redditi imponibili IRAP tali da riassorbire le differenze temporanee deducibili.



13. Partecipazioni - Euro 38.754 milioni

Il seguente prospetto riassume i movimenti intervenuti nell'esercizio per ciascuna partecipazione, con i corrispondenti valori di inizio e fine esercizio, nonché l'elenco delle partecipazioni possedute nelle società controllate, collegate e in altre imprese.

Milioni di euro	Costo originario	(Svalutazioni)/ Rivalutazioni	Altre variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possesso %
al 31.12.2013					
A) Imprese controllate					
Enel Produzione SpA	4.892	-	4	4.896	100,0
Enel Ingegneria e Ricerca SpA	46	-	1	47	100,0
Enel Distribuzione SpA	4.054	-	2	4.056	100,0
Enel Servizio Elettrico SpA	110	-	-	110	100,0
Enel Trade SpA	901	-	1	902	100,0
Enel Green Power SpA	3.640	-	2	3.642	68,3
Enel Investment Holding BV	8.498	(4.473)	-	4.025	100,0
Enelpower SpA	189	(159)	-	30	100,0
Enel Energia SpA	1.321	(8)	-	1.313	100,0
Enel Iberoamérica SL	18.300	-	-	18.300	100,0
Enel Factor SpA	18	-	-	18	100,0
Enel Sole Srl	5	-	-	5	100,0
Enel Italia Srl	525	(41)	3	487	100,0
Enel Newhydro Srl	70	(54)	-	16	100,0
Enel Finance International NV	1.414	-	-	1.414	100,0
Enel Oil & Gas SpA	-	-	-	-	-
Totale controllate	43.983	(4.735)	13	39.261	
C) imprese collegate					
CESI SpA	23	-	-	23	42,7
Totale collegate	23	-	-	23	
D) Altre imprese					
Elcogas SA	5	(1)	-	4	4,3
Emitenti Titoli SpA	1	-	-	1	10,0
Idrosicilia SpA	-	-	-	-	1,0
Totale altre imprese	6	(1)	-	5	
TOTALE PARTECIPAZIONI	44.012	(4.736)	13	39.289	

Rettifiche di valore	Costo originario	(Svalutazioni)/ Rivalutazioni	Altre variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possesso %
Movimenti del 2014		al 31.12.2014			
(512)	4.892	(512)	4	4.384	100,0
(19)	46	(19)	1	28	100,0
-	4.054	-	2	4.056	100,0
-	110	-	-	110	100,0
-	901	-	1	902	100,0
-	3.640	-	2	3.642	68,3
-	8.498	(4.473)	-	4.025	100,0
-	189	(159)	-	30	100,0
-	1.321	(8)	-	1.313	100,0
-	18.300	-	-	18.300	100,0
-	18	-	-	18	100,0
-	5	-	-	5	100,0
-	525	(41)	3	487	100,0
-	70	(54)	-	16	100,0
-	1.414	-	-	1.414	100,0
-	-	-	-	-	100,0
(531)	43.983	(5.266)	13	38.730	
-	23	-	-	23	42,7
-	23	-	-	23	
(4)	5	(5)	-	-	4,3
-	1	-	-	1	10,0
-	-	-	-	-	1,0
(4)	6	(5)	-	1	
(535)	44.012	(5.271)	13	38.754	



Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni intervenuta nel corso dell'esercizio 2014.

Milioni di euro	
Incrementi	
Costituzione società Enel Oil & Gas SpA	-
Totale incrementi	-
Decrementi	
Svalutazione della partecipazione detenuta in Enel Produzione SpA	(512)
Svalutazione della partecipazione detenuta in Enel Ingegneria e Ricerca SpA	(19)
Svalutazione della partecipazione detenuta in Elcogas SA	(4)
Totale decrementi	(535)
SALDO MOVIMENTI	(535)

il decremento del valore delle partecipazioni detenute in società controllate, collegate e in altre imprese è da riferirsi:

- > all'adeguamento di valore, pari a 512 milioni di euro, della partecipazione detenuta in Enel Produzione SpA per tener conto del perdurare del contesto di crisi economica in Italia e in considerazione dei negativi riflessi della stessa sul settore della generazione elettrica da fonti tradizionali;
- > all'adeguamento di valore, pari a 19 milioni di euro, della partecipazione detenuta in Enel Ingegneria e Ricerca SpA per tener conto dei risultati negativi conseguiti dalla società e del presumibile recupero del costo iscritto in bilancio;
- > alla completa svalutazione, per 4 milioni di euro, della

partecipazione detenuta nella società Elcogas SA, messa in liquidazione dal 1° gennaio 2015;

- > alla costituzione, in data 26 novembre 2014, della società Enel Oil & Gas SpA tramite il versamento del capitale sociale di 200.000 euro.

I certificati azionari relativi alle partecipazioni in società controllate italiane detenute da Enel SpA sono presso Monte dei Paschi di Siena, in conto deposito titoli a custodia.

Nel prospetto che segue è riportata la composizione del capitale sociale e del patrimonio netto di ciascuna delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese al 31 dicembre 2014.

	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale (euro)	Patrimonio netto (milioni di euro)	Utile/(Perdita) ultimo esercizio (milioni di euro)	Quota di possesso %	Valore a bilancio (milioni di euro)
A) Imprese controllate							
Enel Produzione SpA	Roma	Euro	1.800.000.000	4.039	(1.793)	100,0	4.384
Enel Ingegneria e Ricerca SpA	Roma	Euro	30.000.000	26	(1)	100,0	28
Enel Distribuzione SpA	Roma	Euro	2.600.000.000	4.365	1.278	100,0	4.056
Enel Servizio Elettrico SpA	Roma	Euro	10.000.000	98	5	100,0	110
Enel Trade SpA	Roma	Euro	90.885.000	357	(235)	100,0	902
Enel Green Power SpA ⁽¹⁾	Roma	Euro	1.000.000.000	8.929	440	68,3	3.642
Enel Investment Holding BV ⁽²⁾	Amsterdam	Euro	1.593.050.000	3.673	61	100,0	4.025
Enelpower SpA	Milano	Euro	2.000.000	30	-	100,0	30
Enel Energia SpA	Roma	Euro	302.039	1.214	160	100,0	1.313
Enel Iberoamérica SL	Madrid	Euro	500.000.000	23.546	21	100,0	18.300
Enel Factor SpA	Roma	Euro	12.500.000	48	4	100,0	18
Enel Sole Srl	Roma	Euro	4.600.000	56	7	100,0	5
Enel Italia Srl	Roma	Euro	50.000.000	420	9	100,0	487
Enel Newhydro Srl	Roma	Euro	1.000.000	18	1	100,0	16
Enel Finance International NV	Amsterdam	Euro	1.478.810.370	722	32	100,0	1.414
Enel Oil & Gas SpA	Roma	Euro	200.000	-	-	100,0	-
C) Imprese collegate							
CESI SpA	Milano	Euro	8.550.000	95	2	42,7	23
D) Altre imprese							
Elcogas SA ⁽³⁾	Puertollano	Euro	20.242.260	(8)	(18)	4,3	-
Emittenti Titoli SpA	Milano	Euro	4.264.000	16	10	10,0	1
Idrosicilia SpA ⁽³⁾	Milano	Euro	22.520.000	40	2	1,0	-

(1) I valori del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio si riferiscono ai dati del Gruppo.

(2) I valori del capitale sociale, del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio si riferiscono al Bilancio al 31 dicembre 2013.

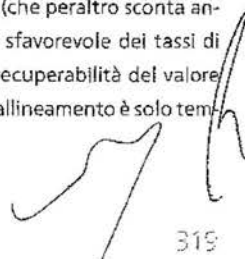
(3) I valori del capitale sociale, del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio si riferiscono al Bilancio al 31 dicembre 2012.

Relativamente alle partecipazioni detenute in Enel Finance International NV, Enel Italia Srl, Enel Servizio Elettrico SpA, Enel Trade SpA, Enel Investment Holding BV, Enel Produzione SpA ed Enel Energia SpA, il valore in bilancio è ritenuto recuperabile ancorché individualmente superiore rispetto al patrimonio netto al 31 dicembre 2014 di ciascuna delle società partecipate. Si ritiene infatti che tale circostanza non è da considerarsi un indicatore di perdita di valore durevole della partecipazione ma un temporaneo disallineamento tra i due valori. In particolare:

- > per la società Enel Finance International NV è dovuto essenzialmente all'andamento negativo della valutazione al fair value di alcune poste di bilancio che trovano contropartita nel patrimonio netto;
- > per le società Enel Italia Srl ed Enel Servizio Elettrico SpA

è dovuto all'applicazione retroattiva, nel 2013, del principio "IAS 19 - Benefici per i dipendenti", che ha determinato l'iscrizione di perdite attuariali nette con conseguente impatto nel patrimonio netto delle società. Tali perdite, avendo natura non monetaria, si riassorbiranno negli esercizi futuri senza che questo determini alcuna uscita di cassa per le partecipate;

- > per le società Enel Trade SpA ed Enel Investment Holding BV, considerando i flussi di cassa futuri attesi che evidenziano un maggior valore non riflesso nel valore del patrimonio netto contabile (che peraltro sconta anche in alcuni casi l'andamento sfavorevole dei tassi di cambio), si conferma la piena recuperabilità del valore della partecipazione e che il disallineamento è solo temporaneo.



Le "Partecipazioni in altre imprese" al 31 dicembre 2014 sono tutte riferite a società non quotate e sono valutate al costo poiché il fair value non può essere attendibilmente determinato.

Milioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013
Partecipazioni in società non quotate valutate al costo	1	5
Elcogas SA	-	4
Emittenti Titoli SpA	1	1
Idrosicilia SpA	-	-

14. Derivati - Euro 1.979 milioni, euro 280 milioni, euro 2.484 milioni, euro 359 milioni

Milioni di euro	Non correnti		Correnti	
	al 31.12.2014	al 31.12.2013	al 31.12.2014	al 31.12.2013
Attività finanziarie - Derivati	1.979	1.355	280	177
Passività finanziarie - Derivati	2.484	2.098	359	237

Per maggiori dettagli sulla natura dei derivati, che sono inclusi nelle attività e passività finanziarie, si rimanda alla Nota 31 "Strumenti finanziari" e 33 "Derivati e hedge accounting".

15. Altre attività finanziarie non correnti - Euro 146 milioni

La composizione di tale voce è la seguente:

Milioni di euro				
	Note	al 31.12.2014	al 31.12.2014	2014-2013
Risconti attivi finanziari		25	43	(18)
Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento	15.1	121	122	(1)
Totale		146	165	(19)

I "Risconti attivi finanziari" si riferiscono essenzialmente ai costi di transazione residui sulla linea di credito revolving di 10 miliardi di euro stipulata, in data 19 aprile 2010, tra Enel, Enel Finance International e Mediobanca nonché a quelli relativi al Forward Start Facility Agreement sottoscritto, in

data 8 febbraio 2013, dalle medesime società con un pool di banche per un importo di 9 miliardi di euro. La voce accoglie la quota non corrente di tali costi e il rilascio a Conto economico è fatto in funzione della tipologia delle fee e della durata delle linee.

15.1 Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento - Euro 121 milioni

Milioni di euro

	Note	al 31.12.2014	al 31.12.2013	2014-2013
Crediti finanziari				
Crediti verso imprese controllate	31.1.1	117	117	-
Crediti finanziari verso terzi		-	2	(2)
Altri crediti finanziari		4	3	1
Totale		121	122	(1)

La voce "Crediti finanziari verso imprese controllate", pari a 117 milioni di euro, si riferisce a crediti derivanti dall'accollo da parte delle società del Gruppo delle quote di competenza dell'indebitamento finanziario. I termini degli accordi prevedono il riaddebito dei relativi oneri finanziari di com-

petenza, degli oneri e proventi maturati sui contratti di copertura contro il rischio di oscillazione dei tassi di interesse, nonché il rimborso delle quote capitale alle scadenze previste per ogni prestito.

16. Altre attività non correnti - Euro 467 milioni

La voce accoglie le partite di seguito descritte.

Milioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013	2014-2013
Crediti verso società controllate per accollo PIA	173	195	(22)
Crediti tributari	290	284	6
Altri crediti a lungo termine:			
- altri crediti	4	4	-
Totale altri crediti a lungo termine	4	4	-
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	467	483	(16)

La voce "Crediti verso società controllate per accollo PIA", pari a 173 milioni di euro, si riferisce ai crediti derivanti dall'accollo da parte delle società del Gruppo delle rispettive quote di competenza della Previdenza Integrativa Aziendale (PIA). I termini dell'accordo prevedono che le società del Gruppo accollanti rimborseranno i costi per estinguere l'obbligazione a benefici definiti, che sorge in capo alla Capogruppo ed è iscritta alla voce "TFR e altri benefici ai dipendenti". Sulla base delle previsioni attuariali formulate in base alle correnti assunzioni, la quota esigibile oltre il quinto anno del "Crediti verso società controllate per accollo PIA" è stimata pari a 111 milioni di euro (130 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

La voce "Crediti tributari" accoglie il credito emerso in seguito alla presentazione delle istanze di rimborso per le

maggiori imposte sui redditi versate per effetto della mancata deduzione parziale dell'IRAP nella determinazione del reddito imponibile IRES. Le suddette istanze sono state effettuata da Enel SpA per proprio conto per l'esercizio 2003 mentre per le annualità 2004-2011 sono state effettuate sia per proprio conto sia in qualità di società consolidante. L'incremento rispetto al precedente esercizio, pari a 6 milioni di euro, è dovuto alla rilevazione degli interessi di competenza maturati.

Gli "Altri crediti", pari a 4 milioni di euro, si riferiscono al residuo credito vantato verso la società controllata Enel Ingegneria e Ricerca SpA per la cessione, avvenuta nel 2011, della partecipazione detenuta in Sviluppo Nucleare Italia Srl.

17. Crediti commerciali - Euro 132 milioni

La voce è composta come di seguito illustrato.

Millioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013	2014-2013
Clienti:			
- altri crediti	6	8	(2)
Totale	6	8	(2)
Crediti commerciali verso imprese controllate	126	208	(82)
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	132	216	(84)

I "Crediti commerciali verso imprese controllate" si riferiscono principalmente ai servizi di indirizzo e coordinamento e alle altre attività svolte da Enel SpA a favore delle società del Gruppo. Il decremento, pari a 82 milioni di euro, è correlato

all'andamento dei ricavi connessi ai medesimi servizi, nonché al miglioramento dei tempi di incasso.

I crediti commerciali verso imprese controllate sono di seguito dettagliati per società.

Millioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013	2014-2013
Imprese controllate			
Enel Iberoamérica SL	1	1	-
Enel Produzione SpA	18	6	12
Enel Distribuzione SpA	7	20	(13)
Enel Green Power SpA	7	4	3
Endesa SA	-	1	(1)
Enel Servizio Elettrico SpA	(1)	2	(3)
Enel Trade SpA	3	2	1
Enel Energia SpA	21	34	(13)
Enel Italia Srl	-	21	(21)
Slovenské elektrárne AS	17	11	6
Enel.si Srl	6	18	(12)
Enel Investment Holding BV	-	2	(2)
Enel Green Power North America Inc.	1	1	-
Enel Sole Srl	2	2	-
Enel Russia OJSC	16	14	2
Endesa Distribución Eléctrica SL	16	15	1
Endesa Generación SA	(2)	5	(7)
Enel Romania Srl	4	9	(5)
Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	-	8	(8)
Altre	10	32	(22)
Totale	126	208	(82)

Nella seguente tabella si riportano i crediti commerciali suddivisi per area geografica.

Milioni di euro

	al 31.12.2014	al 31.12.2013	2014-2013
Italia	66	109	(43)
Europa - UE	47	75	(28)
Europa - extra UE	18	26	(8)
Altri	1	6	(5)
Totale	132	216	(84)

18. Crediti per imposte sul reddito - Euro 625 milioni

I crediti per imposte sul reddito al 31 dicembre 2014 ammontano a 625 milioni di euro e si riferiscono essenzialmente al credito IRES della Società per imposte correnti dell'esercizio (267 milioni di euro), nonché al credito risultante dalla Dichiarazione Consolidata IRES 2014 (354 milioni di euro).

19. Altre attività finanziarie correnti - Euro 5.040 milioni

La voce accoglie le partite di seguito dettagliate.

Milioni di euro

	Note	al 31.12.2014	al 31.12.2013	2014-2013
Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento	19.1	4.693	4.930	(237)
Altre attività finanziarie correnti		347	350	(3)
Totale		5.040	5.280	(240)

19.1 Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento - Euro 4.693 milioni

Milioni di euro

	Note	al 31.12.2014	al 31.12.2013	2014-2013
Crediti finanziari verso società del Gruppo:				
- crediti finanziari a breve termine (conto corrente intersocietario)	31.1.1	4.018	3.391	627
- finanziamento a breve termine verso Enel Finance International NV	31.1.1	-	500	(500)
- quote correnti dei crediti per accollo di finanziamenti	31.1.1	-	21	(21)
Crediti finanziari verso terzi:				
- altri crediti finanziari		3	-	3
- cash collateral per accordi di marginazione su derivati OTC	31.1.1	672	1.018	(346)
Totale		4.693	4.930	(237)

Le "Altre attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento" pari a 4.693 milioni di euro al 31 dicembre 2014, sono rappresentate da crediti finanziari verso società del Gruppo per 4.018 milioni di euro e da crediti finanziari verso terzi per 675 milioni di euro.

I "Crediti finanziari verso società del Gruppo" si incremen-

tano, rispetto al 31 dicembre 2013, di 106 milioni di euro essenzialmente per effetto dei maggiori crediti finanziari a breve termine vantati sul conto corrente intersocietario (627 milioni di euro), in parte compensati dal rimborso da parte della controllata Enel Finance International NV dell'Intercompany Revolving Facility Agreement concesso

alla stessa nel 2013 (500 milioni di euro).

I "Crediti finanziari verso terzi", pari a 675 milioni di euro, rispetto al precedente esercizio, evidenziano un decremento di 343 milioni di euro, attribuibile essenzialmente

alla diminuzione del cash collaterale versati alle controparti per l'operatività su contratti derivati over the counter su tassi e cambi.

20. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - Euro 6.972 milioni

Le disponibilità liquide sono di seguito dettagliate.

Milioni di euro	al 31.12.2014	al 31.12.2013	2014-2013
Depositi bancari e postali	6.972	3.123	3.849
Denaro e valori in cassa	-	-	-
Totale	6.972	3.123	3.849

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, pari a 6.972 milioni di euro, presentano un incremento di 3.849 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013, principalmente dovuto

agli effetti sulla tesoreria accentrata delle operazioni straordinarie connesse all'ottimizzazione dell'assetto societario del Gruppo, nonché ai minori versamenti fiscali del 2014.

21. Altre attività correnti - Euro 244 milioni

La composizione di tale voce al 31 dicembre 2014 è di seguito descritta.

Milioni di euro	al 31.12.2014	al 31.12.2013	2014-2013
Crediti tributari	33	122	(89)
Altri crediti verso società del Gruppo	208	196	12
Crediti verso altri	3	1	2
Totale	244	319	(75)

Le "Altre attività correnti" rilevano, rispetto al 31 dicembre 2013, un decremento complessivo di 75 milioni di euro.

I "Crediti tributari", pari a 33 milioni di euro, si riferiscono principalmente al credito verso l'Erario per IVA di Gruppo (25 milioni di euro) e ad altri crediti pregressi per imposte sul reddito (7 milioni di euro). La diminuzione di 89 milioni di euro, rispetto a quanto rilevato nell'esercizio precedente, è da ricondurre essenzialmente al minore credito per IVA di Gruppo (39 milioni di euro), all'incasso di crediti IRAP chiesti a rimborso negli esercizi precedenti (24 milioni di euro) e all'esposizione netta a credito verso l'Erario, nel 2013, per imposte IRES riferite alle società aderenti al consolidato fi-

scale nazionale IRES (20 milioni di euro).

Gli "Altri crediti verso società del Gruppo" sono relativi principalmente ai crediti per IVA verso le società controllate aderenti all'IVA di Gruppo (51 milioni di euro), nonché ai crediti tributari IRES verso le società del Gruppo aderenti all'istituto del consolidato fiscale nazionale (116 milioni di euro).

Passivo

22. Patrimonio netto - Euro 25.136 milioni

Il patrimonio netto è pari a 25.136 milioni di euro ed è in diminuzione di 731 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013. Tale variazione è riferibile alla distribuzione del dividendo dell'esercizio 2013 nella misura di 0,13 euro per

azione (complessivamente pari a 1.223 milioni di euro), così come deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 22 maggio 2014, nonché all'utile complessivo rilevato nell'esercizio (492 milioni di euro).

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, rappresenta da altrettante azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Al 31 dicembre 2014, in base delle 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 pos-

sesso di una partecipazione superiore al 2% del capitale della Società all'infuori del Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 31,24% del capitale sociale), di CNP Assurances (con il 3,67% del capitale sociale, posseduto alla data del 26 giugno 2014 a titolo di gestione del risparmio) e di 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 9.114 milioni

Riserva da sovrapprezzo azioni - Euro 5.292 milioni

La riserva da sovrapprezzo azioni non ha presentato variazioni rispetto al precedente esercizio.

55 del decreto del Presidente della Repubblica n. 917/1986) rilevati a patrimonio netto al fine di usufruire del beneficio di sospensione della tassazione, oltre a 29 milioni di euro relativi alla riserva per stock option e 20 milioni di euro di altre riserve.

Riserva legale - Euro 1.881 milioni

La riserva legale, pari al 20,0% del capitale sociale, non ha presentato variazioni rispetto al precedente esercizio.

Riserva da valutazione di strumenti finanziari - Euro (332 milioni)

La voce al 31 dicembre 2014 è costituita esclusivamente dalla riserva da valutazione di strumenti finanziari derivati di cash flow hedge negativa per 332 milioni di euro (al netto dell'effetto fiscale positivo per 70 milioni di euro).

Riserva ex lege n. 292/1993 - Euro 2.215 milioni

Evidenzia la quota residua delle rettifiche di valore effettuate in sede di trasformazione di Enel da ente pubblico a società per azioni.

In caso di distribuzione si rende applicabile il regime fiscale previsto per le riserve di capitale ex art. 47 del TUIR.

Riserva da rimisurazione delle passività per piani a benefici definiti - Euro (10 milioni)

Al 31 dicembre 2014 la riserva per piani a benefici definiti è pari a 10 milioni di euro (al netto dell'effetto fiscale positivo per 4 milioni di euro). La riserva accoglie gli utili e le perdite attuariali rilevate direttamente a patrimonio netto, non essendo più applicabile il c.d. "corridor approach" secondo la nuova versione del principio contabile "IAS 19 - Benefici per i dipendenti".

Altre riserve diverse - Euro 68 milioni

Comprendono 19 milioni di euro relativi alla riserva per contributi in conto capitale, che riflette il 50% dei contributi acquisiti da enti pubblici e organismi comunitari, in forza di leggi, per la realizzazione di nuove opere (ai sensi dell'art.

Di seguito viene riportata una tabella che evidenzia i movimenti delle riserve da valutazione di strumenti finanziari e

da rimisurazione delle passività/attività per piani a benefici definiti avvenuti nel corso degli esercizi 2013 e 2014.

Millioni di euro	Utili/(Perdite) lordi rilevati a patrimonio netto nell'esercizio		Rilasci a Conto economico lordi	Imposte	Utili/(Perdite) lordi rilevati a patrimonio netto nell'esercizio		Rilasci a Conto economico lordi	Imposte
	al 01.01.2013				al 31.12.2013			
Riserva da valutazione di strumenti finanziari di cash flow hedge	(351)	(28)	141	(21)	(259)	173	(248)	2
Riserva da rimisurazione della passività/(attività) netta per piani a benefici definiti	(13)	(5)	-	1	(17)	10	-	(3)
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	(364)	(33)	141	(20)	(276)	183	(248)	(1)

Utile e perdite accumulati - Euro 6.061 milioni

Nell'esercizio 2014 la voce ha presentato una variazione in aumento di 149 milioni di euro per effetto di quota parte

degli utili dell'esercizio precedente portati a nuovo, come da delibera dell'Assemblea degli azionisti del 22 maggio 2014.