

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 152 milioni

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

Millioni di euro

	2016	2015	2016-2015
Costi per servizi	135	182	(47)
Costi per godimento beni di terzi	17	17	-
Totale servizi e godimento beni di terzi	152	199	(47)

I "Costi per servizi", pari complessivamente a 135 milioni di euro, si riferiscono a servizi resi da terzi per 73 milioni di euro (124 milioni di euro nel 2015) e da società del Gruppo per 62 milioni di euro (57 milioni di euro nel 2015). In particolare, il decremento dei costi per servizi resi da società terze, pari a 51 milioni di euro, è da ricondursi principalmente alla diminuzione sia delle spese di pubblicità, propaganda e stampa (37 milioni di euro), sia dei costi connessi all'organizzazione di eventi, 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 4 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.

I "Costi per godimento beni di terzi" sono rappresentati principalmente da costi per godimento di beni di proprietà della controllata Enel Italia Srl e risultano sostanzialmente invariati rispetto all'esercizio a raffronto.

5.c Costo del personale - Euro 166 milioni

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

Millioni di euro

	Note	2016	2015	2016-2015
Salari e stipendi		109	97	11
Oneri sociali		35	30	5
Benefici successivi al rapporto di lavoro	24	7	(4)	11
Altri benefici a lungo termine	24	14	11	3
Altri costi e altri piani di incentivazione	25	2	42	(40)
Totale costo del personale		166	176	(10)

Il costo del personale, pari a 166 milioni di euro, presenta un decremento di 10 milioni di euro rispetto all'esercizio 2015, da imputare prevalentemente alla diminuzione, pari a 40 milioni di euro, della voce "Altri costi e altri piani di incentivazione" dovuta essenzialmente alla mancata sottoscrizione di nuovi accordi per le uscite incentivate (36 milioni di euro). Tale variazione positiva è stata parzialmente compensata sia

dall'incremento, pari a 11 milioni di euro, dei costi relativi alla voce "Benefici successivi al rapporto di lavoro" che avevano risentito, nell'esercizio 2015, del rilascio del fondo "controvale sconto energia" (10 milioni di euro), sia dall'aumento, complessivamente pari a 16 milioni di euro, dei salari e stipendi e dei relativi oneri sociali da riferire sostanzialmente alle maggiori consistenze del personale.

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 6 milioni di euro per l'esercizio 2016 e risulta incrementato di 1 milione di euro rispetto all'esercizio 2015 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 2016.

	Consistenza media		Consistenza puntuale	
	2016	2015	2016-2015	al 31.12.2016
Dirigenti	256	212	44	253
Quadri	580	549	31	579
Impiegati	335	337	(2)	338
Totale	1.171	1.098	73	1.170

5.d Ammortamenti e impairment - Euro 448 milioni

Milioni di euro

	2016	2015	2016-2015
Ammortamenti delle attività materiali	4	3	1
Ammortamenti delle attività immateriali	12	9	3
Impairment	474	315	159
Ripristini di valore	42	-	42
Totale ammortamenti e impairment	448	327	121

La voce "Ammortamenti e impairment", pari complessivamente a 448 milioni di euro (327 milioni di euro nel 2015), rileva un incremento di 121 milioni di euro rispetto all'esercizio a raffronto. In particolare, gli ammortamenti, pari a 16 milioni di euro, riferiti alle attività materiali per 4 milioni di euro e alle attività immateriali per 12 milioni di euro, presentano un aumento complessivo di 4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, da riferirsi sostanzialmente alla maggiore consistenza media dei diritti di brevetto industriale e delle opere di ingegno a seguito degli investimenti e passaggi in esercizio effettuati nel secondo semestre del 2015.

Nel 2016 la voce "Impairment" risulta pari a 474 milioni di euro ed è riferita alla rettifica di valore rilevata sulla partecipazione detenuta in Enel Produzione SpA conseguente-

mente all'aggiustamento del prezzo di vendita della partecipazione in Slovenské elektrárne. Nell'esercizio precedente tale voce, pari a 315 milioni di euro, accoglieva 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).

Nell'esercizio in corso, la voce "Ripristini di valore" pari a 42 milioni di euro accoglie esclusivamente l'adeguamento positivo del valore della partecipazione in Enel Trade SpA, riferibile essenzialmente al miglioramento rispetto al 2015 degli scenari energetici per le commodity manifestatosi soprattutto negli ultimi mesi dell'anno.

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

5.e Altri costi operativi - Euro 17 milioni

Gli altri costi operativi, complessivamente pari a 17 milioni di euro, rilevano, rispetto all'esercizio precedente, un decremento di 7 milioni di euro, da ricondurre essenzialmente sia ai minori contributi e quote associative versate nell'esercizio in corso per 4 milioni di euro, sia all'aggiornamento di stima

sulle posizioni sorte in esercizi precedenti relativamente al fondo contenzioso legale, effettuato in base alle indicazioni dei legali interni ed esterni, che ha determinato rilasci netti per 2 milioni di euro.

Il **risultato operativo**, negativo per 577 milioni di euro, presenta, rispetto all'esercizio a raffronto, un peggioramento di 95 milioni di euro da ricondurre sostanzialmente all'effetto congiunto della rilevazione nell'esercizio 2016 di maggiori perdite di valore su partecipazioni per 159 milioni di euro e di minori costi, registrati nel 2016, per i servizi e godimento beni di terzi e per il costo del personale complessivamente pari a 57 milioni di euro.

6. Proventi da partecipazioni - *Euro 2.882 milioni*

I proventi da partecipazioni, pari a 2.882 milioni di euro, interamente incassati nel corso del 2016, si riferiscono ai dividendi deliberati dalle assemblee degli azionisti delle società control-

late, collegate e in altre imprese (2.532 milioni di euro) e al dividendo straordinario erogato, nel mese di settembre 2016, da Enel Iberoamérica SL (350 milioni di euro).

Milioni di euro

	2016	2015	2016-2015
Dividendi da imprese controllate e collegate	2.876	2.023	853
Enel Produzione SpA	304	-	304
e-distribuzione SpA	1.610	1.245	365
Enel Factor SpA	3	-	3
Enel Italia Srl	-	9	(9)
Enel Energia SpA	358	159	199
Enel Green Power SpA	50	109	(59)
Enel Iberoamérica SL	550	500	50
CESI SpA	1	1	-
Dividendi da altre imprese	6	1	5
Emittenti Titoli SpA	6	1	5
Totale proventi da partecipazioni	2.882	2.024	858

7. Proventi/(Oneri) finanziari netti da contratti derivati - *Euro (340) milioni*

Il dettaglio è di seguito specificato.

Milioni di euro

	2016	2015	2016-2015
Proventi finanziari da derivati:			
- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:	2.515	2.813	(298)
- proventi da derivati al fair value rilevato a Conto economico	2.515	2.813	(298)
- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:	272	545	(273)
- proventi da derivati di fair value hedge	32	33	(1)
- proventi da derivati di cash flow hedge	158	435	(277)
- proventi da derivati al fair value rilevato a Conto economico	82	77	5
Totale proventi finanziari da derivati	2.787	3.358	(571)
Oneri finanziari da derivati:			
- posti in essere nell'interesse di società del Gruppo:	2.520	2.824	(304)
- oneri da derivati al fair value rilevato a Conto economico	2.520	2.824	(304)
- posti in essere nell'interesse di Enel SpA:	607	200	407
- oneri da derivati di fair value hedge	27	27	-
- oneri da derivati di cash flow hedge	497	102	395
- oneri da derivati al fair value rilevato a Conto economico	83	71	12
Totale oneri finanziari da derivati	3.127	3.024	103
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI DA CONTRATTI DERIVATI	(340)	334	(674)

Gli oneri finanziari netti da contratti derivati ammontano a 340 milioni di euro (proventi finanziari netti per 334 milioni di euro nel 2015) e riflettono essenzialmente gli oneri finanziari netti da strumenti finanziari derivati posti in essere nell'interesse di Enel SpA.

La variazione, rispetto a quanto rilevato nel precedente esercizio, è negativa per 674 milioni di euro ed è determinata essenzialmente dall'incremento degli oneri finanziari netti su

derivati di cash flow hedge (672 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 (423) milioni

Il dettaglio è di seguito specificato.

Milioni di euro

	2016	2015	2016-2015
Altri proventi finanziari			
Interessi attivi			
Interessi attivi su attività finanziarie a lungo termine	4	5	(1)
Interessi attivi su attività finanziarie a breve termine	42	65	(23)
Totale	46	70	(24)
Differenze positive di cambio	398	5	393
Proventi FVH - adeguamento posta coperta	8	4	4
Altro	104	98	6
Totale altri proventi finanziari	556	177	379
Altri oneri finanziari			
Interessi passivi			
Interessi passivi su finanziamenti bancari	32	25	7
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	840	930	(90)
Interessi passivi su altri finanziamenti	54	1	53
Totale	926	956	(30)
Differenze negative di cambio	44	279	(235)
Interessi passivi su piani a benefici definiti e altri benefici a lungo termine relativi al personale	6	6	-
Altro	3	2	1
Totale altri oneri finanziari	979	1.243	(264)
TOTALE ALTRI PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI	(423)	(1.066)	643

Gli altri oneri finanziari netti, pari a 423 milioni di euro, riflettono essenzialmente gli interessi passivi sull'indebitamento finanziario pari a 926 milioni di euro, parzialmente compensati da differenze positive di cambio per 398 milioni di euro, nonché da altri proventi finanziari su garanzie prestate a favore di società del Gruppo per 94 milioni di euro. Il decremento degli altri oneri finanziari netti, complessivamente pari a 643

milioni di euro, rispetto al 2015, è stato determinato principalmente dall'effetto combinato dell'incremento, pari a 393 milioni di euro, delle differenze positive di cambio e del decremento, pari a 235 milioni di euro, delle differenze negative di cambio, entrambe su finanziamenti in valuta coperti che hanno risentito dell'andamento positivo delle quotazioni dell'euro sia sul dollaro sia sulla sterlina.

9. Imposte - Euro (178) milioni

Milioni di euro

	2016	2015	2016-2015
Imposte correnti	(184)	(197)	13
Imposte anticipate	6	(2)	8
Imposte differite	-	(2)	2
Totale imposte	(178)	(201)	23

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2016 risultano complessivamente positive per 178 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 consolidato fiscale di Gruppo in base alle disposizioni in materia di IRES (art. 96 del TUIR).

Rispetto al precedente esercizio (imposte positive per 201 milioni di euro), la variazione negativa di 23 milioni di euro è sostanzialmente riconducibile a partite non ricorrenti.

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

Milioni di euro

	2016	Incidenza %	2015	Incidenza %
Risultato <i>ante</i> imposte	1.542		810	
Imposte teoriche IRES (27,5%)	424	27,5%	223	27,5%
Minori imposte:				
- dividendi da partecipazione	(753)	-48,8%	(529)	-65,3%
- utilizzo fondi	(13)	-0,8%	(10)	-1,2%
- altre	(7)	-0,5%	(11)	-1,4%
Maggiori imposte:				
- svalutazioni/(rivalutazioni) dell'esercizio	119	7,7%	86	10,6%
- accantonamento ai fondi	7	0,5%	17	2,1%
- sopravvenienze passive	3	0,2%	2	0,2%
- altre	25	1,6%	32	4,0%
Totale imposte correnti sul reddito (IRES)	(195)	-12,6%	(190)	-23,5%
IRAP	-	-	-	-
Differenza su stime imposte anni precedenti	11	0,7%	(7)	-0,9%
Totale fiscalità differita	6	0,4%	(4)	-0,5%
- di cui effetto variazione aliquota	1		7	
- di cui movimenti dell'anno	5		(11)	
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	(178)	-11,5%	(201)	-24,8%

Informazioni sullo Stato patrimoniale

Attivo

10. Immobili, impianti e macchinari - *Euro 9 milioni*

Il dettaglio e la movimentazione delle attività materiali relativi agli esercizi 2015 e 2016 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	33	64
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(18)	(28)	(56)
Consistenza al 31.12.2014	1	1	-	-	1	5	8
Investimenti	-	-	-	-	-	2	2
Ammortamenti	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Totale variazioni	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Costo storico	1	3	3	5	19	35	66
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(18)	(31)	(59)
Consistenza al 31.12.2015	1	1	-	-	1	4	7
Investimenti	-	-	-	-	1	5	6
Ammortamenti	-	-	-	-	(1)	(3)	(4)
Totale variazioni	-	-	-	-	-	2	2
Costo storico	1	3	3	5	20	40	72
Fondo ammortamento	-	(2)	(3)	(5)	(19)	(34)	(63)
Consistenza al 31.12.2016	1	1	-	-	1	6	9

Gli immobili, impianti e macchinari risultano complessivamente pari a 9 milioni di euro ed evidenziano, rispetto all'esercizio precedente, un incremento di 2 milioni di euro da riferirsi al saldo netto positivo tra gli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio 2016 (6 milioni di euro) e gli ammor-

tamenti rilevati nel medesimo periodo (4 milioni di euro). Gli investimenti relativi alla voce "Migliorie su immobili di terzi" sono attinenti a lavori di ristrutturazione e riqualificazione di alcuni edifici in cui ha sede Enel SpA.

11. Attività immateriali - Euro 18 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 31.12.2014	10	1	11
Investimenti	-	13	13
Passaggi in esercizio	13	(14)	(1)
Ammortamenti	(9)	-	(9)
Totale variazioni	4	(1)	3
Consistenza al 31.12.2015	14	-	14
Investimenti	9	7	16
Passaggi in esercizio	-	-	-
Ammortamenti	(12)	-	(12)
Totale variazioni	(3)	7	4
Consistenza al 31.12.2016	11	7	18

I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno," pari a 11 milioni di euro al 31 dicembre 2016, 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 decrementato di 3 milioni di euro a seguito essenzialmente degli ammortamenti pari a 12 milioni di euro, in parte compensati dagli investimenti dell'anno pari a 9 milioni di euro. Gli investimenti hanno riguardato principalmente i sistemi

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

Le "Altre attività immateriali in corso" al 31 dicembre 2016 sono pari a 7 milioni di euro e relative essenzialmente al progetto Evolution for Energy (E4E), lanciato a livello globale per armonizzare e integrare processi e sistemi a supporto delle Global Business Line e delle Funzioni Amministrazione, Finanza, Controllo e Global Procurement (3 milioni di euro), al progetto New PRIMO (1 milione di euro), nonché ad altri progetti connessi all'evolutiva software di altri sistemi già in essere.

12. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite - Euro 370 milioni ed euro 246 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 31.12.2015	Incremento/(Decremento) con imputazione a Conto economico	Incremento/(Decremento) con imputazione a patrimonio netto	Altri movimenti	al 31.12.2016
Totale					Totale
Attività per imposte anticipate					
Natura delle differenze temporanee:					
- accantonamenti per rischi e oneri e perdite di valore	8	(1)	-	(1)	6
- strumenti finanziari derivati	301	-	(2)	-	299
- costi aumento capitale	-	-	2	-	2
- altre partite	64	(5)	3	1	63
Totale attività per imposte anticipate	373	(6)	3	-	370
Passività per imposte differite					
Natura delle differenze temporanee:					
- valutazione strumenti finanziari	284	-	(45)	-	239
- altre partite	7	-	-	-	7
Totale passività per imposte differite	291	-	(45)	-	246
Attività per imposte anticipate su IRES risultanti anche dopo un'eventuale compensazione	136				169
Passività per imposte differite su IRAP risultanti anche dopo un'eventuale compensazione	(54)				(45)

Le Attività per imposte anticipate ammontano a 370 milioni di euro (373 milioni di euro al 31 dicembre 2015) e presentano un decremento di 3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è da riferirsi alla riduzione per 6 milioni di euro, con imputazione a Conto economico, delle imposte anticipate connesse sia ad accantonamenti per rischi e perdite di valore sia ad altre partite, nonché, per 3 milioni di euro, alle maggiori imposte anticipate con imputazione a patrimonio netto che comprendono, per 2 milioni di euro, lo stanziamento di imposta effettuato sui costi di transazione sostenuti dalla Società nel corso del 2016 a seguito dell'operazione di scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power SpA in favore di Enel SpA, che ha determinato un au-

mento del capitale della Capogruppo di 763 milioni di euro.

Le Passività per imposte differite sono pari a 246 milioni di euro (291 milioni di euro al 31 dicembre 2015) e registrano un decremento di 45 milioni di euro, dovuto alla rilevazione delle imposte differite relative alla valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge.

Il valore delle imposte anticipate e differite è stato determinato applicando l'aliquota del 24% per l'IRES. L'IRAP è stata applicata sulle sole imposte differite con l'aliquota del 5,57% (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 42.793 milioni

Il seguente prospetto riassume i movimenti intervenuti nelle partecipazioni possedute nelle società controllate, collegate nell'esercizio per ciascuna partecipazione, con i corrispondenti valori di inizio e fine esercizio, nonché l'elenco delle 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 31.12.2015							
A) Imprese controllate							
Enel Produzione SpA	4.892	(512)	4	4.384	100,0	-	-
Enel Ingegneria e Ricerca SpA	86	(84)	1	3	100,0	-	-
e-distribuzione SpA	4.054	-	2	4.056	100,0	-	-
Enel Servizio Elettrico SpA	110	-	-	110	100,0	-	-
Enel Trade SpA	1.401	(250)	1	1.152	100,0	-	-
Enel Green Power SpA	3.640	-	2	3.642	68,3	-	3.881
Enel Green Power International BV	-	-	-	-	-	-	-
Enel Investment Holding BV	8.498	(4.473)	-	4.025	100,0	-	-
Enelpower SpA	189	(159)	-	30	100,0	-	-
OpEn Fiber SpA	5	-	-	5	100,0	360	-
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	-	-
Totale controllate	44.528	(5.581)	13	38.960		360	3.881
B) Imprese a controllo congiunto							
OpEn Fiber SpA	-	-	-	-	-	-	-
Totale controllo congiunto	-	-	-	-		-	-
C) Imprese collegate							
CESI SpA	23	-	-	23	42,7	-	-
Totale collegate	23	-	-	23		-	-
D) Altre imprese							
Elcogas SA	5	(5)	-	-	4,3	-	-
Emittenti Titoli SpA	1	-	-	1	10,0	-	-
Idrosicilia SpA	-	-	-	-	1,0	-	-
Totale altre imprese	6	(5)	-	1		-	-
TOTALE PARTECIPAZIONI	44.557	(5.586)	13	38.984		360	3.881

Costituzioni/ Conferimenti (+/-)/ Fusioni (+/-)/ Scissioni (+/-)	Rettifiche di valore	Riclassifica	Saldo movimenti	Costo originario	(Svalutazioni)/ Rivalutazioni	Altre variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2	Valore a bilancio	Quota di possesto %
Movimenti del 2016								al 31.12.2016
-	(474)	-	(474)	4.892	(986)	4	3.910	100,0
-	-	-	-	86	(84)	1	3	100,0
-	-	-	-	4.054	-	2	4.056	100,0
-	-	-	-	110	-	-	110	100,0
-	42	-	42	1.401	(208)	1	1.194	100,0
(983)	-	-	2.898	6.538	-	2	6.540	100,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	8.498	(4.473)	-	4.025	100,0
-	-	-	-	189	(159)	-	30	100,0
-	-	(365)	(5)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	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
983	-	-	983	2.397	-	-	2.397	100,0
-	(432)	(365)	3.444	48.404	(6.013)	13	42.404	
-	-	365	365	365	-	-	365	50,0
-	-	365	365	365	-	-	365	
-	-	-	-	23	-	-	23	42,7
-	-	-	-	23	-	-	23	
-	-	-	-	5	(5)	-	-	4,3
-	-	-	-	1	-	-	1	10,0
-	-	-	-	-	-	-	-	1,0
-	-	-	-	6	(5)	-	1	
-	(432)	-	3.809	48.798	(6.018)	13	42.793	

Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni intervenuta nel corso dell'esercizio 2016.

Milioni di euro

Incrementi	
Scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power SpA ("EGP SpA") in favore di Enel SpA - Acquisizione della quota di EGP SpA (31,7%) di proprietà di terzi	3.881
Scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power SpA in favore di Enel SpA - Assegnazione della partecipazione totalitaria in Enel Green Power International BV	5.475
Scissione da Enel Green Power International BV di attività e passività in favore di Enel Finance International NV	983
Fusione transfrontaliera di Enel Green Power International BV in Enel Green Power SpA	4.492
Ricapitalizzazione di OpEn Fiber SpA (già Enel OpEn Fiber SpA)	120
Apporto in conto capitale a favore di OpEn Fiber SpA	236
Capitalizzazione oneri accessori sulla partecipazione detenuta in OpEn Fiber SpA	4
Riclassifica della partecipazione detenuta in OpEn Fiber da "impresa controllata" a "impresa a controllo congiunto"	365
Ripristino del valore della partecipazione detenuta in Enel Trade SpA	42
Totale incrementi	15.598
Decrementi	
Scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power SpA in favore di Enel SpA - Riduzione del valore della partecipazione in Enel Green Power SpA	(5.475)
Scissione da Enel Green Power International BV di attività e passività in favore di Enel Finance International NV	(983)
Fusione transfrontaliera di Enel Green Power International BV in Enel Green Power SpA	(4.492)
Riclassifica della partecipazione detenuta in OpEn Fiber da "impresa controllata" a "impresa a controllo congiunto"	(365)
Svalutazione della partecipazione detenuta in Enel Produzione SpA	(474)
Totale decrementi	(11.789)
SALDO MOVIMENTI	3.809

Nel corso dell'esercizio 2016 il valore delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese ha registrato un incremento di 3.809 milioni di euro a seguito:

- > della scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power SpA in favore di Enel SpA avente efficacia dall'ultimo istante del 31 marzo 2016 e che ha determinato:
 - l'acquisizione da parte di Enel SpA della quota di Enel Green Power SpA di proprietà di terzi. A valle di tale operazione la Capogruppo Enel è divenuta l'unico socio di Enel Green Power SpA;
 - l'assegnazione a Enel SpA della partecipazione totalitaria nella società di diritto olandese Enel Green Power International BV e il conseguente adeguamento del valore della partecipazione in Enel Green Power SpA sulla base della ripartizione tra attività estere e italiane così come previsto nel documento di scissione;
- > della scissione, nel mese di ottobre 2016, da Enel Green Power International BV di attività e passività, per un valore netto di 983 milioni di euro, in favore di Enel Finance International NV;
- > della fusione transfrontaliera, nel mese di ottobre 2016, di Enel Green Power International BV in Enel Green Power SpA con conseguente acquisizione da parte di quest'ulti-

ma di tutti gli elementi dell'attivo e del passivo, dei diritti e degli obblighi della società incorporata a titolo di successione universale. L'operazione di fusione ha inoltre determinato l'estinzione senza liquidazione di Enel Green Power International BV;

- > dell'aumento di capitale, in data 7 luglio 2016, della controllata Enel OpEn Fiber SpA (rinominata OpEn Fiber SpA a far data dal 1° dicembre 2016) mediante versamento, sul conto corrente intersocietario, di un importo pari a 120 milioni di euro. Successivamente, così come previsto dall'Accordo Quadro di Investimento sottoscritto, in data 10 ottobre 2016, da Enel SpA, Enel OpEn Fiber SpA, CDP Equity SpA, FSI Investimenti SpA, F2i Fondi Italiani per le Infrastrutture SGR SpA e Metroweb Italia SpA, è stato riservato, nel mese di dicembre 2016, un aumento di capitale a CDP Equity SpA per un importo pari a 125 milioni di euro. Al fine di consentire una capitalizzazione di OpEn Fiber SpA, in pari misura, da parte di Enel SpA e CDP Equity SpA, nonché dotare la società delle necessarie risorse finanziarie per l'acquisizione dell'intero capitale di Metroweb Italia SpA, sempre nello stesso mese, Enel SpA ha proceduto, per la parte di propria spettanza, a un versamento in conto capitale pari a 236 milioni di euro.

In data 20 dicembre 2016 OpEn Fiber SpA ha perfezionato l'acquisizione dell'intero capitale di Metroweb Italia SpA da F2i Fondi Italiani per le Infrastrutture SGR SpA e FSI Investimenti SpA, per un corrispettivo pari a circa 714 milioni di euro. Da tale data Enel SpA e CDP Equity SpA detengono una partecipazione paritetica nel capitale di OpEn Fiber SpA e pertanto il valore della partecipazione (comprensivo di oneri accessori per 4 milioni di euro) iscritto nel Bilancio di Enel SpA è stato riclassificato fra le partecipazioni in imprese a controllo congiunto;

> del ripristino per 42 milioni di euro del valore della partecipazione detenuta in Enel Trade SpA, per tenere conto del miglioramento rilevato nell'andamento degli scenari delle

commodity energetiche rispetto all'esercizio 2015;

> dell'adeguamento di valore, pari a 474 milioni di euro, della partecipazione detenuta in Enel Produzione SpA, necessario per tenere conto dell'aggiustamento del prezzo di vendita della partecipazione in Slovenské elektrárne. Tale rettifica di valore è stata determinata utilizzando il modello discounted cash flow che ha confermato la piena recuperabilità del valore residuo pur essendo superiore al patrimonio netto contabile della partecipata.

Nella tabella che segue vengono riportate le principali assunzioni che hanno caratterizzato la perdita e il ripristino di valore rispettivamente di Enel Produzione SpA ed Enel Trade SpA.

Milioni di euro	Costo originario	Tasso di crescita ⁽¹⁾	Tasso di sconto WACC pre-tax ⁽²⁾	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value ⁽³⁾	Costo originario	Tasso di crescita ⁽¹⁾	Tasso di sconto WACC pre-tax ⁽²⁾	Periodo esplicito flussi di cassa	Terminal value ⁽³⁾
al 31.12.2016						al 31.12.2015				
Enel Produzione SpA	4.384	0,65%	9,65%	5 anni	Perpetuità	-	-	-	-	-
Enel Trade SpA	1.152	1,70%	9,62%	5 anni	Perpetuità	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 iscritte 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 2017-2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, contenente le previsioni in or-

dine 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.

Il valore terminale invece 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 2016.

	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	3.838	(379)	100,0	3.910
Enel Ingegneria e Ricerca SpA	Roma	Euro	30.000.000	21	(8)	100,0	3
e-distribuzione SpA	Roma	Euro	2.600.000.000	4.568	1.451	100,0	4.056
Enel Servizio Elettrico SpA	Roma	Euro	10.000.000	190	124	100,0	110
Enel Trade SpA	Roma	Euro	90.885.000	658	(104)	100,0	1.194
Enel Green Power SpA	Roma	Euro	272.000.000	6.610	50	100,0	6.540
Enel Investment Holding BV ⁽¹⁾	Amsterdam	Euro	1.593.050.000	4.710	284	100,0	4.025
Enelpower SpA	Milano	Euro	2.000.000	30	-	100,0	30
Enel Energia SpA	Roma	Euro	302.039	1.759	680	100,0	1.313
Enel Iberoamérica SL	Madrid	Euro	500.000.000	20.584	1.104	100,0	18.300
Enel Factor SpA	Roma	Euro	12.500.000	53	4	100,0	18
Enel Sole Srl	Roma	Euro	4.600.000	78	15	100,0	5
Enel Italia Srl	Roma	Euro	50.000.000	408	23	100,0	487
Enel NewHydro Srl	Roma	Euro	1.000.000	20	1	100,0	16
Enel Finance International NV	Amsterdam	Euro	1.478.810.370	2.006	45	100,0	2.397
B) Imprese a controllo congiunto							
OpEn Fiber SpA	Milano	Euro	250.000.000	713	(7)	50,0	365
C) Imprese collegate							
CESI SpA ⁽²⁾	Milano	Euro	8.550.000	101	9	42,7	23
D) Altre imprese							
Elcogas SA ⁽²⁾	Puertollano	Euro	809.690	(105)	(26)	4,3	-
Emittenti Titoli SpA ⁽²⁾	Milano	Euro	4.264.000	72	63	10,0	1
Idrosicilia SpA ⁽²⁾	Milano	Euro	22.520.000	46	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 2015.

Relativamente alle partecipazioni detenute in Enel Italia Srl ed Enel Finance International NV, oltre alle già citate Enel Trade SpA ed Enel Produzione SpA, il valore in bilancio è ritenuto recuperabile ancorché individualmente superiore rispetto al patrimonio netto al 31 dicembre 2016 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 Italia Srl 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 della società. Tali perdite, avendo natura non monetaria, si riasorbiranno negli esercizi futuri senza che questo determini alcuna uscita di cassa per le partecipate;

> 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.

Le "Partecipazioni in altre imprese" al 31 dicembre 2016 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, di cui si possiede il 4,3%, è in liquidazione. Anche il relativo credito partecipativo di 6 milioni di euro, concesso nel 2014, è stato svalutato per tenere conto delle perdite accumulate.

Millioni di euro	al 31.12.2016	al 31.12.2015
Partecipazioni in società non quotate valutate al costo	1	1
Elcogas SA	-	-
Emittenti Titoli SpA	1	1
Idrosicilia SpA	-	-

14. Derivati - Euro 2.469 milioni, euro 480 milioni, euro 3.082 milioni, euro 556 milioni

Milioni di euro	Non correnti	Correnti		
	al 31.12.2016	al 31.12.2015	al 31.12.2016	al 31.12.2015
Attività finanziarie - Derivati	2.469	2.591	480	299
Passività finanziarie - Derivati	3.082	2.717	556	367

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 53 milioni

La composizione di tale voce è di seguito riportata.

Millioni di euro	Note	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015
Risconti attivi finanziari		21	30	(9)
Altre attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento	15.1	32	77	(45)
Totale		53	107	(54)

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 32 milioni

Millioni di euro	Note	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015
Crediti finanziari				
Crediti verso imprese controllate	31.1.1	27	72	(45)
Altri crediti finanziari		5	5	-
Totale		32	77	(45)

La voce "Crediti finanziari verso imprese controllate", pari a 27 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 contro il rischio di oscillazione dei tassi di interesse, nonché del rimborso delle quote capitale alle scadenze previste per ogni prestito. Al 31 dicembre 2016 tale credito risulta in essere esclusivamente con la controllata Enel Italia Srl, in quanto le

quote capitale di competenza delle altre società del Gruppo coinvolte (Enel Produzione SpA, e-distribuzione SpA, Enel Sole Srl) risultano, a tale data, completamente rimborsate. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2015, pari a 45 milioni di euro, è riferibile sia alla riduzione dell'ammontare del credito, conseguente ai rimborsi delle quote capitali, sia alla riclassifica tra le altre attività finanziarie correnti della quota del credito di Enel Italia Srl in scadenza entro i 12 mesi successivi.

16. Altre attività non correnti - Euro 188 milioni

La voce accoglie le partite di seguito descritte.

Millioni di euro

	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015
Crediti tributari	34	244	(210)
Crediti verso società controllate per accollo PIA	154	162	(8)
Altri crediti a lungo termine		3	(3)
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	188	409	(221)

La voce "Crediti tributari" accoglie il credito residuo 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 effettuate 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. Il decremento rispetto al precedente esercizio, pari a 210 milioni di euro, è dovuto essenzialmente al rimborso per la quasi totalità (pari a 229 milioni di euro comprensivo della quota capitale e interesse) del credito relativo alle annualità 2004-2010 e all'aggiornamento, al 31 dicembre 2016, della quota interesse di competenza maturata sul credito residuo conseguente al rimborso dell'Agenzia delle Entrate.

La voce "Crediti verso società controllate per accollo PIA", pari a 154 milioni di euro, si riferisce ai crediti derivanti dall'ac-

collo 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 "Benefici ai dipendenti".

Sulla base delle previsioni attuariali formulate in base alle correnti assunzioni, la quota esigibile oltre il quinto anno dei "Crediti verso società controllate per accollo PIA" è stimata pari a 90 milioni di euro (100 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

Gli "Altri crediti a lungo termine", pari a zero milioni di euro al 31 dicembre 2016, presentano una riduzione di 3 milioni di euro conseguentemente all'incasso del 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 255 milioni

La voce è composta come di seguito illustrato.

Millioni di euro

	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015
Crediti commerciali:			
- verso imprese controllate	229	276	(47)
- verso clienti terzi	26	7	19
Totale	255	283	(28)

I crediti commerciali, complessivamente pari a 255 milioni di euro, sono rappresentati da crediti verso imprese controllate per 229 milioni di euro e da crediti verso clienti terzi per 26 milioni di euro.

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. Rispetto al 31 dicembre 2015, il decremento, pari a 47 milioni di euro, è correlato sia alla nuova struttura organizzativa adottata dal Gruppo, che ha previsto lo spostamento

di una parte delle attività di comunicazione dalla Holding alle Country, sia all'andamento dei ricavi connessi ai medesimi servizi.

I crediti verso clienti terzi, riferiti a prestazioni di servizi di varia natura, risultano pari a 26 milioni di euro e, rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2015, si incrementano di 19 milioni di euro in seguito all'uscita di alcune società dal perimetro del Gruppo.

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

Millioni di euro

	al 31.12.2016	al 31.12.2015	2016-2015
Imprese controllate			
Enel Iberoamérica SL	2	1	1
Enel Produzione SpA	16	23	(7)
e-distribuzione SpA	34	44	(10)
Enel Green Power SpA	16	17	(1)
Enel Américas SA	4	3	1
Endesa SA	-	(1)	1
Enel Servizio Elettrico SpA	4	3	1
Enel Trade SpA	4	5	(1)
Enel Energia SpA	10	7	3
Enel Italia Srl	9	78	(69)
Enel.si Srl	-	1	(1)
Enel Green Power North America Inc.	1	1	-
Enel Russia PJSC	17	18	(1)
Endesa Distribución Eléctrica SL	36	19	17
Endesa Generación SA	20	3	17
Endesa Energía SA	5	4	1
Enel Romania Srl	4	4	-
Enel Brasil SA	13	15	(2)
Enel Distribución Perú SAA	5	2	3
Enel Generación Perú SAA	5	2	3
Slovenské elektrárne AS	-	16	(16)
Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	5	1	4
Altre	19	10	9
Totale	229	276	(47)