



Bilancio consolidato



Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

| Milioni di euro | Note | 2015 | | 2014 | |
|--|-------------|---------------|---------------------------------------|---------------|---------------------------------------|
| | | | <i>di cui con parti correlate</i> | | <i>di cui con parti correlate</i> |
| Ricavi | | | | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 7.a | 73.076 | 5.583 | 73.328 | 5.751 |
| Altri ricavi e proventi | 7.b | 2.582 | 314 | 2.463 | 367 |
| | [Subtotale] | 75.658 | | 75.791 | |
| Costi | | | | | |
| Acquisto di energia elettrica, gas e combustibile | 8.a | 37.644 | 7.089 | 36.928 | 7.595 |
| Costi per servizi e altri materiali | 8.b | 16.457 | 2.431 | 17.179 | 2.440 |
| Costo del personale | 8.c | 5.313 | | 4.864 | |
| Ammortamenti e impairment | 8.d | 7.612 | | 12.670 | |
| Altri costi operativi | 8.e | 2.654 | 54 | 2.362 | 53 |
| Costi per lavori interni capitalizzati | 8.f | (1.539) | | (1.524) | |
| | [Subtotale] | 68.141 | | 72.479 | |
| Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value | 9 | 168 | (24) | (225) | 46 |
| Risultato operativo | | 7.685 | | 3.087 | |
| Proventi finanziari da contratti derivati | 10 | 2.455 | | 2.078 | |
| Altri proventi finanziari | 11 | 1.563 | 15 | 1.248 | 23 |
| Oneri finanziari da contratti derivati | 10 | 1.505 | | 916 | |
| Altri oneri finanziari | 11 | 4.969 | 29 | 5.540 | 28 |
| Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 12 | 52 | | (35) | |
| Risultato prima delle imposte | | 5.281 | | (78) | |
| Imposte | 13 | 1.909 | | (850) | |
| Risultato delle continuing operations | | 3.372 | | 772 | |
| Risultato delle discontinued operations | | - | | - | |
| Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi) | | 3.372 | | 772 | |
| Quota di interessenza del Gruppo | | 2.196 | | 517 | |
| Quota di interessenza di terzi | | 1.176 | | 255 | |
| <i>Risultato per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i> | 14 | 0,23 | | 0,05 | |
| <i>Risultato diluito per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i> | 14 | 0,23 | | 0,05 | |
| <i>Risultato delle continuing operations per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i> | 14 | 0,23 | | 0,05 | |
| <i>Risultato diluito delle continuing operations per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i> | 14 | 0,23 | | 0,05 | |

Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nell'esercizio

| Milioni di euro | Note | 2015 | 2014 |
|---|------|----------------|----------------|
| | | 3.372 | 772 |
| Risultato netto dell'esercizio | | | |
| Altre componenti di Conto economico complessivo riclassificabili a Conto economico | | | |
| Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari | | 359 | (347) |
| Quota di risultato rilevata a patrimonio netto da società valutate con il metodo del patrimonio netto | | 29 | (13) |
| Variazione di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita | | 25 | (23) |
| Variazione della riserva di traduzione | | (1.743) | (717) |
| Altre componenti di Conto economico complessivo non riclassificabili a Conto economico | | | |
| Rimisurazione delle passività/(attività) nette per benefici ai dipendenti | | 184 | (307) |
| Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto | 32 | (1.146) | (1.407) |
| Utile complessivo rilevato nell'esercizio | | 2.226 | (635) |
| Quota di interessenza: | | | |
| - del Gruppo | | 2.191 | (205) |
| - di terzi | | 35 | (430) |

Stato patrimoniale consolidato

| Milioni di euro | Note | al 31.12.2015 | | al 31.12.2014 | |
|--|-----------------|-----------------------------------|-----|-----------------------------------|-------|
| ATTIVITÀ | | <i>di cui con parti correlate</i> | | <i>di cui con parti correlate</i> | |
| Attività non correnti | | | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 15 | 73.307 | | 73.089 | |
| Investimenti immobiliari | 18 | 144 | | 143 | |
| Attività immateriali | 19 | 15.235 | | 16.612 | |
| Avviamento | 20 | 13.824 | | 14.027 | |
| Attività per imposte anticipate | 21 | 7.386 | | 7.067 | |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 22 | 607 | | 872 | |
| Derivati | 23 | 2.343 | | 1.335 | |
| Altre attività finanziarie non correnti | 24 | 3.274 | | 3.645 | |
| Altre attività non correnti | 25 | 877 | | 885 | |
| | <i>[Totale]</i> | 116.997 | | 117.675 | |
| Attività correnti | | | | | |
| Rimanenze | 26 | 2.904 | | 3.334 | |
| Crediti commerciali | 27 | 12.797 | 937 | 12.022 | 1.220 |
| Crediti per imposte sul reddito | | 636 | | 788 | |
| Derivati | 23 | 5.073 | | 5.500 | |
| Altre attività finanziarie correnti | 28 | 2.381 | 2 | 3.984 | |
| Altre attività correnti | 29 | 2.898 | 135 | 3.465 | 142 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | 10.639 | | 13.088 | |
| | <i>[Totale]</i> | 37.328 | | 42.181 | |
| Attività classificate come possedute per la vendita | 30 | 6.854 | | 6.778 | |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 161.179 | | 166.634 | |

| Milioni di euro | Note | al 31.12.2015 | | al 31.12.2014 | |
|--|----------|-----------------------------------|-------|-----------------------------------|-------|
| | | <i>di cui con parti correlate</i> | | <i>di cui con parti correlate</i> | |
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | | | | |
| Patrimonio netto del Gruppo | | | | | |
| Capitale sociale | | 9.403 | | 9.403 | |
| Altre riserve | | 3.352 | | 3.362 | |
| Utili e perdite accumulati | | 19.621 | | 18.741 | |
| | [Totale] | 32.376 | | 31.506 | |
| Interessenze di terzi | | 19.375 | | 19.639 | |
| Totale patrimonio netto | 32 | 51.751 | | 51.145 | |
| Passività non correnti | | | | | |
| Finanziamenti a lungo termine | 33 | 44.872 | | 48.655 | |
| Benefici ai dipendenti | 34 | 2.284 | | 3.687 | |
| Fondi rischi e oneri quota non corrente | 35 | 5.192 | | 4.051 | |
| Passività per imposte differite | 21 | 8.977 | | 9.220 | |
| Derivati | 23 | 1.518 | | 2.441 | 24 |
| Altre passività non correnti | 36 | 1.549 | 4 | 1.464 | 2 |
| | [Totale] | 64.392 | | 69.518 | |
| Passività correnti | | | | | |
| Finanziamenti a breve termine | 33 | 2.155 | | 3.252 | |
| Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine | 33 | 5.733 | | 5.125 | |
| Fondi rischi e oneri quota corrente | 35 | 1.630 | | 1.187 | |
| Debiti commerciali | 37 | 11.775 | 2.911 | 13.419 | 3.159 |
| Debiti per imposte sul reddito | | 585 | | 253 | |
| Derivati | 23 | 5.509 | | 5.441 | |
| Altre passività finanziarie correnti | 38 | 1.063 | | 1.177 | |
| Altre passività correnti | 40 | 11.222 | 14 | 10.827 | 3 |
| | [Totale] | 39.672 | | 40.681 | |
| Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita | 31 | 5.364 | | 5.290 | |
| Totale passività | | 109.428 | | 115.489 | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | 161.179 | | 166.634 | |

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Capitale sociale e riserve del Gruppo

| | Capitale sociale | Riserva da sovrapprezzo azioni | Riserva legale | Altre riserve | Riserva conversione bilanci in valuta estera | Riserve da valutazione strumenti finanziari derivati di cash flow hedge | Riserve da valutazione strumenti finanziari disponibili per la vendita |
|--|------------------|--------------------------------|----------------|---------------|--|---|--|
| Al 1° gennaio 2014 | 9.403 | 5.292 | 1.881 | 2.262 | (1.084) | (1.592) | 128 |
| Distribuzione dividendi e acconti | - | - | - | - | - | - | - |
| Operazioni su non controlling interest | - | - | - | - | - | - | - |
| Variazione perimetro di consolidato | - | - | - | - | 6 | 21 | - |
| Utile complessivo rilevato | - | - | - | - | (243) | (235) | (23) |
| di cui: | | | | | | | |
| - utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto | - | - | - | - | (243) | (235) | (23) |
| - utile dell'esercizio | - | - | - | - | - | - | - |
| Al 31 dicembre 2014 | 9.403 | 5.292 | 1.881 | 2.262 | (1.321) | (1.806) | 105 |
| Distribuzione dividendi e acconti | - | - | - | - | - | - | - |
| Operazioni su non controlling interest | - | - | - | - | - | - | - |
| Variazione perimetro di consolidato | - | - | - | - | - | - | - |
| Utile complessivo rilevato | - | - | - | - | (635) | 465 | 25 |
| di cui: | | | | | | | |
| - utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto | - | - | - | - | (635) | 465 | 25 |
| - utile dell'esercizio | - | - | - | - | - | - | - |
| Al 31 dicembre 2015 | 9.403 | 5.292 | 1.881 | 2.262 | (1.956) | (1.341) | 130 |

| Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | Rimisurazione delle passività/ (attività) nette per piani a benefici definiti | Riserva per cessioni quote azionarie senza perdita di controllo | Riserva da acquisizioni su non controlling interest | Utili e perdite accumulati | Patrimonio netto del Gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
|---|---|---|---|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| (58) | (528) | 721 | 62 | 19.454 | 35.941 | 16.891 | 52.832 |
| - | - | - | - | (1.222) | (1.222) | (1.541) | (2.763) |
| - | - | (2.831) | (255) | - | (3.086) | 5.385 | 2.299 |
| 3 | 59 | (3) | - | (8) | 78 | (666) | (588) |
| (19) | (202) | - | - | 517 | (205) | (430) | (635) |
| | | | | | - | | |
| (19) | (202) | - | - | - | (722) | (685) | (1.407) |
| - | - | - | - | 517 | 517 | 255 | 772 |
| (74) | (671) | (2.113) | (193) | 18.741 | 31.506 | 19.639 | 51.145 |
| - | - | - | - | (1.316) | (1.316) | (767) | (2.083) |
| - | - | (2) | (3) | - | (5) | 469 | 464 |
| - | - | - | - | - | - | (1) | (1) |
| 20 | 120 | - | - | 2.196 | 2.191 | 35 | 2.226 |
| | | | | | | | |
| 20 | 120 | - | - | - | (5) | (1.141) | (1.146) |
| - | - | - | - | 2.196 | 2.196 | 1.176 | 3.372 |
| (54) | (551) | (2.115) | (196) | 19.621 | 32.376 | 19.375 | 51.751 |

Rendiconto finanziario consolidato

| Milioni di euro | Note | 2015 | | 2014 | |
|--|------|----------------|----------------------------------|----------------|----------------------------------|
| | | | di cui con parti correlate | | di cui con parti correlate |
| Risultato prima delle imposte | | 5.281 | | (78) | |
| Rettifiche per: | | | | | |
| Ammortamenti e impairment di attività immateriali | 8.d | 770 | | 1.709 | |
| Ammortamenti e impairment di attività materiali non correnti | 8.d | 6.002 | | 10.212 | |
| (Proventi)/Oneri finanziari | 11 | 2.246 | | 2.581 | |
| Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati | 11 | 1.715 | 15 | 1.326 | 23 |
| Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati | 11 | (4.326) | (29) | (4.043) | (28) |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari | | (412) | | (610) | |
| Imposte pagate | 13 | (1.516) | | (1.396) | |
| Accantonamenti ai fondi | | 1.448 | | 911 | |
| Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta (incluse disponibilità liquide e mezzi equivalenti) | | 856 | | 1.285 | |
| Variazioni del capitale circolante netto: | | (2.492) | | (1.839) | |
| - rimanenze | 26 | 274 | | (102) | |
| - crediti commerciali | 27 | (2.329) | 283 | (1.283) | 58 |
| - debiti commerciali | 37 | (581) | (248) | 1.311 | (549) |
| - fondi | 35 | (1.243) | | (1.773) | |
| - altre attività e passività | | 1.387 | (6) | 9 | 39 |
| Cash flow da attività operativa (A) | | 9.572 | | 10.058 | |
| Investimenti in attività materiali non correnti | 15 | (7.000) | | (6.021) | |
| Investimenti in attività immateriali | 19 | (762) | | (680) | |
| Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti | 5 | (78) | | (73) | |
| Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti | 5 | 1.350 | | 312 | |
| (Incremento)/Decremento di altre attività di investimento | | 69 | | 325 | |
| Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (B) | | (6.421) | | (6.137) | |
| Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine | 33 | 1.474 | | 4.582 | |
| Rimborsi e altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto | 33 | (5.015) | | (2.400) | |
| Operazioni relative a non controlling interest | 32 | 456 | | 1.977 | |
| Oneri accessori alla cessione di quote azionarie senza perdita di controllo | | - | | (50) | |
| Dividendi e acconti sui dividendi pagati | 32 | (2.297) | | (2.573) | |
| Cash flow da attività di finanziamento (C) | | (5.382) | | 1.536 | |
| Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) | | (234) | | (102) | |
| Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D) | | (2.465) | | 5.355 | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo ⁽¹⁾ | | 13.255 | | 7.900 | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo ⁽²⁾ | | 10.790 | | 13.255 | |

(1) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 13.088 milioni di euro al 1° gennaio 2015 (7.873 milioni di euro al 1° gennaio 2014), "Titoli a breve" pari a 140 milioni di euro al 1° gennaio 2015 (17 milioni di euro al 1° gennaio 2014) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 27 milioni di euro al 1° gennaio 2015 (10 milioni di euro al 1° gennaio 2014).

(2) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 10.639 milioni di euro al 31 dicembre 2015 (13.088 milioni di euro al 31 dicembre 2014), "Titoli a breve" pari a 1 milione di euro al 31 dicembre 2015 (140 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 150 milioni di euro al 31 dicembre 2015 (27 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Note di commento

1

Forma e contenuto del bilancio

La società Enel SpA ha sede in Italia, a Roma, in viale Regina Margherita 137 ed è quotata, dal 1999, alla Borsa di Milano. Enel è una multinazionale dell'energia e uno dei principali operatori integrati globali nei settori dell'elettricità e del gas, con un particolare focus su Europa e America Latina.

Il Bilancio consolidato della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 comprende i bilanci di Enel SpA e delle sue controllate, la quota di partecipazione del Gruppo in società collegate e joint venture, nonché la quota di attività, passività, costi e ricavi delle joint operation ("il Gruppo"). L'elenco delle società controllate, collegate, joint operation e joint venture incluse nell'area di consolidamento è riportato in allegato.

La pubblicazione del presente Bilancio consolidato è stata autorizzata dagli Amministratori in data 22 marzo 2016.

Il presente bilancio è assoggettato a revisione legale da parte di Reconta Ernst & Young SpA.

Base di presentazione

Il Bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards* - IAS e *International Financial Reporting Standards* - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio. L'insieme di tutti i principi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IFRS-EU".

Il presente bilancio è stato predisposto in attuazione del comma 3 dell'art. 9 del decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005.

Il Bilancio consolidato è costituito dal Conto economico consolidato, dal Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato

nell'esercizio, dallo Stato patrimoniale consolidato, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato, nonché dalle relative Note di commento. Nello Stato patrimoniale consolidato la classificazione delle attività e passività è effettuata secondo il criterio "corrente/non corrente" con specifica separazione delle attività classificate come possedute per la vendita e delle passività incluse in un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita. Le attività correnti, che includono le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Il Conto economico consolidato è classificato in base alla natura dei costi, con separata evidenza del risultato netto delle continuing operations e di quello delle discontinued operations attribuibile agli azionisti della Capogruppo e ai terzi.

Il Rendiconto finanziario consolidato è presentato utilizzando il metodo indiretto, con separata evidenza del flusso di cassa da attività operativa, da attività di investimento e da attività di finanziamento associato alle discontinued operations.

In particolare, seppur nella classificazione delle voci il Gruppo non si discosti da quanto previsto dallo IAS 7, si precisa quanto segue:

- > nei flussi di cassa da attività operativa si riportano, oltre ai flussi di cassa rivenienti dalla gestione caratteristica, gli interessi sui finanziamenti concessi e ottenuti, nonché i dividendi ricevuti dalle società in joint venture o collegate;
- > le attività di investimento/disinvestimento trovano riscontro negli investimenti in attività materiali e immateriali e nelle relative dismissioni, includono gli effetti delle business combinations in cui il Gruppo acquisisce o perde il controllo di società, nonché altri investimenti minori;
- > nei flussi da attività di finanziamento sono invece inclusi i flussi di cassa originati da operazioni di liability management, i dividendi pagati a terzi dalla Capogruppo o dalle società consolidate, nonché gli effetti di operazioni su interessenze di terzi che non modificano lo status di controllo delle società interessate;

> si esplicita in una voce separata l'effetto cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e si stornano, quindi, integralmente gli effetti di Conto economico in modo da neutralizzare il loro effetto nel cash flow da attività operativa.

Per i commenti ai flussi di cassa del Rendiconto finanziario si rimanda alla nota ai "Flussi finanziari" della Relazione sulla gestione.

Gli schemi del Conto economico, dello Stato patrimoniale e del Rendiconto finanziario evidenziano le transazioni con parti correlate, per la cui definizione si rimanda al paragrafo successivo. Il bilancio è redatto nella prospettiva della continuità aziendale applicando il metodo del costo storico, a eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS-EU sono rilevate al fair value, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci, e delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita che sono valutate al minore tra il valore contabile e il fair value al netto dei costi di vendita. La valuta utilizzata dal Gruppo per la presentazione del Bilancio consolidato è l'euro, valuta funzionale della Capogruppo Enel SpA; tutti i valori sono espressi in milioni di euro, tranne quando diversamente indicato.

Il bilancio fornisce informativa comparativa del precedente esercizio.

2

Principi contabili e criteri di valutazione

Uso di stime e giudizi del management

La redazione del Bilancio consolidato, in applicazione degli IFRS-EU, richiede che il management prenda decisioni ed effettui stime e assunzioni che possono aver effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e i giudizi del management si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie; essi vengono adottati quando il valore contabile delle attività e passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno, pertanto, potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto economico, qualora la revisione interessi solo quell'esercizio. Nel caso in cui, invece, la stessa interessi esercizi sia correnti sia futuri,

la variazione è rilevata nell'esercizio in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Al fine di una migliore comprensione del bilancio, di seguito sono indicate le principali voci di bilancio interessate dall'uso di stime contabili e le fattispecie che risentono di una significativa componente del giudizio del management, evidenziando le principali assunzioni utilizzate nel loro processo di valutazione, nel rispetto dei sopra richiamati principi contabili internazionali. La criticità insita in tali valutazioni è determinata, infatti, dal ricorso ad assunzioni e/o a giudizi professionali relativi a tematiche per loro natura incerte.

Le modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto significativo sui risultati successivi.

Uso di stime

Rilevazione dei ricavi

I ricavi delle vendite ai clienti sono rilevati secondo il principio della competenza e in base al fair value delle prestazioni di riferimento.

I ricavi delle vendite di energia elettrica e gas ai clienti al dettaglio sono rilevati al momento della fornitura e comprendono, oltre a quanto fatturato in base a letture periodiche (e di competenza dell'esercizio), una stima dell'energia elettrica e del gas venduti nell'esercizio ma non ancora fatturati, quale differenza tra l'energia elettrica e il gas complessivamente immessi nella rete di distribuzione e quelli complessivamente fatturati nell'esercizio, calcolata tenuto conto delle eventuali perdite di rete. I ricavi tra la data di ultima lettura e la fine dell'esercizio si basano su stime del consumo giornaliero del cliente, fondate sul suo profilo storico, rettificato per riflettere le condizioni atmosferiche o altri fattori che possono influire sui consumi oggetto di stima.

I ricavi per trasporto di energia elettrica sono rilevati quando i relativi servizi sono prestati ai clienti dei servizi di distribuzione, ancorché non fatturati, e si basano sui quantitativi effettivamente transitati lungo le relative reti di distribuzione, al netto delle perdite stimate. Laddove la specifica normativa locale lo preveda, tali ricavi sono, inoltre, adeguati per tener conto dei vincoli e delle tariffe obbligatorie stabiliti di volta in volta dall'Autorità per l'energia elettrica, il gas e il sistema idrico, in Italia, ovvero da equivalenti organismi nazionali, all'estero. Qualora l'ammissione degli investimenti in tariffa, la quale sancisce il diritto al corrispettivo per l'operatore, sia virtualmente certa già nell'esercizio in cui gli stessi sono realizzati, i corrispondenti ricavi vengono accertati per competenza, sulla base di una stima preconsuntiva degli investimenti realizzati nell'anno.

Piani pensionistici e altre prestazioni post-pensionamento

Una parte dei dipendenti del Gruppo beneficia di piani pensionistici che offrono prestazioni previdenziali basate sulla storia retributiva e sui rispettivi anni di servizio. Alcuni dipendenti beneficiano, inoltre, della copertura di altri piani di benefici post-pensionamento.

I calcoli dei costi e delle passività associate a tali piani sono basati su stime effettuate da consulenti attuariali, che utilizzano una combinazione di fattori statistico-attuariali, tra cui dati statistici relativi agli anni passati e previsioni dei costi futuri. Sono inoltre considerati come componenti di stima gli indici di mortalità e di recesso, le ipotesi relative all'evoluzione futura dei tassi di sconto, dei tassi di crescita delle retribuzioni, dei tassi inflazionistici, nonché l'andamento tendenziale dei costi dell'assistenza sanitaria.

Tali stime potranno differire sostanzialmente dai risultati effettivi, per effetto dell'evoluzione delle condizioni economiche e di mercato, di incrementi/riduzione dei tassi di recesso e della durata di vita dei partecipanti, oltre che di variazioni dei costi effettivi dell'assistenza sanitaria.

Tali differenze potranno avere un impatto significativo sulla quantificazione della spesa previdenziale e degli altri oneri a questa collegati.

Recuperabilità di attività non correnti

Il valore contabile delle attività non correnti viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano la necessità. L'avviamento viene sottoposto a verifica almeno annualmente. Tali verifiche di recuperabilità vengono svolte secondo i criteri previsti dallo IAS 36 e più dettagliatamente descritti nella successiva Nota 20.

In particolare, il valore recuperabile di un'attività non corrente si basa sulle stime e sulle assunzioni utilizzate per la determinazione dell'ammontare dei flussi di cassa e del tasso di attualizzazione applicato. Qualora si ritenga che il valore contabile di un gruppo di attività non correnti abbia subito una perdita di valore, lo stesso è svalutato fino a concorrenza del relativo valore recuperabile, stimato con riferimento al suo utilizzo e alla eventuale cessione futura, in base a quanto stabilito nel più recente piano aziendale approvato.

I fattori utilizzati nel calcolo del valore recuperabile sono descritte più dettagliatamente nel successivo paragrafo "Impairment delle attività non finanziarie". Tuttavia, possibili variazioni nella stima dei fattori su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse. L'analisi di ciascuno dei gruppi di attività non correnti è unica e richiede alla direzione aziendale l'uso di stime e ipotesi

considerate prudenti e ragionevoli in relazione alle specifiche circostanze.

Valore ammortizzabile di alcuni elementi degli impianti della filiera idroelettrica italiana a seguito della legge n. 134/2012

La legge 7 agosto 2012, n. 134 recante "Misure urgenti per la crescita del Paese", pubblicata nella Gazzetta Ufficiale in data 11 agosto 2012, ha profondamente innovato la disciplina delle concessioni idroelettriche, prevedendo, tra l'altro, che cinque anni prima dello scadere di una concessione di grande derivazione per uso idroelettrico e nei casi di decadenza, rinuncia e revoca, ove non sussista un prevalente interesse pubblico a un diverso uso delle acque incompatibile con il mantenimento dell'uso a fine idroelettrico, l'amministrazione competente indica una gara, a evidenza pubblica, per l'attribuzione a titolo oneroso della concessione per un periodo di durata da 20 anni fino a un massimo di 30 anni.

Al fine di garantire la continuità gestionale, la legge di cui sopra ha altresì definito le modalità di trasferimento dal concessionario uscente al nuovo concessionario della titolarità del ramo di azienda necessario per l'esercizio della concessione, comprensivo di tutti i rapporti giuridici afferenti alla concessione stessa, dietro il riconoscimento di un corrispettivo, da determinarsi in contraddittorio tra il concessionario uscente e l'amministrazione concedente, tenuto conto dei seguenti elementi:

- > per le opere di raccolta, di regolazione e di condotte forzate e i canali di scarico, considerati gratuitamente devolvibili dal Testo unico delle disposizioni di legge sulle acque e impianti elettrici (art. 25 del regio decreto 11 dicembre 1933, n. 1775), sulla base del costo storico rivalutato, calcolato al netto dei contributi pubblici in conto capitale, anch'essi rivalutati, ricevuti dal concessionario per la realizzazione di tali opere, diminuito nella misura della stima dell'ordinario degrado;
- > per i beni materiali diversi dai precedenti, sulla base del valore di mercato, inteso come valore di ricostruzione a nuovo diminuito nella misura dell'ordinario degrado.

Pur riconoscendo che la nuova normativa introduce importanti novità in materia di trasferimento della titolarità del ramo di azienda relativo all'esercizio delle concessioni idroelettriche, risultano evidenti tutte le difficoltà legate all'applicazione pratica dei suddetti principi cui rimangono associate delle incertezze che non consentono di effettuare una stima affidabile del valore che potrà essere recuperato al termine delle attuali concessioni (valore residuo).

Pertanto, il management ha ritenuto di non poter procedere a una stima del valore residuo.

Dato che la norma in oggetto impone comunque al concessionario subentrante di riconoscere un corrispettivo al concessionario uscente, il management ha riconsiderato il periodo di ammortamento dei beni definiti come gratuitamente devolvibili prima della legge n. 134/2012 (fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, stante la loro gratuita devolvibilità, il periodo di ammortamento era commisurato al termine più ravvicinato fra quello della concessione o della vita utile del singolo bene), commisurandolo non più alla durata della concessione ma, se più ampia, alla vita economico tecnica del singolo bene. Quando si renderanno disponibili elementi ulteriori per effettuare una stima affidabile del valore residuo, si procederà alla modifica prospettica dei valori contabili delle attività coinvolte.

Determinazione del fair value di strumenti finanziari

Il fair value degli strumenti finanziari è determinato sulla base di prezzi direttamente osservabili sul mercato, ove disponibili, o, per gli strumenti finanziari non quotati utilizzando specifiche tecniche di valutazione (principalmente basate sul present value) che massimizzano input osservabili sul mercato. Nelle rare circostanze ove ciò non fosse possibile, gli input sono stimati dal management tenendo conto delle caratteristiche degli strumenti oggetto di valutazione.

In conformità con il principio contabile internazionale IFRS 13, il Gruppo include la misura del rischio di credito, sia della controparte (Credit Valuation Adjustment o CVA) sia proprio (Debit Valuation Adjustment o DVA), al fine di poter effettuare l'aggiustamento del fair value degli strumenti finanziari derivati per la corrispondente misura del rischio controparte, applicando la metodologia riportata alla Nota 45. Variazioni nelle assunzioni effettuate nella stima dei dati di input potrebbero avere effetti sul fair value rilevato in bilancio per tali strumenti.

Recupero di imposte anticipate

Al 31 dicembre 2015 il Bilancio consolidato comprende attività per imposte anticipate, connesse alla rilevazione di perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi e a componenti di reddito a deducibilità tributaria differita, per un importo il cui recupero negli esercizi futuri è ritenuto dagli Amministratori altamente probabile.

La recuperabilità delle suddette imposte anticipate è subordinata al conseguimento di utili imponibili futuri sufficientemente capienti per l'assorbimento delle predette perdite fiscali e per l'utilizzo dei benefici delle altre attività fiscali differite.

Significativi giudizi del management sono richiesti per determinare l'ammontare delle imposte anticipate che possono essere rilevate in bilancio, in base alla tempistica e all'ammontare dei redditi imponibili futuri nonché alle future strategie di

pianificazione fiscale e alle aliquote fiscali vigenti al momento del loro riversamento. Tuttavia, nel momento in cui si dovesse constatare che il Gruppo non sia in grado di recuperare negli esercizi futuri la totalità o una parte delle imposte anticipate rilevate, la conseguente rettifica verrà imputata al Conto economico dell'esercizio in cui si verifica tale circostanza.

Contenziosi

Il Gruppo Enel è parte in giudizio in diversi contenziosi legali relativi alla produzione, al trasporto e alla distribuzione di energia elettrica. Data la natura di tali contenziosi, non è sempre oggettivamente possibile prevedere l'esito finale di tali vertenze, alcune delle quali potrebbero concludersi con esito sfavorevole. Sono stati costituiti fondi destinati a coprire tutte le passività significative per i casi in cui i legali abbiano constatato la probabilità di un esito sfavorevole e una stima ragionevole dell'importo della perdita.

Obbligazioni connesse agli impianti di generazione, ivi incluse quelle per smantellamento e ripristino siti

L'esercizio dell'attività di generazione può comportare obbligazioni da parte dell'esercente con riferimento ad attività e interventi futuri che dovranno essere sostenuti alla conclusione del periodo di funzionamento della centrale o dell'impianto.

Tali interventi possono afferire alle attività di smantellamento degli impianti e al ripristino *in bonis* dei siti sui quali essi insistono ovvero a obbligazioni di natura diversa, le quali discendono naturalmente dalla tecnologia di generazione adottata. La natura di tali obbligazioni incide fortemente anche sul trattamento contabile a cui le stesse vengono assoggettate. Nel caso degli impianti nucleari, dove tali oneri attendono sia ad attività di smantellamento sia allo stoccaggio delle scorie o di altri scarti di materiali radioattivi, la stima dei costi futuri rappresenta un processo critico in considerazione del fatto che si tratta di costi che verranno sostenuti in un arco temporale molto lungo, stimabile fino a 100 anni.

L'obbligazione, basata su ipotesi finanziarie e ingegneristiche, è calcolata attualizzando i futuri flussi di cassa attesi che il Gruppo ritiene di dover pagare a fronte delle diverse obbligazioni assunte.

Il tasso di sconto impiegato per l'attualizzazione della passività è quello cosiddetto "privo di rischio", al lordo delle imposte (risk free rate), e si basa sui parametri economici del Paese dove l'impianto è dislocato.

Tale passività è quantificata dal management sulla base della tecnologia esistente alla data di valutazione ed è rivista, ogni anno, tenendo conto dello sviluppo nelle tecniche di stoccaggio, smantellamento e ripristino, nonché della continua

evoluzione delle leggi esistenti in materia di protezione della salute e della tutela ambientale.

Successivamente il valore dell'obbligazione è adeguato per riflettere il trascorrere del tempo e le eventuali variazioni di stima.

Altro

Oltre alle voci elencate in precedenza, l'uso di stime ha riguardato il processo di valutazione del fair value delle attività acquisite e delle passività assunte con operazioni di aggregazioni aziendali. Per tali voci, la stima e le assunzioni effettuate sono contenute nel commento ai principi contabili adottati.

Giudizi del management

Identificazione delle Cash Generating Unit (CGU)

In applicazione delle disposizioni dello IAS 36 "Riduzione di valore delle attività", l'avviamento iscritto nel Bilancio consolidato del Gruppo, in virtù di operazioni di aggregazione aziendale, è stato allocato a singole CGU o a gruppi di CGU, che si prevede beneficeranno dall'aggregazione. Una CGU rappresenta il più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari largamente indipendenti.

Nel processo di individuazione delle predette CGU, il management ha tenuto conto della natura specifica dell'attività e del business a cui essa appartiene (area territoriale, aree di business, normativa di riferimento ecc.), verificando che i flussi finanziari derivanti da un gruppo di attività fossero strettamente indipendenti e ampiamente autonomi da quelli derivanti da altre attività (o gruppi di attività).

Le attività incluse in ogni CGU sono state individuate anche sulla base delle modalità attraverso le quali il management le gestisce e le monitora nell'ambito del cosiddetto "business model" adottato, per una più ampia descrizione del quale, si rimanda alle successive Note 4 e 5, nonché a quanto riportato nella Relazione sulla gestione con riferimento ai "Risultati economici per area di attività".

Le CGU identificate dal management e alle quali è stato allocato l'avviamento iscritto nel presente Bilancio consolidato sono riportate nel paragrafo relativo alle attività immateriali, cui si rimanda.

Il numero e il perimetro delle CGU sono sistematicamente aggiornati per riflettere gli effetti di nuove operazioni di aggregazione e riorganizzazione realizzate dal Gruppo, nonché per tener conto di quei fattori esterni che potrebbero influire sulla capacità di generare flussi finanziari autonomi da parte di gruppi di asset aziendali.

Valutazione dell'esistenza dei requisiti del controllo

Secondo le previsioni del principio contabile IFRS 10, il con-

trollo è ottenuto quando il Gruppo è esposto, o ha diritto ai rendimenti variabili derivanti dal rapporto con la partecipata e ha la capacità, attraverso l'esercizio del potere sulla partecipata, di influenzarne i relativi rendimenti. Il potere è definito come la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti della partecipata in virtù di diritti sostanziali esistenti.

L'esistenza del controllo non dipende esclusivamente dal possesso della maggioranza dei diritti di voto, ma dai diritti sostanziali dell'investitore sulla partecipata. Conseguentemente, è richiesto il giudizio del management per valutare specifiche situazioni che determinino diritti sostanziali che attribuiscono al Gruppo il potere di dirigere le attività rilevanti della partecipata in modo da influenzarne i rendimenti.

Ai fini dell'assessment sul requisito del controllo, il management analizza tutti i fatti e le circostanze, inclusi gli accordi con gli altri investitori, i diritti derivanti da altri accordi contrattuali e dai diritti di voto potenziali (call option, warrant, put option assegnate ad azionisti minoritari ecc.). Tali altri fatti e circostanze possono risultare particolarmente rilevanti nell'ambito di tale valutazione soprattutto nei casi in cui il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto, o diritti simili, della partecipata.

A seguito dell'analisi circa l'esistenza del requisito del controllo, effettuata già in esercizi precedenti in applicazione del previgente IAS 27, il Gruppo aveva consolidato integralmente talune società (Emgesa e Codensa), pur non detenendone la maggioranza dei diritti di voto. Tale approccio è stato riconfermato anche a seguito dell'assessment svolto in applicazione dell'IFRS 10 e basato sull'esistenza dei requisiti sopra descritti, come indicato nell'allegato "Imprese e partecipazioni rilevanti del Gruppo Enel al 31 dicembre 2015", cui si rimanda.

Il Gruppo riesamina l'esistenza delle condizioni di controllo su una partecipata quando i fatti e le circostanze indichino che ci sia stata una variazione di uno o più elementi considerati per la verifica della sua esistenza.

Si segnala, infine, come nella valutazione dell'esistenza dei requisiti del controllo non siano state riscontrate situazioni di controllo *de facto*.

Valutazione dell'esistenza del controllo congiunto e del tipo di accordo congiunto

Secondo le previsioni del principio contabile IFRS 11, un accordo congiunto è un accordo del quale due o più parti detengono il controllo congiunto.

Si ha il controllo congiunto quando per le decisioni relative alle attività rilevanti dell'accordo congiunto è richiesto il consenso unanime o almeno di due parti dell'accordo stesso.

Un accordo congiunto si può configurare come una joint venture o una joint operation. Una joint venture è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Per contro, una joint operation è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto hanno diritti sulle attività e obbligazioni per le passività relative all'accordo.

Ai fini di determinare l'esistenza del controllo congiunto e il tipo di accordo congiunto, è richiesto il giudizio del management, che deve valutare i diritti e gli obblighi derivanti dall'accordo. A tal fine il management considera la struttura e la forma legale dell'accordo, i termini concordati tra le parti nell'accordo contrattuale e, quando rilevanti, altri fatti e circostanze.

A seguito di tale analisi il Gruppo ha considerato come joint operation gli accordi per la partecipazione in Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II.

Il Gruppo riesamina l'esistenza del controllo congiunto quando i fatti e le circostanze indicano che c'è stata una variazione di uno o più elementi precedentemente considerati per la verifica dell'esistenza del controllo congiunto e del tipo di controllo congiunto.

Valutazione dell'esistenza dell'influenza notevole su una società collegata

Le partecipazioni in imprese collegate sono quelle in cui la società esercita un'influenza notevole, ossia quelle in cui si ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali senza averne il controllo o il controllo congiunto. In linea generale, si presume che il Gruppo abbia un'influenza notevole quando lo stesso detiene una partecipazione di almeno il 20% sul capitale della partecipata.

Al fine di determinare l'esistenza dell'influenza notevole è richiesto il giudizio del management che deve valutare tutti i fatti e le circostanze.

Il Gruppo riesamina l'esistenza dell'influenza notevole quando i fatti e le circostanze indicano che c'è stata una variazione di uno o più elementi considerati per la verifica dell'esistenza di tale influenza notevole.

Applicazione dell'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" alle concessioni

L'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" si applica ai servizi in concessione "public-to-private", i quali possono essere definiti come dei contratti in cui il concedente trasferisce a un concessionario il diritto a prestare servizi che danno accesso alle principali facility pubbliche per un determinato periodo di tempo previa gestione dell'infrastruttura utilizzata per fornire tali servizi pubblici.

In particolare, l'IFRIC 12 si applica agli accordi per servizi in concessione da "public-to-private" se il concedente:

- > controlla o regola quali servizi il concessionario deve fornire con l'infrastruttura, a chi li deve fornire e a quale prezzo; e
- > controlla, tramite la proprietà o in un altro modo, qualsiasi interessenza residua significativa nell'infrastruttura alla scadenza dell'accordo.

Al fine di valutare l'applicabilità di tali disposizioni per il Gruppo, il management ha provveduto a effettuare un'attenta analisi delle concessioni esistenti.

Sulla base di tali analisi, le disposizioni dell'IFRIC 12 sono risultate applicabili ad alcune infrastrutture di talune società della Region America Latina operanti in Brasile (essenzialmente Ampla e Coelce).

Parti correlate

Per parti correlate si intendono principalmente quelle che condividono con Enel SpA il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, controllano, sono controllate, oppure sono soggette a controllo congiunto da parte di Enel SpA e quelle nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un'influenza notevole. Nella definizione di parti correlate rientrano, inoltre, quelle entità che gestiscono piani di benefici post-pensionistici per i dipendenti di Enel SpA o di sue società correlate (nello specifico, i Fondi pensione FOPEN e FONDENEL), nonché i Sindaci e i loro stretti familiari, i dirigenti con responsabilità strategiche e i loro stretti familiari, di Enel SpA e di società da questa controllate. I dirigenti con responsabilità strategiche sono coloro che hanno il potere e la responsabilità, diretta o indiretta, della pianificazione, della direzione, del controllo delle attività della Società e comprendono i relativi Amministratori.

Società controllate

Il controllo è ottenuto quando il Gruppo è esposto o ha diritto ai rendimenti variabili derivanti dal rapporto con la partecipata e ha la capacità, attraverso l'esercizio del proprio potere sulla partecipata, di influenzarne i rendimenti. Il potere è definito come la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti della partecipata in virtù di diritti sostanziali esistenti.

I valori delle società controllate sono consolidati integralmente linea per linea nei conti consolidati a partire dalla data in cui il Gruppo ne acquisisce il controllo e sino alla data in cui tale controllo cessa di esistere.

Procedure di consolidamento

I bilanci delle società partecipate utilizzati ai fini della predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 sono elaborati in accordo con i principi contabili adottati dalla Capogruppo.

Se una società controllata utilizza principi contabili diversi da quelli adottati nel bilancio consolidato per operazioni e fatti simili in circostanze similari, al fine del consolidamento il bilancio di tale società viene opportunamente rettificato per garantire la conformità ai principi contabili di Gruppo.

Le attività, le passività, i ricavi e i costi di società controllate acquisite o dismesse durante l'esercizio sono inclusi o esclusi dal bilancio consolidato rispettivamente dalla data in cui il Gruppo ottiene o perde il controllo dell'impresa controllata.

Il risultato dell'esercizio e le altre componenti di Conto economico complessivo sono attribuiti agli azionisti della Capogruppo e ai terzi anche se i risultati attribuiti a questi ultimi presentano una perdita.

Le attività, le passività, gli elementi del patrimonio netto, gli utili, le perdite e i flussi di cassa relativi a transazioni infragruppo sono completamente eliminati.

Le variazioni nella quota di possesso in partecipazioni in imprese controllate che non implicano la perdita del controllo sono rilevate come operazioni sul capitale rettificando la quota attribuibile agli azionisti della Capogruppo e quella ai terzi per riflettere la variazione della quota di possesso. L'eventuale differenza tra il corrispettivo pagato o incassato e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquisito o venduto viene rilevata direttamente nel patrimonio netto consolidato.

Quando il Gruppo perde il controllo, l'eventuale partecipazione residua nella società precedentemente controllata viene rimisurata al fair value (con contropartita il Conto economico) alla data in cui si perde il controllo. Inoltre, la quota delle OCI riferita alla controllata di cui si perde il controllo è trattata contabilmente come se il Gruppo avesse direttamente dismesso le relative attività o passività.

Partecipazioni in società collegate e joint arrangement

Per joint venture (società a controllo congiunto) si intendono le società su cui il Gruppo detiene il controllo congiunto e vanta diritti sulle attività nette delle stesse. Per controllo congiunto si intende la condivisione del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni riguardanti le attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Per società collegate si intendono le società su cui il Gruppo esercita un'influenza notevole. L'influenza notevole è il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto.

Le partecipazioni in imprese collegate e le joint venture sono valutate con il metodo del patrimonio netto (equity method). Con l'applicazione di tale metodo, tali partecipazioni sono rilevate inizialmente al costo allocando nel valore contabile delle stesse l'eventuale avviamento emergente dalla differenza tra il costo della partecipazione e la quota di interessenza del Gruppo nel fair value netto delle attività e delle passività alla data di acquisizione; tale avviamento non viene sottoposto separatamente a verifica per riduzione di valore.

Successivamente, il costo della partecipazione è rettificato per rilevare la quota di pertinenza del Gruppo dell'utile (perdita) complessivo della collegata o joint venture, realizzato a partire dalla data di acquisizione. Le componenti di Conto economico complessivo relative a tali partecipazioni sono presentate come specifiche voci delle altre componenti di Conto economico complessivo del Gruppo.

I dividendi ricevuti da partecipazioni in imprese collegate e joint venture sono contabilizzati a rettifica del valore contabile della partecipazione.

Gli utili e le perdite derivanti da transazioni tra il Gruppo e una società collegata o joint venture sono rilevati nel Bilancio consolidato soltanto limitatamente alla quota di interessenza di terzi nella collegata o nella joint venture.

I bilanci delle società collegate e delle joint venture sono presentati per lo stesso periodo contabile del Gruppo, apportando, se necessario, le eventuali rettifiche per garantire la conformità ai principi contabili di Gruppo.

Successivamente all'applicazione del metodo del patrimonio netto, il Gruppo valuta se è necessario rilevare un impairment relativo alla partecipazione nella collegata o joint venture. Se vi sono indicazioni che la partecipazione ha subito una perdita di valore, il Gruppo determina l'ammontare dell'impairment quale differenza tra il valore recuperabile e il valore contabile della partecipazione stessa.

Quando un'interessenza partecipativa cessa di essere una collegata o una joint venture, il Gruppo rileva l'eventuale partecipazione residua nella società al fair value (con contropartita il Conto economico); la quota delle OCI riferita alla collegata o joint venture è trattata contabilmente come se il Gruppo avesse direttamente dismesso le relative attività o passività.

In caso di cessione di una quota di partecipazione che non implica la perdita di influenza notevole o del controllo con-