

della Società 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 della Società o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Il Conto economico è classificato in base alla natura dei costi, con separata evidenza del risultato netto delle continuing operations e di quello delle eventuali discontinued operations.

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

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 "Principi contabili e criteri di valutazione" del Bilancio consolidato.

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 del Bilancio consolidato.

La valuta utilizzata per la presentazione degli schemi di bilancio è l'euro, valuta funzionale della Società, e i valori riportati nelle Note di commento sono espressi in milioni di euro, salvo quando diversamente indicato.

Il bilancio fornisce informativa comparativa del precedente esercizio.

## 2

### Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio di esercizio sono gli stessi, ove applicabili, adottati per la redazione del Bilancio consolidato, cui si rinvia, fatta eccezione per le partecipazioni in società controllate e collegate.

Per società controllate si intendono tutte le società di cui Enel SpA ha il controllo. Il controllo è ottenuto quando la Società è esposta, 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. Per società collegate si intendono le società su cui Enel SpA 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 società controllate e collegate sono valutate al costo di acquisto. Il costo è rettificato per eventuali perdite di valore; queste ultime sono successivamente ripristinate qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate; il ripristino di valore non può eccedere il costo originario.

Nel caso in cui la perdita di pertinenza di Enel SpA ecceda il valore contabile della partecipazione e la partecipata sia obbligata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza rispetto al valore contabile è rilevata in un apposito fondo del passivo nell'ambito dei fondi rischi e oneri. In caso di cessione, senza sostanza economica, di una partecipazione a una società sotto controllo comune, l'eventuale differenza tra il corrispettivo ricevuto e il valore di carico della partecipazione è rilevata nell'ambito del patrimonio netto.

I dividendi da partecipazioni sono rilevati a Conto economico quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento. I dividendi e gli acconti sui dividendi pagabili a terzi sono rappresentati come movimento del patrimonio netto alla data in cui sono approvati, rispettivamente, dall'Assemblea degli azionisti e dal Consiglio di Amministrazione.

## 3

### Principi contabili di recente emanazione

Con riferimento ai principi contabili di recente emanazione si rinvia a quanto indicato nel Bilancio consolidato.

# Informazioni sul Conto economico

## Ricavi

### 4.a Ricavi delle prestazioni - Euro 237 milioni

I ricavi delle prestazioni sono composti come di seguito riportato.

Milioni di euro

	2015	2014	2015-2014
<b>Prestazioni di servizi</b>			
Società del Gruppo	237	245	(8)
Terzi	-	-	-
<b>Totale ricavi delle prestazioni</b>	<b>237</b>	<b>245</b>	<b>(8)</b>

I ricavi per "Prestazioni di servizi", pari a 237 milioni di euro, si riferiscono a prestazioni rese alle società controllate nell'ambito della funzione di indirizzo e coordinamento svolta dalla Società e al riaddebito di oneri di diversa natura sostenuti e di competenza delle controllate stesse. Tali ricavi, che risentono sia della nuova struttura organizzativa adottata dal Gruppo sia del nuovo modello di remunerazione della Capogruppo, presentano un decremento rispetto all'esercizio precedente, pari a 8 milioni di euro, dovuto principalmente ai minori riaddebiti nei confronti di alcune società del Gruppo per management fee e technical fee, in parte compensato

dall'incremento dei ricavi connessi all'attività di comunicazione.

I "Ricavi delle prestazioni" possono essere suddivisi per area geografica come di seguito:

- > 179 milioni di euro in Italia (206 milioni di euro nel 2014);
- > 30 milioni di euro in Europa - Paesi UE (34 milioni di euro nel 2014);
- > 8 milioni di euro in Europa - Paesi extra UE (5 milioni di euro nel 2014);
- > 20 milioni di euro in altri Paesi (non presenti nel 2014).

### 4.b Altri ricavi e proventi - Euro 8 milioni

Gli altri ricavi e proventi, pari a 8 milioni di euro nel 2015, si riferiscono essenzialmente al personale in distacco e ri-

sultano in aumento, rispetto a quanto rilevato nell'esercizio precedente (1 milione di euro nel 2014), di 7 milioni di euro.

## Costi

### 5.a Acquisti di materiali di consumo - Euro 1 milione

Gli acquisti di materiali di consumo, pari a 1 milione di euro, si riferiscono all'acquisto da fornitori terzi di materiali di con-

sumo di diversa natura e risultano sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio.

### 5.b Servizi e godimento beni di terzi - Euro 199 milioni

I costi per prestazioni di servizi e godimento beni di terzi sono ripartiti come di seguito dettagliato.

Milioni di euro

	2015	2014	2015-2014
Costi per servizi	182	170	12
Costi per godimento beni di terzi	17	15	2
<b>Totale servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>199</b>	<b>185</b>	<b>14</b>

I “Costi per servizi”, pari complessivamente a 182 milioni di euro, si riferiscono a servizi resi da terzi per 124 milioni di euro (126 milioni di euro nel 2014) e da società del Gruppo per 57 milioni di euro (44 milioni di euro nel 2014). In particolare, il decremento dei costi per servizi resi da terzi, pari a 2 milioni di euro, è da ricondursi principalmente alla diminuzione delle spese di pubblicità, propaganda e stampa, conseguente alla nuova struttura organizzativa adottata dal Gruppo, che ha previsto lo spostamento di una parte delle attività di comunicazione dalla Holding alle Country.

I costi per servizi resi da società del Gruppo registrano una variazione in aumento di 13 milioni di euro, da ricondursi

essenzialmente all’incremento dei costi per i servizi di assistenza informatica e dei servizi alla persona erogati dalla controllata Enel Italia Srl, nonché ai maggiori costi verso Enel Iberoamérica SL per personale in distacco svolgente attività di servizio globale.

I “Costi per godimento beni di terzi” sono rappresentati principalmente da costi per godimento di beni di proprietà della controllata Enel Italia Srl e presentano, rispetto all’esercizio a raffronto, una variazione in aumento di 2 milioni di euro da collegare essenzialmente ai maggiori costi verso terzi per noleggi di autoveicoli nonché ai costi per affitti e locazioni di beni immobili di proprietà della controllata Enel Italia Srl.

## 5.c Costo del personale - Euro 176 milioni

I costi sostenuti per il personale risultano composti come di seguito riportato.

Milioni di euro

	Note	2015	2014	2015-2014
Salari e stipendi		97	71	26
Oneri sociali		30	24	6
Benefici successivi al rapporto di lavoro	24	(4)	5	(9)
Altri benefici a lungo termine	24	11	9	2
Altri costi e altri piani di incentivazione	25	42	11	31
<b>Totale costo del personale</b>		<b>176</b>	<b>120</b>	<b>56</b>

Il costo del personale, pari a 176 milioni di euro, presenta un incremento di 56 milioni di euro rispetto all’esercizio 2014, da imputare essenzialmente all’incremento della voce “Salari e stipendi” e dei relativi oneri sociali (complessivamente pari a 32 milioni di euro e da riferire sostanzialmente alle maggiori consistenze), all’aumento dei costi per la sottoscrizione dei nuovi accordi per le uscite incentivate ex art. 4 della Legge Fornero (31 milioni di euro), nonché al decremento degli altri costi, connessi alla disdetta della regolamentazione collettiva sulle agevolazioni tariffarie con estinzione e rilascio del relativo fondo, alla data del 31 dicembre 2015 (10 milioni di euro).

La voce “Benefici successivi al rapporto di lavoro” include i piani a benefici definiti e i piani a contributi definiti. In maggior dettaglio, il costo per i piani a contributi definiti ammonta a 5 milioni di euro per l’esercizio 2015 e risulta incrementato di 1 milione di euro rispetto all’esercizio 2014 per effetto dell’aumento della consistenza del personale.

Nel prospetto che segue sono evidenziate la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza, confrontata con quella del periodo precedente, nonché la consistenza effettiva al 31 dicembre 2015.

	Consistenza media			Consistenza puntuale
	2015	2014	2015-2014	al 31.12.2015
Dirigenti	212	100	112	211
Quadri	549	384	165	548
Impiegati	337	306	31	339
<b>Totale</b>	<b>1.098</b>	<b>790</b>	<b>308</b>	<b>1.098</b>

## 5.d Ammortamenti e impairment - Euro 327 milioni

Milioni di euro

	2015	2014	2015-2014
Ammortamenti delle attività materiali	3	3	-
Ammortamenti delle attività immateriali	9	9	-
Impairment	315	531	(216)
<b>Totale ammortamenti e impairment</b>	<b>327</b>	<b>543</b>	<b>(216)</b>

Gli ammortamenti e impairment, pari complessivamente a 327 milioni di euro (543 milioni di euro nel 2014), rilevano un decremento di 216 milioni di euro rispetto all'esercizio a raffronto. In particolare, gli ammortamenti delle attività materiali e immateriali, pari complessivamente a 12 milioni di euro, sono in linea con l'esercizio precedente.

Nel 2015 la voce "Impairment", pari a 315 milioni di euro, accoglie la perdita di valore registrata sulle partecipazioni

detenute in Enel Trade SpA (250 milioni di euro) e in Enel Ingegneria e Ricerca SpA (65 milioni di euro), mentre nell'esercizio 2014 erano state rilevate perdite di valore per 531 milioni di euro riferite alla svalutazione della partecipazione detenuta in Enel Produzione SpA (512 milioni di euro) e in Enel Ingegneria e Ricerca SpA (19 milioni di euro).

Per dettagli sui criteri adottati per la determinazione di tali perdite di valore si rinvia alla successiva Nota 13.

## 5.e Altri costi operativi - Euro 24 milioni

Gli altri costi operativi, complessivamente pari a 24 milioni di euro, rilevano, rispetto all'esercizio precedente, un incremento di 5 milioni di euro, da ricondurre essenzialmente all'accantonamento di 3 milioni di euro al fondo "compensa-

zione" eliminazione sconto energia ex dipendenti, costituito al 31 dicembre 2015, conseguentemente alla disdetta, con decorrenza 1° gennaio 2016, dell'accordo sulle agevolazioni tariffarie riconosciute ai pensionati e ai superstiti.

Il **risultato operativo**, negativo per 482 milioni di euro presenta, rispetto all'esercizio a raffronto, un miglioramento di 141 milioni di euro da ricondurre sostanzialmente alla rilevazione nel 2014 di maggiori perdite di valore su partecipazioni per 216 milioni di euro e ai maggiori costi, registrati nel 2015, per il personale (56 milioni di euro) e per i servizi e godimento beni di terzi (14 milioni di euro).

## 6. Proventi da partecipazioni - Euro 2.024 milioni

I proventi da partecipazioni, pari a 2.024 milioni di euro, interamente incassati nel corso del 2015, si riferiscono ai dividendi deliberati dalle assemblee degli azionisti delle società control-

late e collegate (1.545 milioni di euro) e al dividendo straordinario erogato da Enel Iberoamérica SL (479 milioni di euro).

Milioni di euro

	2015	2014	2015-2014
<b>Dividendi da imprese controllate e collegate</b>	<b>2.023</b>	<b>1.818</b>	<b>205</b>
Enel Produzione SpA	-	223	(223)
Enel Distribuzione SpA	1.245	1.373	(128)
Enelpower SpA	-	1	(1)
Enel.Factor SpA	-	3	(3)
Enel Italia Srl	9	7	2
Enel Energia SpA	159	16	143
Enel Servizio Elettrico SpA	-	85	(85)
Enel Green Power SpA	109	109	-
Enel Iberoamérica SL	500	-	500
CESI SpA	1	1	-
<b>Dividendi da altre imprese</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Emittenti Titoli SpA	1	-	1
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>2.024</b>	<b>1.818</b>	<b>206</b>

## 7. Proventi/(Oneri) finanziari netti da contratti derivati - Euro 334 milioni

Il dettaglio è di seguito specificato.

Milioni di euro

	2015	2014	2015-2014
<b>Proventi finanziari da derivati:</b>			
<b>- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:</b>	<b>2.813</b>	<b>1.726</b>	<b>1.087</b>
- proventi da derivati al fair value rilevato a Conto economico	2.813	1.726	1.087
<b>- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:</b>	<b>545</b>	<b>464</b>	<b>81</b>
- proventi da derivati di fair value hedge	33	39	(6)
- proventi da derivati di cash flow hedge	435	415	20
- proventi da derivati al fair value rilevato a Conto economico	77	10	67
<b>Totale proventi finanziari da derivati</b>	<b>3.358</b>	<b>2.190</b>	<b>1.168</b>
<b>Oneri finanziari da derivati:</b>			
<b>- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:</b>	<b>2.824</b>	<b>1.737</b>	<b>1.087</b>
- oneri da derivati al fair value rilevato a Conto economico	2.824	1.737	1.087
<b>- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:</b>	<b>200</b>	<b>217</b>	<b>(17)</b>
- oneri da derivati di fair value hedge	27	-	27
- oneri da derivati di cash flow hedge	102	167	(65)
- oneri da derivati al fair value rilevato a Conto economico	71	50	21
<b>Totale oneri finanziari da derivati</b>	<b>3.024</b>	<b>1.954</b>	<b>1.070</b>
<b>TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI DA CONTRATTI DERIVATI</b>	<b>334</b>	<b>236</b>	<b>98</b>

I proventi finanziari netti da contratti derivati ammontano a 334 milioni di euro (236 milioni di euro nel 2014) e riflettono essenzialmente i proventi finanziari netti da strumenti finanziari derivati posti in essere nell'interesse di Enel SpA.

La variazione, rispetto a quanto rilevato nel precedente esercizio, è positiva per 98 milioni di euro ed è determinata dall'effetto combinato del decremento degli oneri finanziari netti su derivati di cash flow hedge (85 milioni di euro), dell'incremento dei proventi finanziari netti su derivati valu-

tati al fair value through profit or loss (46 milioni di euro), dei maggiori oneri finanziari netti su derivati di fair value hedge (33 milioni di euro), stipulati tutti nell'interesse di Enel SpA, sia su tassi di interesse sia su tassi di cambio.

Per maggiori dettagli sui derivati, si prega di far riferimento alla Nota 31 "Strumenti finanziari" e alla Nota 33 "Derivati e hedge accounting".

## 8. Altri proventi/(oneri) finanziari netti - Euro (1.066) milioni

Il dettaglio è di seguito specificato.

Milioni di euro

	2015	2014	2015-2014
<b>Altri proventi finanziari</b>			
<b>Interessi attivi</b>			
Interessi attivi su attività finanziarie a lungo termine	5	6	(1)
Interessi attivi su attività finanziarie a breve termine	155	206	(51)
<b>Totale</b>	<b>160</b>	<b>212</b>	<b>(52)</b>
Differenze positive di cambio	5	10	(5)
Proventi FVH - adeguamento posta coperta	4	-	4
Altro	8	-	8
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>177</b>	<b>222</b>	<b>(45)</b>
<b>Altri oneri finanziari</b>			
<b>Interessi passivi</b>			
Interessi passivi su finanziamenti bancari	25	67	(42)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	930	968	(38)
Interessi passivi su altri finanziamenti	1	3	(2)
<b>Totale</b>	<b>956</b>	<b>1.038</b>	<b>(82)</b>
Differenze negative di cambio	279	293	(14)
Interessi passivi su piani a benefici definiti e altri benefici a lungo termine relativi al personale	6	9	(3)
Oneri FVH - adeguamento posta coperta	-	26	(26)
Altro	2	11	(9)
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>1.243</b>	<b>1.377</b>	<b>(134)</b>
<b>TOTALE ALTRI PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI</b>	<b>(1.066)</b>	<b>(1.155)</b>	<b>89</b>

Gli altri oneri finanziari netti, pari a 1.066 milioni di euro, riflettono essenzialmente gli interessi passivi sull'indebitamento finanziario (956 milioni di euro) e le differenze negative di cambio (279 milioni di euro), risultando parzialmente bilanciati dagli interessi attivi su attività finanziarie sia a breve sia a lungo termine (complessivamente pari a 160 milioni di euro).

Il decremento degli altri oneri finanziari netti, pari a 89 milioni di euro, rispetto al 2014, è stato determinato principalmente dai minori interessi passivi maturati sui debiti finanziari (82 milioni di euro) e hanno risentito sostanzialmente della movimentazione del debito intervenuta nel corso dell'esercizio.

## 9. Imposte - Euro (201) milioni

Milioni di euro

	2015	2014	2015-2014
Imposte correnti	(197)	(299)	102
Imposte anticipate	(2)	8	(10)
Imposte differite	(2)	9	(11)
<b>Totale imposte</b>	<b>(201)</b>	<b>(282)</b>	<b>81</b>

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2015 risultano complessivamente positive per 201 milioni di euro per effetto principalmente della riduzione della base imponibile IRES rispetto

al risultato civilistico *ante* imposte dovuta all'esclusione del 95% dei dividendi percepiti dalle società controllate e della deducibilità degli interessi passivi di Enel SpA in capo al con-

solidato fiscale di Gruppo in base alle disposizioni in materia di IRES (art. 96 del TUIR).

La variazione di 81 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente risente essenzialmente del diverso ammontare, nei due esercizi di riferimento, dei dividendi percepiti dalle

società controllate e delle svalutazioni sulle partecipazioni 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

	2015	Incidenza %	2014	Incidenza %
Risultato <i>ante</i> imposte	810		276	
<b>Imposte teoriche IRES (27,5%)</b>	<b>223</b>	<b>27,5%</b>	<b>76</b>	<b>27,5%</b>
<b>Minori imposte:</b>				
- dividendi da partecipazione	(529)	-65,3%	(475)	-172,1%
- utilizzo fondi	(10)	-1,2%	(14)	-5,1%
- altre	(11)	-1,4%	(22)	-8,0%
<b>Maggiori imposte:</b>				
- svalutazioni dell'esercizio	86	10,6%	152	55,1%
- accantonamento ai fondi	17	2,1%	10	3,6%
- sopravvenienze passive	2	0,2%	3	1,1%
- altre	32	4,0%	3	1,1%
<b>Totale imposte correnti sul reddito (IRES)</b>	<b>(190)</b>	<b>-23,5%</b>	<b>(267)</b>	<b>-96,7%</b>
<b>IRAP</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Differenza su stime imposte anni precedenti</b>	<b>(7)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(32)</b>	<b>-11,6%</b>
<b>Totale fiscalità differita</b>	<b>(4)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>17</b>	<b>6,2%</b>
- di cui effetto variazione aliquota	7		-	
- di cui movimenti dell'anno	(11)		9	
- di cui differenza stime anni precedenti	-		8	
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>(201)</b>	<b>-24,8%</b>	<b>(282)</b>	<b>-102,2%</b>

# Informazioni sullo Stato patrimoniale

## Attivo

### 10. Attività materiali - Euro 7 milioni

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2014 e 2015 sono di seguito rappresentati.

Milioni 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	31	<b>62</b>
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(18)	(25)	<b>(53)</b>
<b>Consistenza al 31.12.2013</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>9</b>
Investimenti	-	-	-	-	-	2	<b>2</b>
Ammortamenti	-	-	-	-	-	(3)	<b>(3)</b>
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
Costo storico	1	3	3	5	19	33	<b>64</b>
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(18)	(28)	<b>(56)</b>
<b>Consistenza al 31.12.2014</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
Investimenti	-	-	-	-	-	2	<b>2</b>
Ammortamenti	-	-	-	-	-	(3)	<b>(3)</b>
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
Costo storico	1	3	3	5	19	35	<b>66</b>
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(18)	(31)	<b>(59)</b>
<b>Consistenza al 31.12.2015</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>7</b>

Le attività materiali risultano complessivamente pari a 7 milioni di euro ed evidenziano, rispetto all'esercizio precedente, un decremento di 1 milione di euro da riferirsi essenzialmente al saldo netto negativo tra gli 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 14 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
<b>Consistenza al 31.12.2013</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>11</b>
Investimenti	-	9	<b>9</b>
Passaggi in esercizio	9	(9)	-
Ammortamenti	(9)	-	<b>(9)</b>
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Consistenza al 31.12.2014</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>11</b>
Investimenti	-	13	<b>13</b>
Passaggi in esercizio	13	(14)	<b>(1)</b>
Ammortamenti	(9)	-	<b>(9)</b>
<b>Totale variazioni</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>	<b>3</b>
<b>Consistenza al 31.12.2015</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>

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, si è in-

crementato di 4 milioni di euro a seguito essenzialmente dei passaggi in esercizio pari a 13 milioni di euro e degli ammortamenti pari a 9 milioni di euro. I passaggi in esercizio riguardano principalmente i sistemi software per la gestione della reportistica global e consolidata, del rischio e delle attività di finanza accentrata.

## 12. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite - Euro 373 milioni ed euro 291 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 31.12.2014	Increment./Decrement. con imputazione a Conto economico	Increment./Decrement. con imputazione a patrimonio netto	Altri movimenti	al 31.12.2015
	Totale				Totale
<b>Attività per imposte anticipate</b>					
Natura delle differenze temporanee:					
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore	28	1	-	(21)	8
- strumenti finanziari derivati	314	-	(13)	-	301
- altre partite	41	1	1	21	64
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>383</b>	<b>2</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>373</b>
<b>Passività per imposte differite</b>					
Natura delle differenze temporanee:					
- valutazione strumenti finanziari	243	-	41	-	284
- altre partite	9	(2)	-	-	7
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>252</b>	<b>(2)</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>291</b>
<b>Attività per imposte anticipate su IRES risultanti anche dopo un'eventuale compensazione</b>	<b>172</b>				<b>136</b>
<b>Passività per imposte differite su IRAP risultanti anche dopo un'eventuale compensazione</b>	<b>(41)</b>				<b>(54)</b>

Le Attività per imposte anticipate ammontano a 373 milioni di euro (383 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e presentano un decremento di 10 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, da riferirsi sostanzialmente per 13 milioni di euro alle minori imposte anticipate sulla valutazione al fair value delle operazioni di cash flow hedge e per 3 milioni di euro (di cui 2 milioni di euro con imputazione a Conto economico e 1 milione di euro con imputazione a patrimonio netto) all'incremento delle imposte anticipate connesse sia ad accantonamenti per rischi e perdite di valore sia ad altre partite. Le Passività per imposte differite sono pari a 291 milioni di euro (252 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e registrano un incremento di 39 milioni di euro, dovuto sostanzialmente alle imposte differite relative alla valutazione al fair value delle operazioni di cash flow hedge (41 milioni di euro).

Il valore delle imposte anticipate e differite è stato determinato applicando l'aliquota del 27,5% per l'IRES relativamente ad accantonamenti e rilasci previsti per il 2016, mentre per gli accantonamenti che permangono successivamente all'esercizio 2016, come da disposizioni di legge, l'aliquota è stata aggiornata al 24,0% (l'effetto di tale variazione di aliquota ha comportato un rilascio complessivo da patrimonio netto pari a 10 milioni di euro e un rilascio da Conto economico pari a 7 milioni di euro). Inoltre, sulle sole imposte differite è stata applicata anche l'aliquota del 5,57% per l'IRAP (tenuto conto delle addizionali regionali). Sulle imposte anticipate non è stata applicata l'IRAP in quanto, per i prossimi esercizi, non si prevede di realizzare redditi imponibili IRAP tali da riassorbire le differenze temporanee deducibili.

### 13. Partecipazioni - Euro 38.984 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 possesto %	Apporti in conto capitale e a copertura perdite	Acquisizioni/ (Cessioni)/ (Liquidazioni)/ (Rimborsi)
al 31.12.2014							
<b>A) Imprese controllate</b>							
Enel Produzione SpA	4.892	(512)	4	4.384	100,0	-	-
Enel Ingegneria e Ricerca SpA	46	(19)	1	28	100,0	40	-
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	500	-
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 Open Fiber SpA	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	100,0	2	(2)
<b>Totale controllate</b>	<b>43.983</b>	<b>(5.266)</b>	<b>13</b>	<b>38.730</b>		<b>542</b>	<b>(2)</b>
<b>C) Imprese collegate</b>							
CESI SpA	23	-	-	23	42,7	-	-
<b>Totale collegate</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D) Altre imprese</b>							
Elcogas SA	5	(5)	-	-	4,3	-	-
Emittenti Titoli SpA	1	-	-	1	10,0	-	-
Idrosicilia SpA	-	-	-	-	1,0	-	-
<b>Totale altre imprese</b>	<b>6</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>44.012</b>	<b>(5.271)</b>	<b>13</b>	<b>38.754</b>		<b>542</b>	<b>(2)</b>

Costituzioni/ Conferimenti (+/-)/Fusioni (+-)/ (Scissioni)	Rettifiche di valore	Saldo movimenti	Costo originario	(Svalutazioni)/ Rivalutazioni	Altre variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possesto %
<b>Movimenti del 2015</b>							<b>al 31.12.2015</b>
-	-	-	4.892	(512)	4	4.384	100,0
-	(65)	(25)	86	(84)	1	3	100,0
-	-	-	4.054	-	2	4.056	100,0
-	-	-	110	-	-	110	100,0
-	(250)	250	1.401	(250)	1	1.152	100,0
-	-	-	3.640	-	2	3.642	68,3
-	-	-	8.498	(4.473)	-	4.025	100,0
-	-	-	189	(159)	-	30	100,0
5	-	5	5	-	-	5	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
-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5</b>	<b>(315)</b>	<b>230</b>	<b>44.528</b>	<b>(5.581)</b>	<b>13</b>	<b>38.960</b>	
-	-	-	23	-	-	23	42,7
-	-	-	<b>23</b>	-	-	<b>23</b>	
-	-	-	5	(5)	-	-	4,3
-	-	-	1	-	-	1	10,0
-	-	-	-	-	-	-	1,0
-	-	-	<b>6</b>	<b>(5)</b>	-	<b>1</b>	
<b>5</b>	<b>(315)</b>	<b>230</b>	<b>44.557</b>	<b>(5.586)</b>	<b>13</b>	<b>38.984</b>	

Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni intervenuta nel corso dell'esercizio 2015.

Milioni di euro

<b>Incrementi</b>	
Ripatrimonializzazione di Enel Oil & Gas SpA	2
Ripatrimonializzazione di Enel Trade SpA	500
Ripatrimonializzazione di Enel Ingegneria e Ricerca SpA	40
Costituzione della società Enel Open Fiber SpA	5
<b>Totale incrementi</b>	<b>547</b>
<b>Decrementi</b>	
Cessione a Enel Trade SpA della partecipazione detenuta in Enel Oil & Gas SpA	(2)
Svalutazione della partecipazione detenuta in Enel Ingegneria e Ricerca SpA	(65)
Svalutazione della partecipazione detenuta in Enel Trade SpA	(250)
<b>Totale decrementi</b>	<b>(317)</b>
<b>SALDO MOVIMENTI</b>	<b>230</b>

L'incremento del valore delle partecipazioni detenute in società controllate, collegate e in altre imprese, pari a 230 milioni di euro, è da riferirsi:

- > alla ripatrimonializzazione della società Enel Oil & Gas SpA, avvenuta nel mese di gennaio per un importo pari a 2 milioni di euro, da quest'ultima destinato a incremento della voce "Altre riserve" del patrimonio netto e necessario alla stessa per far fronte alle proprie esigenze operative e finanziarie. Successivamente, nel mese di novembre, la partecipazione è stata ceduta a Enel Trade SpA a fronte di un corrispettivo di 2 milioni di euro corrispondente al valore del patrimonio netto della società stessa;
- > alla ripatrimonializzazione, in data 4 dicembre 2015, della controllata Enel Trade SpA mediante rinuncia a parte del credito finanziario vantato nei confronti della stessa sul conto corrente intersocietario per un importo pari a 500 milioni di euro e destinato da quest'ultima a un'apposita riserva disponibile di patrimonio netto;
- > alla ripatrimonializzazione, in data 15 dicembre 2015, della controllata Enel Ingegneria e Ricerca SpA mediante rinuncia a parte del credito finanziario vantato nei confronti della stessa sul conto corrente intersocietario per un importo pari a 40 milioni di euro e destinato da quest'ultima a un'apposita riserva disponibile di patrimonio netto;
- > alla costituzione, in data 21 dicembre 2015, tramite il versamento del capitale sociale di 5 milioni di euro interamente

posseduto da Enel SpA, della società Enel Open Fiber SpA, nata per lo sviluppo delle reti di comunicazione elettronica ad alta velocità in fibra ottica e a banda ultralarga;

- > all'adeguamento di valore, pari a 65 milioni di euro, della partecipazione detenuta in Enel Ingegneria e Ricerca SpA per tener conto dei risultati negativi generati dalla contrazione delle attività operative connesse ai minori investimenti nella generazione convenzionale effettuati dal Gruppo e dell'accantonamento relativo agli accordi sindacali per l'applicazione dell'art. 4 della legge n. 92/2012 (c.d. "Legge Fornero");
- > all'adeguamento di valore, pari a 250 milioni di euro, della partecipazione detenuta in Enel Trade SpA, necessario per tenere conto dei risultati negativi della società, connessi all'andamento del mercato energetico delle commodity e all'evoluzione del business dell'upstream. Tale svalutazione ha comportato l'adeguamento del valore di carico della partecipazione al valore risultante dal test di impairment svolto utilizzando il modello discounted cash flow; pertanto, sebbene tale valore risulti ancora superiore al patrimonio netto contabile della partecipata, i risultati del test ne confermano la piena recuperabilità.

Nella tabella che segue vengono riportate le principali assunzioni che hanno caratterizzato l'impairment di Enel Ingegneria e Ricerca SpA e di Enel Trade SpA.

Milioni di euro	Costo originario	Tasso di crescita <sup>(1)</sup>	Tasso di sconto WACC pre-tax <sup>(2)</sup>	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value <sup>(3)</sup>
					<b>al 31.12.2015</b>
Ingegneria e Ricerca SpA	68	2,00%	9,25%	5 anni	Perpetuità
Enel Trade SpA	1.402	1,90%	9,37%	5 anni	Perpetuità

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

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

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

La stima del valore recuperabile delle partecipazioni iscritto in bilancio attraverso i test di impairment è stata effettuata determinando l'equity value delle partecipazioni in esame mediante una stima del valore d'uso basata sull'utilizzo di modelli discounted cash flow, che prevedono la stima dei flussi di cassa attesi e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione, determinato utilizzando input di mercato quali tassi risk-free, beta e market risk premium.

Ai fini del confronto con il valore di carico delle partecipazioni, l'enterprise value risultante dalla stima dei flussi di cassa futuri è stato convertito in equity value decurtandolo della posizione finanziaria netta della partecipazione.

I flussi di cassa sono stati determinati sulla base delle migliori informazioni disponibili al momento della stima e desumibili:

- > per il periodo esplicito, dal piano industriale quinquennale per il periodo 2016-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, contenente le previsioni in ordine ai volumi, ai ricavi, ai costi operativi, agli investimenti, agli assetti industriali e commerciali, nonché

all'andamento delle principali variabili macroeconomiche (inflazione, tassi di interesse nominali e tassi di cambio) e delle commodity. Si segnala che il periodo esplicito dei flussi di cassa preso in considerazione per l'impairment test di tali partecipazioni è di cinque anni;

- > per gli anni successivi, tenendo in considerazione le ipotesi sull'evoluzione di lungo termine delle principali variabili che determinano i flussi di cassa, la vita media utile residua degli asset o la durata delle concessioni.

In particolare, il valore terminale è stato stimato come rendita perpetua.

I certificati azionari relativi alle partecipazioni in società controllate italiane detenute da Enel SpA sono presso il 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 2015.

	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)
<b>A) Imprese controllate</b>							
Enel Produzione SpA	Roma	Euro	1.800.000.000	4.244	330	100,0	4.384
Enel Ingegneria e Ricerca SpA	Roma	Euro	30.000.000	29	(37)	100,0	3
Enel Distribuzione SpA	Roma	Euro	2.600.000.000	4.730	1.613	100,0	4.056
Enel Servizio Elettrico SpA	Roma	Euro	10.000.000	69	(29)	100,0	110
Enel Trade SpA	Roma	Euro	90.885.000	480	(255)	100,0	1.152
Enel Green Power SpA <sup>(1)</sup>	Roma	Euro	1.000.000.000	9.630	264	68,3	3.642
Enel Investment Holding BV <sup>(1)</sup>	Amsterdam	Euro	1.593.050.000	4.245	(593)	100,0	4.025
Enelpower SpA	Milano	Euro	2.000.000	30	-	100,0	30
Enel Open Fiber SpA	Roma	Euro	5.000.000	5	-	100,0	5
Enel Energia SpA	Roma	Euro	302.039	1.785	395	100,0	1.313
Enel Iberoamérica SL	Madrid	Euro	500.000.000	23.482	435	100,0	18.300
Enel.Factor SpA	Roma	Euro	12.500.000	52	4	100,0	18
Enel Sole Srl	Roma	Euro	4.600.000	63	8	100,0	5
Enel Italia Srl	Roma	Euro	50.000.000	388	(22)	100,0	487
Enel.Newhydro Srl	Roma	Euro	1.000.000	19	1	100,0	16
Enel Finance International NV	Amsterdam	Euro	1.478.810.370	1.486	31	100,0	1.414
<b>C) Imprese collegate</b>							
CESI SpA	Milano	Euro	8.550.000	101	9	42,7	23
<b>D) Altre imprese</b>							
Elcogas SA <sup>(2)</sup>	Puertollano	Euro	809.690	(79)	(68)	4,3	-
Emittenti Titoli SpA <sup>(2)</sup>	Milano	Euro	4.264.000	16	10	10,0	1
Idrosicilia SpA <sup>(2)</sup>	Milano	Euro	22.520.000	43	3	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 2014.

Relativamente alle partecipazioni detenute in Enel Produzione SpA, Enel Italia Srl, Enel Servizio Elettrico SpA, oltre alla già citata Enel Trade SpA, il valore in bilancio è ritenuto recuperabile ancorché individualmente superiore rispetto al patrimonio netto al 31 dicembre 2015 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 Produzione 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.

Infine, con riferimento alla controllata Enel Investment Holding BV, si segnala che – pur in presenza di un patrimonio netto superiore al valore di carico della partecipata – si è comunque ritenuto opportuno procedere alla redazione di un test di impairment al 31 dicembre 2015, essenzialmente in ragione dell'andamento negativo della partecipazione di controllo che quest'ultima detiene in Enel Russia, società operante nell'attività di generazione da fonte termoelettrica, la quale è stata oggetto di rilevazione di una perdita da impairment in corso d'anno.

Le "Partecipazioni in altre imprese" al 31 dicembre 2015 sono tutte riferite a società non quotate e sono valutate al costo poiché il fair value non può essere attendibilmente determinato.

La partecipazione in Elcogas è stata completamente svalutata nel 2014 e dal 1° gennaio 2015 la società è in liquidazione.

Milioni di euro

	al 31.12.2015	al 31.12.2014
<b>Partecipazioni in società non quotate valutate al costo</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Elcogas SA	-	-
Emittenti Titoli SpA	1	1
Idrosicilia SpA	-	-

## 14. Derivati - Euro 2.591 milioni, euro 299 milioni, euro 2.717 milioni, euro 367 milioni

Milioni di euro	Non correnti		Correnti	
	al 31.12.2015	al 31.12.2014	al 31.12.2015	al 31.12.2014
Attività finanziarie - Derivati	2.591	1.979	299	280
Passività finanziarie - Derivati	2.717	2.484	367	359

Per maggiori dettagli sulla natura, la rilevazione e la classificazione dei derivati, che sono inclusi nelle attività e passività finanziarie, si rimanda alle Note 31 "Strumenti finanziari" e 33 "Derivati e hedge accounting".

## 15. Altre attività finanziarie non correnti - Euro 107 milioni

La composizione di tale voce è di seguito riportata.

Milioni di euro

	Note	al 31.12.2015	al 31.12.2014	2015-2014
Risconti attivi finanziari		30	25	5
Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento	15.1	77	121	(44)
<b>Totale</b>		<b>107</b>	<b>146</b>	<b>(39)</b>

I "Risconti attivi finanziari" si riferiscono essenzialmente sia 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, sia a quelli relativi al Forward Start Facility Agreement sottoscritto in data 8 febbraio 2013 e alla successiva rinegoziazione effettuata il 12

febbraio 2015 per 9,4 miliardi di euro. La rinegoziazione ha comportato una generale riduzione del costo e l'estensione della durata fino al 2020. 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 77 milioni

Milioni di euro

	Note	al 31.12.2015	al 31.12.2014	2015-2014
<b>Crediti finanziari</b>				
Crediti verso imprese controllate	31.1.1	72	117	(45)
Altri crediti finanziari		5	4	1
<b>Totale</b>		<b>77</b>	<b>121</b>	<b>(44)</b>

La voce "Crediti finanziari verso imprese controllate", pari a 72 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 competenza, degli oneri e proventi maturati sui contratti di copertura con-

tro il rischio di oscillazione dei tassi di interesse, nonché del rimborso delle quote capitale alle scadenze previste per ogni prestito. Il decremento di 45 milioni di euro è riferibile alla riclassifica tra le altre attività finanziarie correnti della quota dei crediti in scadenza entro i 12 mesi successivi.

## 16. Altre attività non correnti - Euro 409 milioni

La voce accoglie le partite di seguito descritte.

Milioni di euro

	al 31.12.2015	al 31.12.2014	2015-2014
Crediti tributari	244	290	(46)
Crediti verso società controllate per accollo PIA	162	173	(11)
Altri crediti a lungo termine	3	4	(1)
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>409</b>	<b>467</b>	<b>(58)</b>