

**ALLEGATO F**

**Situazione patrimoniale al 30 settembre 2015  
della società Enel SpA**

## Prospetti contabili

### Conto economico di Enel SpA al 30 settembre 2015

| Euro                                      | Note               | 2015                 |                                   | 2014                 |                                   |
|---|--------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
|   |                    |                      | <i>di cui con parti correlate</i> |                      | <i>di cui con parti correlate</i> |
| <b>Ricavi</b>                             |                    |                      |                                   |                      |                                   |
| Ricavi delle prestazioni                  | 3.a                | 165.269.100          | 165.543.737                       | 194.693.378          | 194.687.645                       |
| Altri ricavi e proventi                   | 3.b                | 3.084.443            | 2.349.521                         | 4.105.443            | 3.714.000                         |
|   | <i>(SubTotale)</i> | <b>168.353.543</b>   |                                   | <b>198.798.821</b>   |                                   |
| <b>Costi</b>                              |                    |                      |                                   |                      |                                   |
| Acquisti di materiali di consumo          | 4.a                | 1.070.152            |                                   | 801.938              |                                   |
| Servizi e godimento beni di terzi         | 4.b                | 112.513.109          | 44.982.817                        | 125.536.464          | 49.290.336                        |
| Costo del personale                       | 4.c                | 113.733.823          |                                   | 86.927.555           |                                   |
| Ammortamenti e perdite di valore          | 4.d                | 6.315.935            |                                   | 6.213.122            |                                   |
| Altri costi operativi                     | 4.e                | 15.397.914           | 72.825                            | 13.467.341           | 88.479                            |
|   | <i>(SubTotale)</i> | <b>249.030.933</b>   |                                   | <b>232.946.420</b>   |                                   |
| <b>Risultato operativo</b>                |                    | <b>(80.677.390)</b>  |                                   | <b>(34.147.599)</b>  |                                   |
| Proventi da partecipazioni                | 5                  | 1.545.362.247        | 1.545.362.247                     | 1.818.272.847        | 1.818.272.847                     |
| Proventi finanziari da contratti derivati | 6                  | 2.733.042.814        | 399.269.721                       | 1.715.576.800        | 321.363.910                       |
| Altri proventi finanziari                 | 6                  | 126.261.740          | 115.709.975                       | 177.177.316          | 152.622.507                       |
| Oneri finanziari da contratti derivati    | 6                  | 2.461.899.727        | 1.888.810.253                     | 1.493.641.439        | 873.828.812                       |
| Altri oneri finanziari                    | 6                  | 957.431.431          | 1.370.120                         | 1.119.667.345        | 2.639.873                         |
|   | <i>(SubTotale)</i> | <b>985.335.643</b>   |                                   | <b>1.097.718.179</b> |                                   |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>      |                    | <b>904.658.253</b>   |                                   | <b>1.063.570.580</b> |                                   |
| Imposte                                   | 7                  | (161.359.518)        |                                   | (111.503.727)        |                                   |
| <b>RISULTATO DEL PERIODO</b>              |                    | <b>1.066.017.771</b> |                                   | <b>1.175.074.307</b> |                                   |

## Stato patrimoniale di Enel SpA al 30 settembre 2015

| Euro                                      |          | Note                              |               |                                   |
|---|----------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------|
| <b>ATTIVITA'</b>                          |          | <b>al 30.09.2015</b>              |               | <b>al 31.12.2014</b>              |
|   |          | <i>di cui con parti correlate</i> |               | <i>di cui con parti correlate</i> |
| <b>Attività non correnti</b>              | 8        |                                   |               |                                   |
| Attività materiali                        |          | 5.863.673                         |               | 7.795.187                         |
| Attività immateriali                      |          | 8.280.027                         |               | 11.405.854                        |
| Attività per imposte anticipate           |          | 410.758.825                       |               | 382.572.824                       |
| Partecipazioni                            |          | 38.755.868.086                    |               | 38.754.068.086                    |
| Derivati                                  |          | 2.477.515.892                     | 342.175.546   | 1.979.171.296                     |
| Altre attività finanziarie non correnti   |          | 141.854.808                       | 104.331.524   | 146.490.819                       |
| Altre attività non correnti               |          | 445.351.976                       | 163.767.000   | 466.782.285                       |
|   | (Totale) | <b>42.245.493.287</b>             |               | <b>41.748.286.351</b>             |
| <b>Attività correnti</b>                  | 9        |                                   |               |                                   |
| Crediti commerciali                       |          | 215.645.669                       | 210.618.032   | 131.944.125                       |
| Crediti per imposte sul reddito           |          | 280.318.472                       |               | 624.614.245                       |
| Derivati                                  |          | 297.163.865                       | 28.271.036    | 280.273.785                       |
| Altre attività finanziarie correnti       |          | 5.165.064.056                     | 4.868.046.722 | 5.040.376.082                     |
| Altre attività correnti                   |          | 314.901.999                       | 176.591.651   | 243.507.371                       |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti |          | 3.946.564.124                     |               | 6.972.042.465                     |
|   | (Totale) | <b>10.219.658.185</b>             |               | <b>13.292.758.073</b>             |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                   |          | <b>52.465.151.472</b>             |               | <b>55.041.044.424</b>             |

Euro

Note

| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>             |                    | <b>al 30.09.2015</b>              |               | <b>al 31.12.2014</b>              |               |
|--|--------------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|
|  |                    | <i>di cui con parti correlate</i> |               | <i>di cui con parti correlate</i> |               |
| <b>Patrimonio netto</b>                          |                    |                                   |               |                                   |               |
| Capitale sociale                                 |                    | 9.403.357.795                     |               | 9.403.357.795                     |               |
| Altre riserve                                    |                    | 9.197.808.130                     |               | 9.113.576.853                     |               |
| Utili/(Perdite) accumulati                       |                    | 5.303.025.796                     |               | 6.061.293.373                     |               |
| Risultato del periodo                            |                    | 1.066.017.771                     |               | 558.202.514                       |               |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                   | <b>10</b>          | <b>24.970.209.492</b>             |               | <b>25.136.430.535</b>             |               |
| <b>Passività non correnti</b>                    |                    |                                   |               |                                   |               |
|  | <b>11</b>          |                                   |               |                                   |               |
| Finanziamenti a lungo termine                    |                    | 14.489.275.811                    |               | 17.287.754.222                    |               |
| TFR e altri benefici ai dipendenti               |                    | 295.989.750                       |               | 301.792.836                       |               |
| Fondi rischi e oneri                             |                    | 16.194.318                        |               | 16.242.515                        |               |
| Passività per imposte differite                  |                    | 329.905.627                       |               | 251.979.935                       |               |
| Derivati   |                    | 2.622.963.249                     | 1.214.145.628 | 2.483.607.608                     | 469.314.078   |
| Altre passività non correnti                     |                    | 286.974.758                       | 286.925.885   | 286.974.494                       | 286.925.885   |
|  | <i>(Subtotale)</i> | <b>18.041.303.513</b>             |               | <b>20.628.351.610</b>             |               |
| <b>Passività correnti</b>                        |                    |                                   |               |                                   |               |
|  | <b>12</b>          |                                   |               |                                   |               |
| Finanziamenti a breve termine                    |                    | 4.690.069.324                     | 2.995.275.040 | 4.745.815.106                     | 4.319.403.537 |
| Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine |                    | 3.057.820.092                     |               | 2.362.593.688                     |               |
| Debiti commerciali                               |                    | 117.429.529                       | 41.818.689    | 138.773.087                       | 54.531.005    |
| Derivati   |                    | 369.440.198                       | 273.451.184   | 359.151.436                       | 233.714.323   |
| Altre passività finanziarie correnti             |                    | 466.021.583                       | 64.919.337    | 694.402.099                       | 54.139.432    |
| Altre passività correnti                         |                    | 752.857.741                       | 576.783.321   | 975.526.863                       | 396.492.507   |
|  | <i>(Subtotale)</i> | <b>9.453.638.467</b>              |               | <b>9.276.262.279</b>              |               |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                         |                    | <b>27.494.941.980</b>             |               | <b>29.904.613.889</b>             |               |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>      |                    | <b>52.465.151.472</b>             |               | <b>55.041.044.424</b>             |               |

## **Note di commento**

### **1. Attività di Enel SpA**

Enel SpA che opera nel settore dell'energia elettrica e del gas, ha la forma giuridica di società per azioni e ha sede in Roma, viale Regina Margherita 137.

Enel SpA, nella propria funzione di holding industriale, definisce gli obiettivi strategici a livello di Gruppo e di società controllate e ne coordina l'attività.

Le attività che Enel SpA, nell'ambito della propria funzione di indirizzo e coordinamento, presta nei confronti delle altre società del Gruppo possono essere così sintetizzate:

- corporate governance;
- finanza straordinaria e pianificazione finanziaria;
- tax planning e strategy;
- risk assesment management;
- policy legali;
- linee guida inerenti alla formazione manageriale e le politiche retributive;
- rapporti istituzionali;
- linee guida in tema di accounting;
- marketing strategico.

Nell'ambito del Gruppo, Enel SpA svolge, direttamente e tramite la controllata Enel Finance International NV, la funzione di tesoreria accentrata (con l'eccezione del Gruppo Endesa) garantendo l'accesso al mercato monetario e dei capitali. La società, inoltre, provvede direttamente e attraverso la sua controllata Enel Insurance NV alla copertura dei rischi assicurativi.

## **2. Principi contabili di riferimento**

La presente Situazione Contabile di Enel SpA al 30 settembre 2015 è stata redatta in conformità ai criteri di rilevazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed alle interpretazioni IFRIC e SIC, riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 ed in vigore alla chiusura del periodo.

In particolare, tali criteri sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 della Società, contenuto all'interno della Relazione finanziaria annuale 2014 cui si rimanda per una loro più ampia trattazione. Si precisa che l'applicazione dei principi contabili divenuti applicabili a partire dal 1° gennaio 2015 non ha comportato alcun effetto sulla presente Situazione Contabile.

Quest'ultima è costituita dal Conto economico e dallo Stato patrimoniale (Prospetti contabili), nonché dalle note illustrative il cui scopo è quello di descrivere la composizione delle principali voci di conto economico e stato patrimoniale e le variazioni più significative intervenute nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2015. La Situazione Contabile al 30 settembre 2015 non contiene pertanto, tutte le informazioni richieste per il Bilancio annuale e, conseguentemente, va letta unitamente al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014. La valuta utilizzata per la presentazione dei Prospetti contabili 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.

Conformemente alle disposizioni Consob emanate in materia, gli schemi del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale evidenziano le transazioni con parti correlate, individuate sulla base di quanto disposto dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni Consob stesse. Si precisa che tali transazioni sono effettuate nell'interesse della Società e sono regolate a condizioni di mercato, ovvero alle condizioni che si sarebbero applicate tra due parti indipendenti.

## Informazioni sul Conto economico

### Ricavi

#### 3.a Ricavi delle prestazioni - Euro 165 milioni

I "Ricavi delle prestazioni" sono così composti:

| Milioni di euro                        | Primi nove mesi |            |             |
|--|-----------------|------------|-------------|
|  | 2015            | 2014       | 2015-2014   |
| <b>Prestazioni di servizi</b>          |                 |            |             |
| Società del Gruppo                     | 165             | 195        | (30)        |
| Terzi                                  | -               | -          | -           |
| <b>Totale ricavi delle prestazioni</b> | <b>165</b>      | <b>195</b> | <b>(30)</b> |

I ricavi per prestazioni di servizi al 30 settembre 2015 sono pari a 165 milioni di euro e si riferiscono esclusivamente:

- 1) a prestazioni rese alle società controllate nell'ambito della funzione di indirizzo e coordinamento;
- 2) al riaddebito di oneri di diversa natura sostenuti e di competenza delle controllate stesse.

Rispetto al periodo a raffronto, i ricavi per prestazioni di servizi, che risentono sia della nuova struttura organizzativa adottata dal Gruppo che del nuovo modello di remunerazione della Capogruppo, presentano una variazione in diminuzione di 30 milioni di euro.

#### 3.b Altri ricavi e proventi - Euro 3 milioni

Gli altri ricavi e proventi, pari a 3 milioni di euro, si riferiscono essenzialmente al personale in distacco e risultano, rispetto ai primi nove mesi del 2014, in diminuzione di 1 milione di euro.

## Costi

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

I costi per "Acquisti di materiali di consumo" pari 1 milione di euro nel 2015, si riferiscono all'acquisto da fornitori terzi di materiali di consumo di diversa natura.

### 4.b Servizi e godimento beni di terzi - Euro 113 milioni

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

| Milioni di euro                                 | Primi nove mesi |            |             |
|---|-----------------|------------|-------------|
|   | 2015            | 2014       | 2015-2014   |
| Costi per servizi                               | 101             | 111        | (10)        |
| Costi per godimento beni di terzi               | 12              | 15         | (3)         |
| <b>Totale servizi e godimento beni di terzi</b> | <b>113</b>      | <b>126</b> | <b>(13)</b> |

I "Costi per servizi", pari complessivamente a 101 milioni di euro, si riferiscono a servizi resi da terzi per 66 milioni di euro (75 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) e da società del Gruppo per 35 milioni di euro (36 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

In particolare, il decremento dei costi per servizi resi da società terze, pari a 9 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 Countries.

La variazione in diminuzione dei costi per servizi resi da società del Gruppo, pari a 1 milione di euro, è da ricondursi essenzialmente al decremento sia dei costi per personale in distacco dalle varie società del Gruppo che dei costi per "servizi diversi" erogati da alcune società controllate, in parte compensato dai maggiori costi per i servizi di assistenza informatica erogati dalla controllata Enel Italia Srl.

I "Costi per godimento beni di terzi" ammontano a 12 milioni di euro e risultano in diminuzione di 3 milioni di euro rispetto al periodo precedente; la variazione è da collegare essenzialmente ai minori costi per affitti e locazioni di beni immobili di proprietà della controllata Enel Italia Srl.

#### **4.c Costo del personale - Euro 114 milioni**

Il costo del lavoro è pari a 114 milioni di euro, con un incremento di 27 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente da imputare essenzialmente all'incremento della voce "salari e stipendi" e dei relativi oneri sociali (4 milioni di euro), nonché all'aumento degli oneri riferiti al piano di Long Term Incentive (5 milioni di euro).

Si segnala inoltre un aumento della consistenza media del personale di 313 unità conseguente alla nuova struttura organizzativa adottata dal Gruppo.

| Milioni di euro                             | Primi nove mesi |           |           |
|---|-----------------|-----------|-----------|
|   | 2015            | 2014      | 2015-2014 |
| Salari e stipendi                           | 69              | 51        | 18        |
| Oneri sociali                               | 21              | 19        | 2         |
| Trattamento di fine rapporto                | 5               | 3         | 2         |
| Altri costi e altri piani di incentivazione | 19              | 14        | 5         |
| <b>Totale costo del personale</b>           | <b>114</b>      | <b>87</b> | <b>27</b> |

#### **4.d Ammortamenti e perdite di valore - Euro 6 milioni**

La voce "Ammortamenti e perdite di valore" pari a 6 milioni di euro nel 2015 è costituita esclusivamente da ammortamenti di attività materiali e immateriali e risulta inalterata rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

#### **4.e Altri costi operativi - Euro 15 milioni**

Gli altri costi operativi, pari a 15 milioni di euro, rilevano un incremento di 2 milioni di euro da ricondurre essenzialmente ai minori rilasci (5 milioni di euro), rispetto al 2014, del fondo vertenze e contenzioso in parte compensati dal decremento (4 milioni di euro) degli altri oneri di gestione da collegare a partite di costo non ricorrenti rilevate nel periodo a raffronto.

Il **risultato operativo** risulta negativo per 81 milioni di euro e, rispetto al periodo a raffronto, presenta un peggioramento di 47 milioni di euro da ricondurre sostanzialmente all'effetto congiunto di minori ricavi per prestazioni di servizi resi alle società del Gruppo, maggiori costi del personale e dal decremento dei costi per servizi e godimento beni di terzi.

## 5. Proventi da partecipazioni - Euro 1.545 milioni

I proventi da partecipazioni, pari a 1.545 milioni di euro, si riferiscono ai dividendi deliberati dalle Assemblee degli Azionisti delle società controllate e collegate per 1.544,7 milioni di euro e dalle altre partecipate per 0,7 milioni di euro.

| Milioni di euro                                      | Primi nove mesi |              |              |
|--|-----------------|--------------|--------------|
|  | 2015            | 2014         | 2015-2014    |
| <b>Dividendi da imprese controllate e collegate:</b> | <b>1.544</b>    | <b>1.818</b> | <b>(274)</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                                 | 21              | -            | 21           |
| 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>1.545</b>    | <b>1.818</b> | <b>(273)</b> |

## 6. Proventi/(Oneri) finanziari netti - Euro (559) milioni

Gli oneri finanziari netti sono di seguito riepilogati:

| Milioni di euro  | Primi nove mesi |              |              |
|--|-----------------|--------------|--------------|
|  | 2015            | 2014         | 2015-2014    |
| <b>Proventi finanziari</b>                                       |                 |              |              |
| interessi e altri proventi da attività finanziarie non correnti  | 4               | 4            | -            |
| interessi e altri proventi da attività finanziarie correnti      | 116             | 158          | (42)         |
| altri interessi attivi e proventi                                | 6               | 6            | -            |
| differenze positive di cambio                                    | 4               | 9            | (5)          |
| proventi da strumenti Derivati                                   | 2.730           | 1.716        | 1.014        |
| <i>proventi da strumenti derivati relativi al Gruppo</i>         | <i>2.350</i>    | <i>1.325</i> | <i>1.025</i> |
| <i>proventi da strumenti derivati relativi ad Enel SpA</i>       | <i>380</i>      | <i>391</i>   | <i>(11)</i>  |
| <b>Totale proventi</b>   | <b>2.860</b>    | <b>1.893</b> | <b>967</b>   |
| <b>Oneri finanziari</b>  |                 |              |              |
| interessi e altri oneri su debiti finanziari                     | (722)           | (787)        | 65           |
| differenze negative di cambio                                    | (230)           | (262)        | 32           |
| attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti e altri fondi | (4)             | (7)          | 3            |
| altri interessi passivi e oneri                                  | (2)             | (55)         | 53           |
| svalutazione di attività finanziarie                             | 1               | (9)          | 10           |

|  |                |                |              |
|--|----------------|----------------|--------------|
| oneri da strumenti Derivati                      | (2.462)        | (1.494)        | (968)        |
| oneri da strumenti derivati relativi al Gruppo   | (2.361)        | (1.336)        | (1.025)      |
| oneri da strumenti derivati relativi ad Enel SpA | (101)          | (158)          | 57           |
| <b>Totale oneri</b>                              | <b>(3.419)</b> | <b>(2.614)</b> | <b>(805)</b> |
| <b>TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI</b>  | <b>(559)</b>   | <b>(721)</b>   | <b>162</b>   |

Gli oneri finanziari netti, pari a 559 milioni di euro, riflettono essenzialmente gli interessi passivi sull'indebitamento finanziario (722 milioni di euro) controbilanciati da proventi netti su strumenti derivati su tassi d'interesse (43 milioni di euro) e da interessi attivi e altri proventi su attività finanziarie (complessivamente pari a 120 milioni di euro).

Il decremento degli oneri finanziari netti rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, pari a 162 milioni di euro, è stato determinato essenzialmente dai minori interessi sui debiti finanziari (65 milioni di euro), dalla variazione netta positiva connessa alle operazioni in strumenti derivati relativi ad Enel SpA (46 milioni di euro), nonché dal decremento degli altri interessi passivi e oneri (53 milioni di euro).

## **7. Imposte - Euro (161) milioni**

Le imposte di competenza al 30 settembre 2015 risultano positive per 161 milioni di euro e sono da collegare al saldo delle partite economiche fiscalmente rilevanti.

## Informazioni sullo Stato patrimoniale

### Attivo

#### 8. Attività non correnti - Euro 42.245 milioni

Le attività non correnti si incrementano di 497 milioni di euro rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2014. Tale andamento è essenzialmente determinato dall'aumento della voce "Derivati" (498 milioni di euro) da ricondurre alla valutazione al 30 settembre 2015 dei contratti finanziari derivati (composti da derivati su tassi per 450 milioni di euro e su cambi per 2.027 milioni di euro).

Di seguito si riportano le movimentazioni delle partecipazioni nel corso del 2015:

| Milioni di euro               | Costo originario | (Svalutazioni) / Rivalutazioni | Altre Variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2 | Valore a bilancio | Quota di possesso % | Apporti in conto capitale e a copertura perdite | Costo originario | (Svalutazioni) / Rivalutazioni | Altre Variazioni - IFRIC 11 e IFRS 2 | Valore a bilancio | Quota di possesso % |
|-------------------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------|---------------------|---|------------------|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------|---------------------|
| al 31.12.2014                 |                  |                                |                                      |                   |                     | Movimenti del 2015                              | al 30.09.2015    |                                |                                      |                   |                     |
| <b>A) Imprese controllate</b> |                  |                                |                                      |                   |                     |   |                  |                                |                                      |                   |                     |
| Enel Produzione SpA           | 4.892            | (512)                          | 4                                    | 4.384             | 100,0               | -   | 4.892            | (512)                          | 4                                    | 4.384             | 100,0               |
| Enel Ingegneria e Ricerca SpA | 46               | (19)                           | 1                                    | 28                | 100,0               | -   | 46               | (19)                           | 1                                    | 28                | 100,0               |
| Enel Distribuzione SpA        | 4.054            | -                              | 2                                    | 4.056             | 100,0               | -   | 4.054            | -                              | 2                                    | 4.056             | 100,0               |
| Enel Servizio Elettrico SpA   | 110              | -                              | -                                    | 110               | 100,0               | -   | 110              | -                              | -                                    | 110               | 100,0               |
| Enel Trade SpA                | 901              | -                              | 1                                    | 902               | 100,0               | -   | 901              | -                              | 1                                    | 902               | 100,0               |
| Enel Green Power SpA          | 3.640            | -                              | 2                                    | 3.642             | 68,3                | -   | 3.640            | -                              | 2                                    | 3.642             | 68,3                |
| Enel Investment Holding BV    | 8.498            | (4.473)                        | -                                    | 4.025             | 100,0               | -   | 8.498            | (4.473)                        | -                                    | 4.025             | 100,0               |
| Enelpower SpA                 | 189              | (159)                          | -                                    | 30                | 100,0               | -   | 189              | (159)                          | -                                    | 30                | 100,0               |
| Enel Energia SpA              | 1.321            | (8)                            | -                                    | 1.313             | 100,0               | -   | 1.321            | (8)                            | -                                    | 1.313             | 100,0               |
| Enel Iberoamérica SL          | 18.300           | -                              | -                                    | 18.300            | 100,0               | -   | 18.300           | -                              | -                                    | 18.300            | 100,0               |
| Enel.Factor SpA               | 18               | -                              | -                                    | 18                | 100,0               | -   | 18               | -                              | -                                    | 18                | 100,0               |
| Enel Sole Srl                 | 5                | -                              | -                                    | 5                 | 100,0               | -   | 5                | -                              | -                                    | 5                 | 100,0               |
| Enel Italia Srl               | 525              | (41)                           | 3                                    | 487               | 100,0               | -   | 525              | (41)                           | 3                                    | 487               | 100,0               |
| Enel.NewHydro Srl             | 70               | (54)                           | -                                    | 16                | 100,0               | -   | 70               | (54)                           | -                                    | 16                | 100,0               |
| Enel Finance International NV | 1.414            | -                              | -                                    | 1.414             | 100,0               | -   | 1.414            | -                              | -                                    | 1.414             | 100,0               |
| Enel Oil & Gas SpA            | -                | -                              | -                                    | -                 | -                   | 2   | 2                | -                              | -                                    | 2                 | 100,0               |
| <b>Totale controllate</b>     | <b>43.983</b>    | <b>(5.266)</b>                 | <b>13</b>                            | <b>38.730</b>     |                     | <b>2</b>  | <b>43.985</b>    | <b>(5.266)</b>                 | <b>13</b>                            | <b>38.732</b>     |                     |
| <b>C) Imprese collegate</b>   |                  |                                |                                      |                   |                     |   |                  |                                |                                      |                   |                     |
| CESI SpA                      | 23               | -                              | -                                    | 23                | 42,7                | -   | 23               | -                              | -                                    | 23                | 42,7                |
| <b>Totale collegate</b>       | <b>23</b>        | <b>-</b>                       | <b>-</b>                             | <b>23</b>         |                     | <b>-</b>  | <b>23</b>        | <b>-</b>                       | <b>-</b>                             | <b>23</b>         |                     |
| <b>D) Altre imprese</b>       |                  |                                |                                      |                   |                     |   |                  |                                |                                      |                   |                     |
| Elcogas SA                    | 5                | (5)                            | -                                    | -                 | 4,3                 | -   | 5                | (5)                            | -                                    | -                 | 4,3                 |
| Emittenti Titoli SpA          | 1                | -                              | -                                    | 1                 | 10,0                | -   | 1                | -                              | -                                    | 1                 | 10,0                |
| Idrosicilia SpA               | -                | -                              | -                                    | -                 | 1,0                 | -   | -                | -                              | -                                    | -                 | 1,0                 |
| <b>Totale altre imprese</b>   | <b>6</b>         | <b>(5)</b>                     | <b>-</b>                             | <b>1</b>          |                     | <b>-</b>  | <b>6</b>         | <b>(5)</b>                     | <b>-</b>                             | <b>1</b>          |                     |
| <b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>  | <b>44.012</b>    | <b>(5.271)</b>                 | <b>13</b>                            | <b>38.754</b>     |                     | <b>2</b>  | <b>44.014</b>    | <b>(5.271)</b>                 | <b>13</b>                            | <b>38.756</b>     |                     |

Nel corso del 2015 il valore delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese si è incrementato, in seguito 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.

#### **9. Attività correnti - Euro 10.220 milioni**

Le attività correnti rilevano rispetto al 31 dicembre 2014 una variazione in diminuzione di 3.073 milioni di euro da riferirsi principalmente al decremento delle disponibilità liquide (3.025 milioni di euro). Si rinvia al commento relativo alla posizione finanziaria netta per quanto riguarda tale ultima variazione.

### **Passivo**

#### **10. Patrimonio netto - Euro 24.970 milioni**

Il patrimonio netto è pari a 24.970 milioni di euro ed è in diminuzione di 166 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è riferibile alla distribuzione del dividendo dell'esercizio 2014 nella misura di 0,14 euro per azione (complessivamente pari a 1.316 milioni di euro), così come deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 28 maggio 2015, nonché all'utile complessivo rilevato nei nove mesi del 2015 (1.150 milioni di euro).

#### **11. Passività non correnti - Euro 18.041 milioni**

Le passività non correnti rilevano rispetto al 31 dicembre 2014 un decremento di 2.588 milioni di euro da riferirsi principalmente alla diminuzione dei finanziamenti a lungo termine (2.799 milioni di euro), conseguentemente al rimborso, nel primo trimestre dell'esercizio 2015, di due prestiti obbligazionari retail per l'importo di 2.300 milioni di euro, in parte compensata dall'incremento della voce "Derivati" (139 milioni di euro) da ricondurre alla valutazione al 30 settembre 2015 dei contratti finanziari derivati (composti da derivati su tassi per 568 milioni di euro e su cambi per 2.055 milioni di euro).

## **12. Passività correnti - Euro 9.454 milioni**

Le passività correnti rilevano, rispetto al 31 dicembre 2014, una variazione in aumento di 178 milioni di euro da riferirsi essenzialmente all'incremento delle quote correnti dei finanziamenti a lungo termine (695 milioni di euro), parzialmente compensato dalla diminuzione delle "altre passività finanziarie correnti" conseguentemente ai minori ratei di interesse maturati su prestiti obbligazionari (243 milioni di euro) e dal decremento delle altre passività correnti (222 milioni di euro).

### 13. Posizione finanziaria netta - Euro 13.283 milioni

Viene di seguito rappresentata la posizione finanziaria netta di Enel SpA al 30 settembre 2015, confrontata con la situazione rilevata al 31 dicembre 2014, in linea con la disposizione CONSOB del 28 luglio 2006:

| Milioni di euro  |                 |   |                 |   |
|--|-----------------|---|-----------------|---|
|  | al 30.09.2015   |   | al 31.12.2014   |   |
|  |                 | <i>di cui con<br/>parti<br/>correlate</i> |                 | <i>di cui con<br/>parti<br/>correlate</i> |
| Depositi bancari e postali   | 3.947           |   | 6.972           |   |
| <b>Liquidità</b>   | <b>3.947</b>    |   | <b>6.972</b>    |   |
| <b>Crediti finanziari correnti</b>                                 | <b>4.901</b>    | <b>4.723</b>                              | <b>4.693</b>    | <b>4.018</b>                              |
| Debiti bancari correnti  | (16)            |   | (3)             |   |
| Quota corrente dei debiti finanziari non correnti                  | (3.058)         |   | (2.363)         |   |
| Altri debiti finanziari correnti                                   | (4.676)         | (2.995)                                   | (4.743)         | (4.320)                                   |
| <b>Debiti finanziari correnti</b>                                  | <b>(7.750)</b>  |   | <b>(7.109)</b>  |   |
| <b>Posizione finanziaria corrente netta</b>                        | <b>1.098</b>    |   | <b>4.556</b>    |   |
| Obbligazioni emesse  | (14.489)        |   | (17.288)        |   |
| <b>Debiti finanziari non correnti</b>                              | <b>(14.489)</b> |   | <b>(17.288)</b> |   |
| <b>Posizione finanziaria non corrente</b>                          | <b>(14.489)</b> |   | <b>(17.288)</b> |   |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA come da disposizione<br/>CONSOB</b> | <b>(13.391)</b> |   | <b>(12.732)</b> |   |
| <b>Crediti finanziari non correnti</b>                             | <b>108</b>      | <b>104</b>                                | <b>121</b>      | <b>117</b>                                |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>                             | <b>(13.283)</b> |   | <b>(12.611)</b> |   |

L'indebitamento finanziario netto di Enel SpA al 30 settembre 2015 risulta pari a 13.283 milioni di euro e registra un incremento di 672 milioni di euro.

Le principali operazioni, effettuate nel corso del 2015, che hanno avuto un impatto sull'indebitamento finanziario netto sono state:

- il rimborso di due prestiti obbligazionari retail per un importo pari a 2.300 milioni di euro;
- il rimborso dell'Intercompany Short Term Deposit Agreement (linea di credito a breve intrattenuta con Enel Finance International NV) per 500 milioni di euro.

Si evidenzia che le disponibilità liquide, pari a 3.947 milioni di euro, presentano, rispetto al 31 dicembre 2014, un decremento per complessivi 3.025

milioni di euro, dovuto principalmente al rimborso dei prestiti di cui sopra, all'incremento della posizione finanziaria netta creditoria a breve sui conti correnti intersocietari intrattenuti con le Società del Gruppo per 1.516 milioni di euro, ai maggiori Cash Collateral ricevuti per 1.256 milioni di euro per l'operatività su contratti derivati over the counter su tassi e cambi.