

BILANCIO SEPARATO

2014

RELAZIONE FINANZIARIA 2014

Fascicolo 3



Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

INDICE

RELAZIONE FINANZIARIA 2014

BILANCIO SEPARATO

Conto economico e Altre componenti di conto economico complessivo	3
Stato patrimoniale.....	4
Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide.....	5
Variazione del patrimonio netto	6

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEPARATO..... 7

Principi e criteri di valutazione	8
Contenuto e forma.....	8
Criteri di valutazione.....	16
Note alle poste di conto economico	26
Note alle poste di stato patrimoniale	38
Indebitamento Finanziario Netto.....	58
Impegni, rischi e attività potenziali	59
Regime fiscale cui sono soggetti il capitale sociale e le riserve in caso di rimborso o distribuzione.....	78
Gestione dei rischi finanziari	80
Operazioni infragruppo e con parti correlate	93
Altre informazioni.....	96
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2014	97

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI 99

Attestazione ai sensi dell'Art. 81-ter del regolamento CONSOB n. 11971 114

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE 115

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Conto economico

(in euro)	Rif. nota	Esercizio 2014	di cui con parti correlate	Esercizio 2013 (*)	di cui con parti correlate
Ricavi di vendita	1	4.822.090.468	2.339.759.781	5.792.266.926	2.341.211.899
Altri ricavi e proventi	2	149.111.260	17.687.390	450.060.026	79.735.570
Totale ricavi		4.971.201.728		6.242.326.952	
Consumi di materie e servizi (-)	3	(5.094.810.956)	(190.287.157)	(6.043.936.877)	(100.129.832)
Costo del lavoro (-)	4	(134.558.421)		(138.045.377)	
Margine operativo lordo	5	(258.167.649)		60.344.698	
Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi)	6	204.916.597		(17.128.815)	
Ammortamenti e svalutazioni (-)	7	(337.535.747)		(220.278.324)	
Altri proventi (oneri) netti	8	(11.524.984)		(403.394)	
Risultato operativo		(402.311.783)		(177.465.835)	
Proventi (oneri) finanziari netti	9	(39.363.419)	42.049.339	(37.507.040)	30.234.153
Proventi (oneri) da partecipazioni	10	278.035.187	266.746.070	227.211.231	201.805.829
Risultato prima della imposte		(163.640.015)		12.238.356	
Imposte sul reddito	11	126.170.339		65.376.413	
Risultato netto da continuing operations		(37.469.676)		77.614.769	
Risultato netto da discontinuing operations	12	-		-	
Risultato netto dell'esercizio		(37.469.676)		77.614.769	

(*) I valori del 2013 sono stati rideterminati per la nuova esposizione dei derivati e oneri non ricorrenti

Altre componenti di conto economico complessivo

(in euro)	Rif. nota	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Risultato netto dell'esercizio		(37.469.676)	77.614.769
Altre componenti del risultato complessivo:			
A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge	24	(316.353.835)	(1.937.401)
- Utili (Perdite) da valutazioni del periodo		(461.709.306)	1.293.051
- Imposte (-)		145.355.471	(3.230.452)
B) Variazione riserva di partecipazioni disponibili per la vendita	24	-	(4.440.311)
- Utili (Perdite) su titoli o partecipazioni non realizzate		-	(4.517.311)
- Imposte (-)		-	77.000
C) Utili (perdite) attuariali (*)		(2.018.520)	(872.410)
- Utili (Perdite) attuariali		(2.018.520)	(872.410)
Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B+C)		(318.372.355)	(7.250.122)
Totale risultato netto complessivo		(355.842.031)	70.364.647

(*) voci non riclassificabili a conto economico

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Stato patrimoniale

01.01.2013 (*)	di cui con parti correlate	(in euro)	Rif. nota	31.12.2014	di cui con parti correlate	31.12.2013 (*)	di cui con parti correlate
ATTIVITÀ							
2.733.172.277		Immobilizzazioni materiali	13	2.537.869.905		2.625.980.739	
9.437.875		Immobili detenuti per investimento	14	5.679.433		6.023.909	
2.407.570.046		Avviamento	15	2.287.340.046		2.407.570.046	
137.235.384		Concessioni idrocarburi	16	111.752.294		123.267.672	
18.757.933		Altre immobilizzazioni immateriali	17	85.773.606		6.840.424	
1.317.025.151	1.317.025.151	Partecipazioni	18	1.433.137.463	1.433.137.463	1.383.546.388	1.383.546.388
193.866.477		Partecipazioni disponibili per la vendita	18	174.176.207		182.860.861	
7.113.007	7.113.007	Altre attività finanziarie	19	19.346.240		11.451.390	
-		Crediti per imposte anticipate	20	243.163.767		-	
96.080.947		Altre attività	21	163.331.219		176.634.965	
6.920.259.097		Totale attività non correnti		7.061.570.180		6.924.176.394	
305.605.800		Rimanenze		229.523.965		347.451.700	
1.268.578.623	438.593.878	Crediti commerciali		726.379.602	341.579.622	1.108.639.774	565.492.539
11.704.941		Crediti per imposte correnti		14.667.427		15.355.227	
363.526.392	118.632.308	Crediti diversi		1.289.892.040	471.277.620	510.410.642	156.267.828
2.683.100.867	2.588.399.560	Attività finanziarie correnti		2.162.297.408	2.215.646.707	2.704.559.572	2.638.475.226
633.039.145		Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		75.874.809	-	318.528.764	214.693.444
5.265.555.768		Totale attività correnti	22	4.498.635.251		5.004.945.679	
-		Attività in dismissione	23	-		-	
12.185.814.865		Totale attività		11.560.205.431		11.929.122.073	
PASSIVITÀ							
5.291.700.671		Capitale sociale		5.291.700.671		5.291.700.671	
125.290.832		Riserva legale		131.970.891		128.090.153	
473.057.622		Altre riserve e utili (perdite) a nuovo		520.533.169		509.304.082	
40.279		Riserve di altre componenti del risultato complessivo		(325.582.199)		(7.210.041)	
55.568.810		Risultato netto dell'esercizio		(37.469.676)		77.614.769	
5.945.658.214		Totale patrimonio netto	24	5.581.152.856		5.999.499.634	
24.470.550		Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	25	24.836.267		24.400.008	
13.448.903		Fondo imposte differite	26	-		12.839.295	
746.718.926		Fondi per rischi e oneri	27	751.875.245		754.012.005	829.399
1.795.634.544		Obbligazioni	28	598.565.508		1.097.667.397	
119.232.481		Debiti e altre passività finanziarie	29	969.659.469	796.473.985	950.540.212	795.496.942
23.175.667		Altre passività	30	-		-	
2.722.681.071		Totale passività non correnti		2.344.936.489		2.839.458.917	
103.725.734		Obbligazioni		552.808.602		772.190.955	
1.922.775.637	682.635.789	Debiti finanziari correnti		489.949.557	415.826.815	949.100.471	781.929.788
1.085.836.802	82.412.534	Debiti verso fornitori		1.146.006.984	77.033.645	966.254.031	26.169.352
4.904.642		Debiti per imposte correnti		-		-	
400.232.765	6.739.453	Debiti diversi		1.445.350.943	117.411.747	402.618.065	10.852.363
3.517.475.580		Totale passività correnti	31	3.634.116.086		3.090.163.522	
-		Passività in dismissione	32	-		-	
12.185.814.865		Totale passività e patrimonio netto		11.560.205.431		11.929.122.073	

(*) I valori del 2013 sono stati rideterminati per la nuova esposizione dei derivati e oneri non ricorrenti

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide

Il presente rendiconto finanziario analizza i **flussi di cassa** relativi alle disponibilità liquide a breve esigibili entro 3 mesi, il cui valore è pari a 75.875 migliaia di euro, confrontato con quelli dell'esercizio 2013 (318.529 migliaia di euro).

	Rif. Nota	Esercizio 2014	di cui con parti correlate	Esercizio 2013 (*)	di cui con parti correlate
Risultato prima delle imposte di Edison Spa		(163.640.015)		12.238.356	
Ammortamenti e svalutazioni	7	337.535.747		220.278.324	
Accantonamento ai fondi rischi netti		(26.589.352)		(17.251.806)	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		(10.692.608)		(23.133.529)	
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	9	86.681.146	85.043.039	60.974.435	59.157.078
Variazione del trattamento di fine rapporto	25	(436.259)		(70.542)	
Variazione fair value iscritto nel risultato operativo		(204.916.597)		(17.128.815)	
Variazione del capitale circolante operativo		681.274.604	273.777.209	(4.197.240)	(182.141.843)
Dividendi da società controllate, collegate, terzi	9	(353.612.414)	(349.743.988)	(264.758.456)	(260.092.486)
Dividendi incassati (anche di competenza di precedenti esercizi)		362.915.417	359.046.991	273.329.584	268.663.614
(Proventi) Oneri finanziari netti	8	40.532.078	21.510.148	44.774.174	(33.329.300)
Proventi finanziari incassati		75.961.850	56.955.972	82.060.192	62.118.620
(Oneri) finanziari pagati		(120.071.330)	(36.969.275)	(111.065.828)	(25.487.263)
Imposte sul reddito pagate		(14.777.619)		(19.829.211)	
Variazione di altre attività e passività di esercizio		(222.060.707)	(208.450.408)	(138.646.398)	(33.522.610)
A. Flusso monetario da attività d'esercizio da attività continue		468.103.941		97.573.240	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	13 - 17	(237.527.908)		(90.193.001)	
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	18	(169.803.542)	(169.803.542)	(124.862.575)	(124.862.575)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali		1.216.124		5.453.278	
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie		134.002.138	-	-	-
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	18	240.113.774		7.369.970	
Variazione altre attività finanziarie correnti		542.262.164	522.828.519	(21.458.705)	(50.075.666)
B. Flusso monetario da attività di investimento		510.262.750		(223.691.033)	
Accensioni nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	29, 30, 32	-	-	1.800.073.419	1.350.000.000
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	29, 30, 32	(731.727.612)	(892.344)	(2.067.873.058)	(550.000.000)
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti		-	-	-	-
Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)		(62.504.746)		(16.523.227)	
Altre variazione nette dei debiti finanziari		(426.788.288)	(31.603.658)	95.930.278	(99.294.999)
C. Flusso monetario da attività di finanziamento		(1.221.020.646)		(188.392.588)	
D. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C)		(242.653.955)		(314.510.381)	
E. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		318.528.764		633.039.145	
F. Flusso monetario netto dell'esercizio da discontinued operations		-		-	
G. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (D+E+F)		75.874.809	-	318.528.764	214.693.444
H. Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (G)		75.874.809		318.528.764	
I. (-) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da discontinued operations		-		-	
L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da continuing operations (H-I)		75.874.809		318.528.764	

(*) I valori del 2013 sono stati rideterminati per la nuova esposizione dei derivati e oneri non ricorrenti

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Variazione del patrimonio netto

(in milioni di euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	Riserva di altre componenti del risultato complessivo			Risultato netto dell'esercizio	Totale patrimonio netto
				Cash flow hedge	Partecipazioni disponibili per la vendita	Utili (perdite) attuariali		
Saldi al 31 dicembre 2012	5.291.700.671	125.290.832	473.057.622	(4.817.640)	4.440.311	417.608	55.568.810	5.945.658.214
Destinazione risultato esercizio 2012	-	2.799.321	36.663.870	-	-	-	(39.463.191)	-
Utili e perdite attuariali	-	-	(417.608)	-	-	-	417.608	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(16.523.227)	(16.523.227)
Totale risultato netto complessivo esercizio 2013	-	-	-	(1.937.401)	(4.440.311)	(872.410)	77.614.769	70.364.647
di cui:								
Variazione di periodo del risultato complessivo	-	-	-	(1.937.401)	(4.440.311)	(872.410)	-	(7.250.122)
Risultato netto dell'esercizio 2013	-	-	-	-	-	-	77.614.769	77.614.769
Saldi al 31 dicembre 2013	5.291.700.671	128.090.153	509.303.884	(6.755.041)	-	(454.802)	77.614.769	5.999.499.634
Destinazione risultato esercizio 2013	-	3.880.738	11.229.285	-	-	-	(15.110.023)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(62.504.746)	(62.504.746)
Totale risultato netto complessivo esercizio 2014	-	-	-	(316.353.836)	-	(2.018.520)	(37.469.676)	(355.842.032)
di cui:								
Variazione di periodo del risultato complessivo	-	-	-	(316.353.836)	-	(2.018.520)	-	(318.372.356)
Risultato netto dell'esercizio 2014	-	-	-	-	-	-	(37.469.676)	(37.469.676)
Saldi al 31 dicembre 2014	5.291.700.671	131.970.891	520.533.169	(323.108.877)	-	(2.473.322)	(37.469.676)	5.581.152.856

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2014

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Contenuto e forma

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio separato di Edison Spa al 31 dicembre 2014, composto da Conto economico e prospetto delle Altre componenti di conto economico complessivo, dallo Stato patrimoniale, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto di variazione del patrimonio netto e dalle correlate Note illustrative.

Tale bilancio è stato predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards IFRS* emessi dall'*International Accounting Standards Board (IASB)*, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

Per quanto attiene ai principi contabili, conformi a quelli utilizzati per il Bilancio separato 2013, si evidenzia che a decorrere dal 1° gennaio 2014 sono applicabili le seguenti modifiche di principi e interpretazioni:

- **IFRS 10 “Bilancio consolidato”**: il nuovo principio sostituisce parzialmente lo IAS 27 e l'interpretazione SIC 12 fornendo una nuova definizione unitaria del concetto di controllo. Un investitore ha il controllo su un'altra società quando ha contemporaneamente il potere di dirigere le decisioni rilevanti, l'esposizione ai rendimenti futuri della partecipata e la capacità di utilizzare il potere per influenzare i rendimenti della partecipata. Tale principio è applicabile nel bilancio individuale solo con riferimento alle parti definitorie;
- **IFRS 11 “Accordi a controllo congiunto”**: sostituisce lo IAS 31 “Partecipazioni in *joint venture*” e si applica a tutte le imprese che sono parte di accordi tramite i quali due o più parti, che condividono il controllo attraverso il consenso unanime, hanno il potere di dirigere le decisioni rilevanti e governare l'esposizione ai rendimenti futuri. Sono identificate due tipologie di accordi:
 - ***joint operation***: il partecipante all'accordo iscrive nel proprio bilancio la propria quota di attività, di passività e di ricavi e costi;
 - ***joint venture***: l'accordo contrattuale è gestito per il tramite di un'impresa e il partecipante all'accordo ha solo diritto ai flussi netti derivanti dall'attività d'impresa. La quota di partecipazione alla *joint venture* è valutata applicando il criterio del patrimonio netto.
- **IAS 27 modificato “Bilancio separato”**: il principio è stato rivisto a seguito dell'introduzione dell'IFRS 10 e fornisce una guida completa sulla preparazione del solo bilancio individuale;
- **IAS 28 modificato “Partecipazioni in società collegate e *joint venture*”**: recepisce le modifiche nella classificazione degli accordi a controllo congiunto introdotte dall'IFRS 11 ed è applicabile nel bilancio individuale solo nelle parti definitorie. Le partecipazioni sono valutate al costo ai sensi dello IAS 27;

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- **IAS 32 modificato “Strumenti finanziari: Esposizioni in bilancio”**: introduce una guida applicativa in tema di accordi di compensazione che chiarisce i requisiti che devono essere verificati ai fini della compensazione tra attività e passività finanziarie nei casi in cui siano stati sottoscritti accordi di *netting*;
- **IAS 36 modificato “Riduzione di valore delle attività”**: il principio recepisce i principi contenuti nell’IFRS 13 introducendo l’obbligo di fornire informazioni integrative nei casi in cui venga rilevata o eliminata una perdita e il valore recuperabile del bene o della *Cash Generating Unit* corrisponda al suo *fair value* al netto dei costi di dismissione;
- **IAS 39 modificato “Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione”**: le modifiche permettono di continuare la contabilizzazione di copertura di derivati classificati come tali anche nel caso in cui siano oggetto di novazione per effetto dell’introduzione di normative o regolamenti (es. EMIR). Il principio al momento non ha trovato applicazione in Edison Spa.

A decorrere dal 2015, ai sensi di legge, sarà applicabile retrospettivamente la nuova interpretazione **IFRIC 21** “Tributi” che fornisce i criteri per identificare il momento in cui iscrivere in bilancio le passività relative a tributi, che possono essere iscritte sia progressivamente sia al solo verificarsi di un evento che costituisce il presupposto per l’esistenza dell’obbligazione tributaria. L’interpretazione non produce effetti sul bilancio.

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 11 febbraio 2015, ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio separato della capogruppo che è assoggettato a revisione contabile da parte della società Deloitte & Touche Spa in base all’incarico conferito dall’Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2011, e attribuito ai sensi del Decreto Legislativo del 27 gennaio 2010 n. 39, con una durata di nove esercizi (2011-2019).

I valori esposti nelle Note illustrative al Bilancio Separato, ove non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Operazione di costituzione del nuovo polo delle rinnovabili

In data 31 luglio 2014 F2i, Edison ed EDF Energies Nouvelles hanno firmato un accordo per la nascita del terzo operatore nel settore delle energie rinnovabili in Italia volto a controllare, a seguito dell'accorpamento degli impianti di Edison Energie Speciali (EDENS) (ora F2i Energie Speciali Srl) e Parco Eolico San Francesco e di parte degli impianti di EDF EN Italia, circa 600 MW di capacità (prevalentemente eolica).

L'accordo prevedeva, soddisfatte tutte le condizioni sospensive stabilite contrattualmente, la cessione a F2i di una quota del 70% della nuova società derivante dal riassetto; l'operazione si è conclusa nel mese di novembre.

Grazie a un *business model* innovativo, Edison ritira a prezzo fisso tutta l'energia prodotta dal nuovo polo delle rinnovabili, sulla base di un contratto di *off take*, ottimizzandola poi con il proprio portafoglio produttivo, mentre la *management company* svolge, sulla base di un apposito contratto, l'attività di *O&M* degli impianti garantendone le *performance* tecniche e la disponibilità. Questo approccio permette di beneficiare delle competenze industriali e operative già esistenti e di ridurre i rischi di mercato e operativi della nuova società.

In esecuzione degli accordi sottoscritti, sono state preliminarmente attuate una serie di riorganizzazioni societarie descritte nel seguito.

Nel terzo trimestre è stata costituita da Edison Spa la società Energy O&M Solutions Srl detenuta al 100% ed è stata modificata la denominazione sociale di Edison Energie Speciali Sicilia Srl, in Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili Srl.

La costituzione del nuovo polo delle rinnovabili è stata riflessa sia nell'iscrizione di una immobilizzazione immateriale sia nei valori di carico delle nuove partecipazioni acquisite e successivamente incorporate nella società nella quale è stata concentrata tutta la capacità produttiva (EDENS), tenuto anche conto, della sottoscrizione dei nuovi contratti intercompany (dal 1° ottobre 2014) concernenti la gestione dell'energia (*Off-Take Agreement*), il supporto alle attività di *repowering* e di sviluppo dei progetti all'interno dell'attuale portafoglio (*Development Contract*), il service aziendale e l'esercizio e la manutenzione degli impianti

Nel corso del mese di ottobre 2014 sono quindi state riallocate alcune attività tra il gruppo Edison e il gruppo EDF Energies Nouvelles.

In particolare:

- la società EDF EN Italia e la società EDF EN Partecipazioni Italia Srl hanno rispettivamente ceduto a Edison Spa l'intero capitale di Gargano Energia Srl e FRI-EL Campania Srl, società operanti nel settore delle energie rinnovabili;
- le società acquisite, FRI-EL Campania Srl e Gargano Energia Srl, e la società Parco Eolico San Francesco Srl, già detenuta al 100%, da EDENS, sono state incorporate in quest'ultima; a valle di queste operazioni Edison Spa ha conferito la sua partecipazione totalitaria in EDENS a Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili Srl, che ne è divenuta la nuova controllante diretta;

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- la società Energy O&M Solutions ha ricevuto, mediante scissione parziale di EDENS, il ramo di attività legato all'*Operation & Maintenance* degli impianti; a valle di ciò (i) Edison Spa ha ceduto il 70% del capitale detenuto in tale società a EDF EN Services Sa, società del gruppo EDF Energies Nouvelles, (ii) è stata modificata la denominazione della società in EDF EN Services Italia Srl;
- Edison Spa ha poi ceduto il 16,7% del capitale detenuto in Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili Srl a EDF EN Partecipazioni Italia Srl, società del gruppo EDF Energies Nouvelles, rimanendone proprietaria della restante quota dell'83,30%.

Il 5 novembre 2014 è avvenuto il *closing* tra Edison, EDF Energies Nouvelles e F2i con il passaggio ad una società interamente controllata da quest'ultima del 70% del capitale di EDENS, mentre la residua quota del 30% è rimasta in capo ad Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili Srl.

Schemi di bilancio adottati dalla società

Gli schemi di bilancio adottati dalla società recepiscono le integrazioni introdotte a seguito dell'applicazione dello "IAS 1 revised 2008" e hanno le seguenti caratteristiche:

- il **Conto Economico** è scalare con le singole poste analizzate per natura ed evidenzia le **Altre componenti di conto economico complessivo** in cui sono riportate le componenti del risultato sospese a patrimonio netto;
- nello **Stato Patrimoniale** le attività e le passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e oltre 12 mesi dalla data di bilancio;
- il **Rendiconto Finanziario delle disponibilità liquide** è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7;
- il prospetto **Variazione del patrimonio netto** evidenzia separatamente i flussi inerenti le componenti della riserva di altre componenti del risultato complessivo.

Comparabilità

A decorrere dall'esercizio 2014 sono state operate, ai fini di una migliore esposizione economica e patrimoniale, alcune riclassifiche riguardanti in particolare:

Voce di bilancio	Esercizio 2014	Esercizio 2013
<i>Conto economico</i>		
Margine da attività di trading finanziario	ricavi di vendita	altri ricavi e proventi (se positivo) e in consumi di materie e servizi (se negativo)
Proventi su contratti derivati del portafoglio industriale	ricavi di vendita e in consumi di materie e servizi (acquisti diversi)	altri ricavi e proventi e in consumi di materie e servizi (oneri diversi)
Altri proventi e oneri netti	nel risultato operativo	nel risultato ante imposte
Svalutazione CO ₂	consumi di materie e servizi	ammortamenti e svalutazioni
<i>Stato patrimoniale</i>		
Crediti e debiti verso derivati di trading fisico	altri crediti e debiti diversi	crediti e debiti commerciali

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Al fine di una migliore comprensione si riportano gli effetti derivanti da tali applicazioni su:

- Conto economico dell'esercizio 2013;
- Stato patrimoniale all'1 gennaio 2013 e al 31 dicembre 2013;
- Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide dell'esercizio 2013.

Conto economico dell'esercizio 2013 *Restated*

(in euro)	Esercizio 2013 Pubblicato	variazioni	Esercizio 2013 Restated
Ricavi di vendita	5.601.004.509	191.262.417	5.792.266.926
Altri ricavi e proventi	642.059.117	(191.999.091)	450.060.026
Totale ricavi	6.243.063.626	(736.674)	6.242.326.952
Consumi di materie e servizi (-)	(6.044.673.551)	736.674	(6.043.936.877)
Costo del lavoro (-)	(138.045.377)	-	(138.045.377)
Margine operativo lordo	60.344.698	-	60.344.698
Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi)	(17.128.815)	-	(17.128.815)
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(220.278.324)	-	(220.278.324)
Altri proventi (oneri) netti	-	(403.394)	(403.394)
Risultato operativo	(177.062.441)	(403.394)	(177.465.835)
Proventi (oneri) finanziari netti	(37.507.040)	-	(37.507.040)
Proventi (oneri) da partecipazioni	227.211.231	-	227.211.231
Altri proventi (oneri) netti	(403.394)	403.394	-
Risultato prima della imposte	12.238.356	-	12.238.356
Imposte sul reddito	65.376.413	-	65.376.413
Risultato netto da continuing operations	77.614.769	-	77.614.769
Risultato netto da discontinuing operations	-	-	-
Risultato netto dell'esercizio	77.614.769	-	77.614.769

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Stato patrimoniale al 1° gennaio 2013 *Restated*

(in euro)	01.01.2013	variazioni	01.01.2013 Restated
ATTIVITÀ			
Immobilizzazioni materiali	2.733.172.277	-	2.733.172.277
Immobili detenuti per investimento	9.437.875	-	9.437.875
Avviamento	2.407.570.046	-	2.407.570.046
Concessioni idrocarburi	137.235.384	-	137.235.384
Altre immobilizzazioni immateriali	18.757.933	-	18.757.933
Partecipazioni	1.317.025.151	-	1.317.025.151
Partecipazioni disponibili per la vendita	193.866.477	-	193.866.477
Altre attività finanziarie	7.113.007	-	7.113.007
Crediti per imposte anticipate	-	-	-
Altre attività	96.080.947	-	96.080.947
Totale attività non correnti	6.920.259.097	-	6.920.259.097
Rimanenze	305.605.800	-	305.605.800
Crediti commerciali	1.290.214.971	(21.636.348)	1.268.578.623
Crediti per imposte correnti	11.704.941	-	11.704.941
Crediti diversi	341.890.044	21.636.348	363.526.392
Attività finanziarie correnti	2.683.100.867	-	2.683.100.867
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	633.039.145	-	633.039.145
Totale attività correnti	5.265.555.768	-	5.265.555.768
Attività in dismissione	-	-	-
Totale attività	12.185.814.865	-	12.185.814.865
PASSIVITÀ			
Capitale sociale	5.291.700.671	-	5.291.700.671
Riserva legale	125.290.832	-	125.290.832
Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	473.057.622	-	473.057.622
Riserve di altre componenti del risultato complessivo	40.279	-	40.279
Risultato netto dell'esercizio	55.568.810	-	55.568.810
Totale patrimonio netto	5.945.658.214	-	5.945.658.214
Tattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	24.470.550	-	24.470.550
Fondo imposte differite	13.448.903	-	13.448.903
Fondi per rischi e oneri	746.718.926	-	746.718.926
Obbligazioni	1.795.634.544	-	1.795.634.544
Debiti e altre passività finanziarie	119.232.481	-	119.232.481
Altre passività	23.175.667	-	23.175.667
Totale passività non correnti	2.722.681.071	-	2.722.681.071
Obbligazioni	103.725.734	-	103.725.734
Debiti finanziari correnti	1.922.775.637	-	1.922.775.637
Debiti verso fornitori	1.110.180.568	(24.343.766)	1.085.836.802
Debiti per imposte correnti	4.904.642	-	4.904.642
Debiti diversi	375.888.999	24.343.766	400.232.765
Totale passività correnti	3.517.475.580	-	3.517.475.580
Passività in dismissione	-	-	-
Totale passività e patrimonio netto	12.185.814.865	-	12.185.814.865

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013 Restated

(in euro)	31.12.2013 Pubblicato	variazioni	31.12.2013 Restated
ATTIVITÀ			
Immobilizzazioni materiali	2.625.980.739	-	2.625.980.739
Immobili detenuti per investimento	6.023.909	-	6.023.909
Avviamento	2.407.570.046	-	2.407.570.046
Concessioni idrocarburi	123.267.672	-	123.267.672
Altre immobilizzazioni immateriali	6.840.424	-	6.840.424
Partecipazioni	1.383.546.388	-	1.383.546.388
Partecipazioni disponibili per la vendita	182.860.861	-	182.860.861
Altre attività finanziarie	11.451.390	-	11.451.390
Crediti per imposte anticipate	-	-	-
Altre attività	176.634.965	-	176.634.965
Totale attività non correnti	6.924.176.394	-	6.924.176.394
Rimanenze	347.451.700	-	347.451.700
Crediti commerciali	1.121.894.266	(13.254.492)	1.108.639.774
Crediti per imposte correnti	15.355.227	-	15.355.227
Crediti diversi	497.156.150	13.254.492	510.410.642
Attività finanziarie correnti	2.704.559.572	-	2.704.559.572
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	318.528.764	-	318.528.764
Totale attività correnti	5.004.945.679	-	5.004.945.679
Attività in dismissione	-	-	-
Totale attività	11.929.122.073	-	11.929.122.073
PASSIVITÀ			
Capitale sociale	5.291.700.671	-	5.291.700.671
Riserva legale	128.090.153	-	128.090.153
Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	509.303.884	-	509.303.884
Riserve di altre componenti del risultato complessivo	(7.209.843)	-	(7.209.843)
Risultato netto dell'esercizio	77.614.769	-	77.614.769
Totale patrimonio netto	5.999.499.634	-	5.999.499.634
Tattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	24.400.008	-	24.400.008
Fondo imposte differite	12.839.295	-	12.839.295
Fondi per rischi e oneri	754.012.005	-	754.012.005
Obbligazioni	1.097.667.397	-	1.097.667.397
Debiti e altre passività finanziarie	950.540.212	-	950.540.212
Altre passività	-	-	-
Totale passività non correnti	2.839.458.917	-	2.839.458.917
Obbligazioni	772.190.955	-	772.190.955
Debiti finanziari correnti	949.100.471	-	949.100.471
Debiti verso fornitori	978.174.778	(11.920.747)	966.254.031
Debiti per imposte correnti	-	-	-
Debiti diversi	390.697.318	11.920.747	402.618.065
Totale passività correnti	3.090.163.522	-	3.090.163.522
Passività in dismissione	-	-	-
Totale passività e patrimonio netto	11.929.122.073	-	11.929.122.073

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide esercizio 2013 Restated

	Esercizio 2013	variazioni	Esercizio 2013
	Pubblicato		Restated
Risultato prima delle imposte di Edison Spa	12.238.356	-	12.238.356
Ammortamenti e svalutazioni	220.278.324	-	220.278.324
Accantonamento ai fondi rischi netti	(17.251.806)	-	(17.251.806)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(23.133.529)	-	(23.133.529)
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	60.974.435	-	60.974.435
Variazione del trattamento di fine rapporto	(70.542)	-	(70.542)
Variazione fair value iscritto nel risultato operativo	(17.128.815)	-	(17.128.815)
Variazione del capitale circolante operativo	(5.530.985)	1.333.745	(4.197.240)
(Proventi) Oneri finanziari netti	44.774.174	-	44.774.174
Proventi finanziari incassati	82.060.192	-	82.060.192
(Oneri) finanziari pagati	(111.065.828)	-	(111.065.828)
Imposte sul reddito pagate	(19.829.211)	-	(19.829.211)
Variazione di altre attività e passività di esercizio	(128.741.525)	(1.333.745)	(130.075.270)
Variazione di altre attività e passività di esercizio da operazioni straordinarie	-	-	-
A. Flusso monetario da attività d'esercizio da attività continue	97.573.240	-	97.573.240
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(90.193.001)	-	(90.193.001)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(124.862.575)	-	(124.862.575)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	5.453.278	-	5.453.278
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	7.369.970	-	7.369.970
Variazione altre attività finanziarie correnti	(21.458.705)	-	(21.458.705)
B. Flusso monetario da attività di investimento	(223.691.033)	-	(223.691.033)
Accensioni nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	1.800.073.419	-	1.800.073.419
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(2.067.873.058)	-	(2.067.873.058)
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	-	-	-
Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(16.523.227)	-	(16.523.227)
Altre variazione nette dei debiti finanziari	95.930.278	-	95.930.278
C. Flusso monetario da attività di finanziamento	(188.392.588)	-	(188.392.588)
D. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C)	(314.510.381)	-	(314.510.381)
E. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	633.039.145	-	633.039.145
F. Flusso monetario netto dell'esercizio da discontinued operations	-	-	-
G. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (D+E+F)	318.528.764	-	318.528.764
H. Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (G)	318.528.764	-	318.528.764
I. (-) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da discontinued operations	-	-	-
L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da continuing operations (H-I)	318.528.764	-	318.528.764

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Criteria di valutazione

Immobilizzazioni materiali e immobili detenuti per investimento.

Gli immobili strumentali sono iscritti tra le “Immobilizzazioni materiali”, mentre gli immobili non strumentali sono classificati come “Immobili detenuti per investimento”.

In bilancio sono iscritti al costo di acquisto, di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori e dei costi diretti necessari a rendere l’attività disponibile per l’uso e al netto di eventuali contributi in conto capitale.

Le singole componenti di un impianto che risultino caratterizzate da una diversa vita utile sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata secondo un approccio per componenti. In particolare, secondo tale principio il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato è assoggettato ad ammortamento.

Anche gli eventuali costi di smantellamento e ripristino dei siti industriali che si stima di dover sostenere sono iscritti come componente assoggettata ad ammortamento; il valore a cui tali costi sono iscritti è pari al valore attuale dell’onere futuro che si stima di sostenere.

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico nell’esercizio in cui sono sostenuti.

I costi sostenuti per le manutenzioni effettuate a intervalli regolari sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e sono ammortizzati in relazione alla specifica residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Il valore di presunto realizzo che si ritiene di recuperare al termine della vita utile non è ammortizzato. Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Il *range* delle aliquote è riportato nella tabella che segue:

	<u>Elettrico</u>		<u>Idrocarburi</u>		<u>Corporate</u>	
	minimo	massimo	minimo	massimo	minimo	massimo
Fabbricati	2,1%	12,2%	0,1%	0,3%	-	3,4%
Impianti e macchinari	3,9%	10,2%	2,6%	42,8%	9,6%	22,4%
Attrezzature industriali e commerciali	5,0%	10,0%	17,5%	35,0%	5,0%	25,0%
Altri beni	6,0%	20,0%	6,0%	25,0%	6,0%	20,0%
Immobili detenuti per investimento	-	-	-	-	2,1%	3,4%

L’ammortamento delle immobilizzazioni materiali pertinenti le concessioni per la coltivazione di idrocarburi nonché i relativi costi per chiusura dei pozzi, abbandono dell’area e smantellamento o rimozione delle strutture sono rilevati nell’attivo patrimoniale e sono ammortizzati secondo il metodo dell’unità di prodotto, metodo che è anche utilizzato per ammortizzare le relative concessioni. L’aliquota di ammortamento è pertanto individuata rapportando la quantità estratta nel corso dell’esercizio alla quantità di riserve estraibili stimata giacente all’inizio dell’esercizio; il valore delle riserve iniziali è basato sulle migliori e più aggiornate stime disponibili alla chiusura di ciascun periodo.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

L'ammortamento dei beni, per la quota gratuitamente devolvibile, è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore fra la durata residua del contratto – tenendo altresì conto degli eventuali rinnovi/proroghe – e la vita utile stimata degli stessi.

I beni acquisiti mediante contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti mentre il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico–tecnica del bene stesso.

Si ricorda che in sede di prima applicazione degli IFRS la società ha adottato il criterio del *fair value* come sostituto del costo e, quindi, i fondi ammortamento e svalutazione cumulati fino al 1° gennaio 2004 sono stati azzerati. Conseguentemente, il fondo ammortamento e il fondo svalutazione indicati nelle note illustrative che corredano il bilancio rappresentano esclusivamente gli ammortamenti e le svalutazioni cumulate successivamente al 1° gennaio 2004.

Se vi sono indicatori di svalutazione le immobilizzazioni materiali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (c.d. *impairment test*) che è illustrata nel seguito in “Perdita di valore delle attività”; le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore qualora vengano meno le ragioni che hanno portato alla loro svalutazione.

A partire dall'1 gennaio 2009 gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene di durata significativa sono capitalizzati qualora l'investimento superi una soglia dimensionale predefinita; si precisa che fino al 31 dicembre 2008 gli oneri finanziari non venivano capitalizzati.

Avviamento

L'avviamento acquisito a titolo oneroso, che in sede di transizione agli IFRS è stato iscritto, in continuità di valori rispetto al bilancio civilistico al 31 dicembre 2003, e le altre attività aventi vita utile indefinita non sono assoggettati ad ammortamento sistematico, ma sono sottoposti a verifica almeno annuale di recuperabilità (c.d. *impairment test*) condotta a livello della singola *Cash Generating Unit* (CGU) o insiemi di CGU cui le attività a vita utile indefinita possono essere allocate ragionevolmente; il *test* è descritto nel seguito in “Perdita di valore delle attività”. Le eventuali svalutazioni imputate ad avviamento non possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

La scelta di privilegiare in via prudenziale in sede di transizione agli IFRS (al 1° gennaio 2004) la continuità dei valori rispetto al bilancio civilistico redatto secondo i principi contabili italiani è motivata dalle attuali incertezze in merito al trattamento contabile da applicare nell'ambito del bilancio separato IAS/IFRS alla posta in esame.

Concessioni idrocarburi e Altre immobilizzazioni immateriali

Sono definibili attività immateriali solo le attività identificabili, controllate dall'impresa, che sono in grado di produrre benefici economici futuri. Tali attività sono iscritte in bilancio al costo d'acquisto o di

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

produzione, inclusivo degli oneri accessori secondo i criteri già indicati per le immobilizzazioni materiali. Sono capitalizzati anche i costi di sviluppo a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'utilizzo lungo il periodo di prevista utilità.

Concessioni idrocarburi, attività di esplorazione e valutazione delle risorse minerarie

I costi sostenuti per l'**acquisizione di titoli minerari** o per l'estensione dei permessi esistenti sono iscritti tra le attività immateriali e sono ammortizzati a quote costanti sulla durata della licenza esplorativa. Se successivamente l'esplorazione è abbandonata, il costo residuo è imputato immediatamente a conto economico.

I **costi di esplorazione** e i costi relativi alle prospezioni geologiche, ai sondaggi esplorativi, ai rilievi geologici e geofisici nonché le perforazioni esplorative sono classificati nell'attivo tra le immobilizzazioni immateriali e sono ammortizzati interamente nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I **costi di sviluppo** relativi a pozzi con esito minerario positivo e i **costi di produzione relativi alla costruzione di impianti per l'estrazione e lo stoccaggio di idrocarburi** sono classificati all'attivo patrimoniale tra le immobilizzazioni materiali secondo la natura del bene e sono ammortizzati con il metodo dell'unità di prodotto (UOP).

I costi per la chiusura dei pozzi, l'abbandono dell'area e lo smantellamento o rimozione delle strutture (**costi di decommissioning**) sono rilevati nell'attivo patrimoniale e sono ammortizzati secondo il metodo dell'unità di prodotto (UOP).

Le concessioni per la coltivazione d'idrocarburi sono ammortizzate secondo il metodo dell'unità di prodotto. L'aliquota di ammortamento è individuata rapportando la quantità estratta nel corso dell'esercizio alla quantità delle riserve estraibili stimata giacente all'inizio dell'esercizio; il valore delle riserve iniziali è basato sulle migliori e più aggiornate stime disponibili alla chiusura di ciascun periodo. Inoltre, annualmente si verifica che il valore di bilancio non sia superiore al maggior valore tra quello recuperabile determinato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati in base ai programmi futuri di produzione e il loro valore di mercato.

Titoli ambientali (Quote di emissione e certificati verdi)

Edison Spa si approvvigiona di titoli ambientali, di quote di emissione e di certificati verdi, per fare fronte al proprio fabbisogno nell'esercizio della propria attività industriale (c.d. *own use*).

In particolare, tra le altre immobilizzazioni immateriali possono essere incluse anche le quote di emissione (*Emission Rights*) e i certificati verdi, iscritti al costo sostenuto per l'acquisto nel caso in cui, alla data di bilancio, la società abbia un eccesso di quote o certificati rispetto al fabbisogno determinato in relazione alle emissioni rilasciate nell'esercizio per le quote o alle produzioni effettuate per i certificati verdi. Le quote e i certificati verdi assegnati gratuitamente e utilizzati ai fini della *compliance* sono iscritti a un valore nullo. Tale posta è soggetta a *impairment test*; il valore recuperabile viene identificato

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

come il maggiore fra il valore d'uso e quello di mercato. Qualora invece il valore delle emissioni rilasciate ecceda, alla data di bilancio, quello delle emissioni assegnate, incluse anche le eventuali emissioni acquisite, per l'eccedenza si stanziava un apposito fondo rischi per oneri. Le quote e i certificati restituiti annualmente in relazione al quantitativo di emissioni di gas inquinanti rilasciate nell'atmosfera durante ciascun anno civile o alle produzioni effettuate saranno cancellate (cd. *compliance*) con contestuale utilizzo dell'eventuale fondo rischi stanziato nell'esercizio precedente.

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Sono imprese controllate le imprese su cui Edison ha autonomamente il potere di determinare le scelte strategiche dell'impresa al fine di ottenerne i relativi benefici. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando si detiene, direttamente e indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili.

Sono imprese collegate le imprese su cui Edison esercita un'influenza notevole nella determinazione delle scelte strategiche dell'impresa, pur non avendone il controllo, considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili; l'influenza notevole si presume quando Edison detiene, direttamente e indirettamente, più del 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al costo d'acquisto eventualmente ridotto in caso di distribuzione di capitale o di riserve di capitale ovvero in presenza di perdite di valore determinate applicando il cosiddetto *impairment test*. Il costo è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni che avevano originato le svalutazioni.

Perdita di valore delle attività

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che ne segnalino l'evidenza.

Nel caso dell'avviamento, di altre attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso, l'*impairment test* è effettuato almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il *fair value* dedotti i costi di vendita e il valore d'uso del bene in quanto lo IAS 36 definisce il valore recuperabile come il maggiore tra il *fair value* di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari dedotti i costi di vendita e il proprio valore d'uso.

Il valore d'uso è definito generalmente mediante attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (le c.d. *cash generating unit*) nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le *cash generating unit* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di *business* di Edison, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività a esse imputabili.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Conversione delle poste espresse in valuta estera

Le operazioni espresse in valuta estera sono convertite in euro utilizzando il tasso di cambio alla data della transazione. Alla data di chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie sono convertite al tasso di cambio di chiusura del periodo. Le differenze cambio che ne derivano sono iscritte a conto economico. Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta estera e valutate al costo sono convertite al tasso di cambio alla data della transazione.

Strumenti finanziari

Includono le partecipazioni (escluse le partecipazioni in società controllate e collegate) detenute per la negoziazione (c.d. partecipazioni di trading) e quelle disponibili per la vendita, i crediti e i finanziamenti non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dall'impresa e le altre attività finanziarie correnti come le disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Sono disponibilità liquide e mezzi equivalenti i depositi bancari e postali, i titoli prontamente negoziabili che rappresentano investimenti temporanei di liquidità e i crediti finanziari esigibili entro tre mesi. Vi si includono anche i debiti finanziari, i debiti commerciali e gli altri debiti e le altre passività finanziarie nonché gli strumenti derivati.

Le attività e le passività finanziarie sono rilevate contabilmente al valore equo al manifestarsi dei diritti e obblighi contrattuali previsti dallo strumento.

La loro iscrizione iniziale tiene conto dei costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione e dei costi di emissione che sono inclusi nella valutazione iniziale di tutte le attività o passività definibili strumenti finanziari. La valutazione successiva dipende dalla tipologia dello strumento. In particolare:

- le **attività detenute per la negoziazione**, esclusi gli strumenti derivati, sono valutate al *fair value* (valore equo) con iscrizione delle variazioni di *fair value* a conto economico. Tale categoria è prevalentemente costituita dalle partecipazioni di trading e dalle c.d. attività di trading illustrate nel seguito;
- le **altre attività e passività finanziarie**, diverse dagli strumenti derivati e dalle partecipazioni, con pagamenti fissi o determinabili, sono valutate al costo ammortizzato. Le eventuali spese di transazione sostenute in fase di acquisizione/vendita sono portate a diretta rettifica del valore nominale dell'attività/passività (per esempio, aggio e disaggio di emissione, costi sostenuti per l'acquisizione di finanziamenti, ecc.). Sono poi rideterminati i proventi/oneri finanziari sulla base del metodo del tasso effettivo d'interesse. Per le attività finanziarie sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare l'eventuale esistenza di evidenze obiettive che le stesse abbiano subito una riduzione di valore. In particolare, nella valutazione dei crediti si tiene conto della solvibilità dei creditori nonché delle caratteristiche di rischio creditizio che è indicativo della capacità di pagamento dei singoli debitori. Le eventuali perdite di valore sono rilevate come costo nel conto economico del periodo. In questa categoria rientrano i crediti e i finanziamenti non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dall'impresa, i debiti finanziari, i debiti commerciali e gli altri debiti e le altre passività finanziarie;

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- le **attività disponibili per la vendita**, sono valutate al *fair value* (valore equo) e gli utili e le perdite che si determinano sono iscritti a patrimonio netto, in particolare nella “Riserva di altre componenti del risultato complessivo”; il *fair value* iscritto si riversa a conto economico al momento dell’effettiva cessione. Le perdite da valutazione a *fair value* sono invece iscritte direttamente a conto economico nei casi in cui sussistano evidenze obiettive che l’attività finanziaria abbia subito una riduzione di valore anche se l’attività non è ancora stata ceduta. Sono invece valutate al costo ridotto per perdite durevoli di valore le partecipazioni non quotate per le quali il *fair value* non sia misurabile attendibilmente. In questa categoria sono incluse le partecipazioni possedute per una percentuale inferiore al 20%;
- gli **strumenti derivati** sono valutati al *fair value* (valore equo) e le relative variazioni sono iscritte a conto economico: la società, peraltro, applica, ove possibile, la c.d. *Hedge accounting*; di conseguenza gli strumenti derivati sono classificati come strumento di copertura quando la relazione tra il derivato e l’oggetto della copertura è formalmente documentata e l’efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata ai sensi dello IAS 39. In questo caso si applicano in particolare i seguenti trattamenti contabili:
 - a) qualora i derivati di copertura coprano il rischio di variazione dei flussi di cassa degli elementi oggetto di copertura (*Cash Flow Hedge*), la porzione efficace delle variazioni di *fair value* dei derivati è rilevata direttamente a patrimonio netto, in particolare nella “Riserva di altre componenti del risultato complessivo”, mentre quella inefficace è iscritta direttamente a conto economico. Gli importi rilevati direttamente a patrimonio netto sono riflessi nel conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall’elemento coperto;
 - b) qualora i derivati di copertura coprano il rischio di variazione del *fair value* degli elementi oggetto di copertura (*Fair Value Hedge*), le variazioni di *fair value* dei derivati sono rilevate direttamente a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni di *fair value* associate al rischio coperto rilevandone gli effetti a conto economico.

Le attività finanziarie sono eliminate dallo stato patrimoniale quando è estinto il diritto a ricevere i flussi di cassa e sono trasferiti in modo sostanziale tutti i rischi e i benefici connessi alla detenzione dell’attività (c.d. *derecognition*) o nel caso in cui la posta è considerata definitivamente irrecuperabile dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state completate.

Le passività finanziarie sono rimosse dallo stato patrimoniale quando la specifica obbligazione contrattuale è estinta. Si configura come un’estinzione anche la modifica dei termini contrattuali esistenti, qualora le nuove condizioni abbiano mutato significativamente le pattuizioni originarie e comunque quando il valore attuale dei flussi di cassa che si genereranno dagli accordi rivisti si discostino di oltre il 10% dal valore dei flussi di cassa attualizzati della passività originaria.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Il *fair value* (valore equo) degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il *fair value* di strumenti non quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando apposite tecniche di valutazione.

Attività di trading

All'interno delle attività caratteristiche sono state autorizzate attività di trading fisico e finanziario su *commodity*. Tali attività sono governate da apposite procedure e sono segregate ex ante dalle altre attività caratteristiche (le c.d. Attività industriali) in appositi "Portafogli di Trading". Queste attività includono contratti fisici e finanziari su *commodity* e sono valutate al *fair value* con iscrizione delle variazioni di *fair value* a conto economico. I singoli contratti possono prevedere la consegna fisica; in tale caso, le eventuali rimanenze sono valutate al *fair value* con iscrizione delle variazioni di *fair value* a conto economico.

Si segnala che le poste di conto economico relative ai ricavi e ai consumi dell'attività di trading riflettono l'esposizione del solo "margine di negoziazione" (c.d. *net presentation*).

Rimanenze

Le rimanenze riferibili alle c.d. "attività industriali" sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori determinato applicando il criterio del FIFO, e il valore presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Le rimanenze riferibili alla c.d. "attività di trading" sono valutate al *fair value* con iscrizione delle variazioni di *fair value* a conto economico trattandosi di attività di negoziazione.

Valutazione dei contratti di lungo termine *take or pay*

I contratti per l'importazione di gas naturale a medio e lungo termine prevedono il ritiro obbligatorio di quantità minime annuali. In caso di mancato raggiungimento di tali quantità minime annuali, l'importatore è comunque tenuto al pagamento del corrispettivo riferibile alla parte non ritirata. Tale pagamento può assumere la natura di anticipo su future forniture o quella di penale su mancati ritiri. Il primo caso (anticipo su future forniture) si configura per le quantità non ritirate alla data di bilancio, di cui, tuttavia, nell'arco della durata residua dei contratti, sia prevedibile con ragionevole certezza un futuro recupero sotto forma di maggiori ritiri di gas rispetto alle quantità minime annuali previste contrattualmente. Il secondo caso (penale per mancato ritiro) si configura, invece, per le quantità non ritirate di cui non sia ipotizzabile il futuro recupero. La parte di pagamento qualificabile come anticipo su future forniture viene inizialmente iscritta tra le "Altre attività" e periodicamente ne viene verificata la recuperabilità sulla base di previsioni aggiornate. Le valutazioni di recuperabilità sono estese anche alle quantità maturate, non ancora ritirate e non pagate alla data di bilancio, per le quali il relativo pagamento sarà effettuato nell'esercizio successivo e il cui valore è iscritto tra gli impegni.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Benefici ai dipendenti

Il trattamento di fine rapporto (TFR) e i fondi di quiescenza, sono determinati applicando una metodologia di tipo attuariale; l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti si imputa al conto economico nella voce costo del lavoro mentre l'onere finanziario figurativo che l'impresa sosterebbe se si chiedesse al mercato un finanziamento di importo pari al TFR si imputa tra i proventi (oneri) finanziari netti. Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati nel conto economico complessivo tenendo conto della rimanente vita lavorativa media dei dipendenti.

In particolare, in seguito alla legge finanziaria del 27 dicembre 2006 n. 296, si è valutato ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda è stata versata ad un'entità separata (Forma pensionistica complementare o Fondi INPS). In conseguenza di tali versamenti l'azienda non avrà più obblighi connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dal dipendente (c.d. *defined contribution plan*).

Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di un'obbligazione attuale e stimabile in modo attendibile, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere a una obbligazione (c.d. "obbligazioni implicite"). Se l'effetto finanziario del tempo è significativo la passività è attualizzata, l'effetto dell'attualizzazione è iscritto tra gli oneri finanziari.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei beni e la prestazione dei servizi. I ricavi per vendite sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che di regola corrisponde alla consegna o alla spedizione dei beni. I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a Conto Economico quando sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità; sono qualificabili come tali gli incentivi accordati a fronte della produzione di energia effettuata con impianti che utilizzano fonti rinnovabili, come i certificati verdi, che sono valorizzati al fair value ai sensi dello IAS 20. Tra i consumi sono inclusi i costi per certificati verdi e quote di emissione di competenza del periodo, nonché, se del caso, quelli riferibili a impianti dismessi per il periodo di competenza del cedente. I proventi e oneri finanziari vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I dividendi sono riconosciuti quando sorge il diritto all'incasso da parte degli azionisti che normalmente avviene nell'esercizio in cui si tiene l'assemblea della partecipata che delibera la distribuzione di utili o riserve.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Imposte sul reddito

Le **imposte sul reddito** correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, o sostanzialmente approvate alla data di chiusura dell'esercizio, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta eventualmente spettanti.

Le **imposte anticipate e differite** sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui è probabile il futuro recupero delle stesse. Nella valutazione delle imposte anticipate si tiene conto degli imponibili fiscali previsti nei piani industriali approvati dalla società. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, in particolare nella "Riserva di altre componenti del risultato complessivo", le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate direttamente al patrimonio netto.

Utilizzo di valori stimati

La stesura del bilancio e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività sia nella valutazione delle attività e passività potenziali. I risultati a posteriori che deriveranno dal verificarsi degli eventi potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni considerate sono riviste su base continua e gli effetti di eventuali variazioni sono iscritti immediatamente in bilancio. In particolare si segnala che dopo due anni di stabilità, la diminuzione del prezzo del Brent, specialmente negli ultimi due mesi dell'anno, ha raggiunto il livello più basso da maggio 2009.

Le valutazioni di bilancio sono state effettuate sulla base di uno scenario Edison tenuto conto dell'impatto di un'analisi di sensitività sull'andamento futuro.

L'utilizzo di stime è particolarmente rilevante per le seguenti poste:

- ammortamenti (per i beni a vita utile definita) delle immobilizzazioni materiali e immateriali e *impairment test*. Per quanto riguarda l'*impairment test* si rimanda ai commenti inclusi nel paragrafo "*Impairment test* ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali". La valutazione del fondo di *decommissioning* è sensibile alle ipotesi di costo, di tasso d'inflazione, e di tasso d'attualizzazione nonché alle ipotesi riguardanti i tempi di pagamento; a ogni data di bilancio le stime sono riviste al fine di verificare che gli importi iscritti siano la miglior espressione dei costi che eventualmente saranno affrontati dalla società, e nel caso in cui si rivelino variazioni significative, gli importi vengono adeguati;
- valutazione degli strumenti derivati e, più in generale, degli strumenti finanziari; al riguardo si rimanda ai criteri illustrati nel paragrafo "Strumenti finanziari" e per l'evidenza quantitativa alle "Note illustrative del bilancio" che corredano e completano gli schemi di bilancio. Si segnala che la modalità di determinazione del *fair value* e di gestione dei rischi inerenti le *commodity* energetiche trattate dalla società, dei cambi e dei tassi di interesse è descritta nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari";

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- determinazione di alcuni ricavi di vendita, di fondi per rischi e oneri, fondi svalutazione crediti e altri fondi svalutazione, benefici ai dipendenti e imposte; in questi casi sono state effettuate le migliori stime possibili sulla base delle informazioni attualmente disponibili;
- anticipi corrisposti a fronte di contratti di importazione di lungo termine (take-or-pay) di gas: si tratta di ammontari pagati a fronte del mancato ritiro delle quantità minime previste annualmente. Tali pagamenti anticipati, rappresentativi di costi differiti, sono iscritti tra le “Altre Attività”, ai sensi dello IAS 38: tale valore è mantenuto previa verifica che: a) nella durata residua contrattuale, la società stima di poter recuperare i volumi inferiori al minimo contrattuale (valutazione quantitativa); b) si stima che i contratti presentino, sull’intera vita residua, flussi di cassa attesi netti positivi in base ai piani aziendali approvati (valutazione economica). Gli anticipi sono riclassificati a magazzino solo al momento dell’effettivo ritiro del gas ovvero iscritti a conto economico come penali nel caso di mancato ritiro del gas. Con riferimento alla valutazione del magazzino gas, le stime del valore netto di realizzo si basano sulle migliori stime di prezzo di cui si ha evidenza nel momento della valutazione tenuto conto del mercato di destinazione. Tali stime possono considerare, come rettifica di prezzo, se del caso, le eventuali rinegoziazioni contrattuali su base triennale nei prezzi di ritiro del gas.

NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'andamento economico dell'esercizio 2014

Il **risultato netto** al 31 dicembre 2014 è negativo per 37 milioni di euro contro i 78 milioni di euro positivi realizzati nell'esercizio 2013.

Su tale risultato ha influito il perdurare del *trend* di decrescita che affligge l'economia italiana dal 2008 con riflessi sull'andamento dei consumi nazionali di energia elettrica e di gas. Di conseguenza il protrarsi di una situazione in cui la debolezza della domanda si accompagna all'incremento della capacità elettrica e della disponibilità di gas, ha determinato un ulteriore incremento della pressione competitiva sui prezzi di vendita sia dell'elettricità sia del gas. Pertanto nell'esercizio 2014 i **ricavi di vendita** si attestano a 4.822 milioni di euro, in riduzione del 16,8% rispetto all'esercizio precedente pari a 5.792 milioni di euro.

Più in dettaglio, la contrazione dei ricavi nel **comparto idrocarburi** (-16,8%), è dovuta sia ai minori volumi di gas venduti sia al calo dei prezzi medi di vendita del gas naturale, mentre nel **comparto energia elettrica** (-16,8%) deriva dalla riduzione dei volumi prodotti, in particolare nell'area termoelettrica, anche per effetto della cessione di una centrale, compensata in parte dall'incremento della generazione idroelettrica, grazie all'elevata idraulicità dell'esercizio 2014.

Il **marginale operativo lordo** è risultato negativo per 258 milioni di euro, contro i 60 milioni di euro positivi dell'esercizio 2013, che comprendeva i benefici *one-off* derivanti dalle revisioni dei prezzi dei contratti di approvvigionamento a lungo termine di gas algerino e qatarino.

In particolare:

- nel **comparto idrocarburi** è negativo per 171 milioni di euro, positivo per 81 milioni di euro nell'esercizio 2013. La variazione rispetto al precedente esercizio, è ascrivibile all'attività di compravendita del gas naturale che pur avendo beneficiato della revisione del prezzo del contratto di importazione a lungo termine di provenienza russa, sconta le componenti *one-off* positive relative alla revisione del prezzo dei contratti di fornitura di gas naturale di provenienza algerina e qatarina contabilizzate nell'esercizio 2013. Sul risultato negativo ha inciso essenzialmente il perdurare della compressione dei margini dell'attività di compravendita di gas naturale; per tale ragione Edison sta portando a termine il secondo ciclo di *price review* al fine di ricondurre a condizioni di ragionevole economicità il proprio portafoglio di contratti pluriennali di acquisto. Con riferimento alle attività *Exploration & Production* la produzione di olio grezzo evidenzia un aumento dei volumi prodotti rispetto all'esercizio 2013 per effetto della completa disponibilità alla produzione del campo di Rospo Mare, che si era interrotta dalla fine di gennaio 2013;
- nel **comparto energia elettrica** è positivo per 43 milioni di euro, 90 milioni di euro nell'esercizio 2013. Sul risultato dell'esercizio, sia pur in un contesto di mercato particolarmente difficile con

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

livelli di domanda elettrica e prezzi dell'energia in costante riduzione, ha sostanzialmente inciso l'incremento della generazione idroelettrica, grazie alla elevata idraulicità del periodo.

Il **risultato operativo** è negativo per 402 milioni di euro, negativo per 177 milioni di euro nell'esercizio 2013 *restated* comprensiva della miglior esposizione degli altri proventi e oneri netti che rappresentano poste non direttamente correlate alla gestione industriale o finanziaria e aventi natura non ricorrente. Oltre a quanto menzionato in precedenza, sono compresi per:

- 205 milioni di euro l'impatto positivo legato alla volatilità della variazione netta di *fair value* su derivati (*commodity* e cambi) (negativo per 17 milioni di euro nell'esercizio 2013);
- 338 milioni di euro gli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni (220 milioni di euro nell'esercizio 2013), e comprendono la svalutazione dell'avviamento per 120 milioni di euro a seguito degli esiti dell'*impairment test*;
- 12 milioni di euro altri oneri netti (inferiori al milione di euro nell'esercizio 2013), sostanzialmente relativi a oneri di natura legale;

Oltre alla dinamica dei margini industriali precedentemente descritti, sul risultato dell'esercizio hanno inciso, rispetto al precedente esercizio, i seguenti fattori:

- gli **oneri finanziari netti**, pari a 39 milioni di euro (38 milioni di euro nell'esercizio 2013), in aumento essenzialmente per effetto dell'adeguamento al *fair value* sui prestiti obbligazionari e per le maggiori perdite nette su cambi relativi ad approvvigionamenti di combustibili;
- i **proventi netti su partecipazioni**, ammontano a 278 milioni di euro (227 milioni di euro nell'esercizio 2013), e includono principalmente per 354 milioni di euro i dividendi e la distribuzione di utili a nuovo da società partecipate (271 milioni di euro nell'esercizio 2013), al netto per 87 milioni di euro dalle svalutazioni di alcune società partecipate a seguito dell'adeguamento del relativo valore di carico (63 milioni di euro nell'esercizio 2013);
- le **imposte sul reddito** sono positive per 126 milioni di euro (65 milioni di euro nell'esercizio 2013). La variazione è sostanzialmente riconducibile all'effetto positivo netto per 60 milioni di euro, derivante dal riallineamento dei valori fiscali di una parte delle immobilizzazioni, a fronte dei quali è stata pagata un'imposta sostitutiva pari a 45 milioni di euro, al netto per 105 milioni di euro dell'utilizzo per imposte differite, per effetto dei nuovi valori fiscali delle immobilizzazioni. Sono compresi per 60 milioni di euro, gli effetti derivanti dal provento relativo all'appartenenza al consolidato fiscale nazionale in capo alla controllante Transalpina di Energia Spa.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

1. Ricavi di vendita

Sono pari a 4.822.090 migliaia di euro e registrano una diminuzione del 16,8% rispetto all'esercizio 2013 *restated* (5.792.267 migliaia di euro). Nella tabella che segue è riportato il dettaglio per natura dei ricavi di vendita realizzati principalmente sul mercato italiano:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013 (*)	Variazioni	Variazioni %
Vendite di:				
- gas metano	3.283.629	4.256.862	(973.233)	(22,9%)
- energia elettrica	819.683	1.021.901	(202.218)	(19,8%)
- olio	122.143	128.242	(6.099)	(4,8%)
- vapore	33.490	68.569	(35.079)	(51,2%)
- certificati verdi e diritti di emissione CO ₂	110.120	68.230	41.890	61,4%
- derivati su commodity realizzati	399.242	191.999	207.243	n.s.
- altro	1.163	3.422	(2.259)	n.s.
Ricavi di vendita di beni	4.769.470	5.739.225	(969.755)	(16,9%)
Prestazioni di servizio per conto terzi	43.981	43.715	266	0,6%
Ricavi per manutenzione centrali	8.901	9.853	(952)	(9,7%)
Ricavi per prestazioni di servizio	52.882	53.568	(686)	(1,3%)
Margine attività di trading fisico	(544)	211	(755)	n.s.
Margine attività di trading finanziario	282	(737)	1.019	n.s.
Margine attività di trading	(262)	(526)	264	(50,2%)
Totale ricavi di vendita	4.822.090	5.792.267	(970.177)	(16,7%)
di cui per comparto:				
Idrocarburi	3.822.758	4.593.506	(770.748)	(16,8%)
Energia elettrica	978.093	1.175.588	(197.495)	(16,8%)
Corporate	21.239	23.173	(1.934)	(8,3%)
Totale ricavi di vendita	4.822.090	5.792.267	(970.177)	(16,7%)

(*) I valori del 2013 sono stati rideterminati per la nuova esposizione dei derivati.

In particolare si segnala che i ricavi di vendita:

- del **comparto idrocarburi** ammontano a 3.822.758 migliaia di euro, in diminuzione (-16,8%) rispetto all'esercizio 2013, e riflettono l'effetto combinato dei minori volumi di gas venduti in particolare per usi termoelettrici e usi civili e solo in parte compensati da maggiori vendite ai clienti industriali, nonché della contrazione dei prezzi medi di vendita del gas naturale dello scenario di riferimento;
- del **comparto energia elettrica** si attestano a 978.093 migliaia di euro, in diminuzione (-16,8%) migliaia di euro rispetto all'esercizio 2013, in particolare per effetto della riduzione delle produzioni delle centrali termoelettriche solo in parte compensate dall'incremento della produzione idroelettrica in crescita grazie all'elevata idraulicità del periodo;
- nel **comparto corporate** si riferiscono alle prestazioni di servizi per conto terzi, e riguardano principalmente l'attività di coordinamento prestata da Edison alle società del gruppo e a prestazioni di ingegneria.

Per quanto attiene ai **derivati su commodity realizzati**, da analizzare congiuntamente con il costo incluso nella voce **Consumi di materie e servizi** (incrementata da 103.367 migliaia di euro a 214.110 migliaia di euro) e la Variazione netta di *fair value* su derivati (*commodity* e cambi) (accresciuta dai negativi 17.129 migliaia di euro dell'esercizio 2013 ai positivi 204.917 migliaia dell'esercizio 2014), riguardano essenzialmente i risultati delle coperture su *commodity* e cambi poste in essere con la finalità di mitigare il rischio di oscillazione prezzi degli acquisti di gas naturale. Tale fenomeno è legato principalmente ai

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

movimenti dei mercati delle *commodity* e cambi registrati nel periodo di riferimento, in particolare il mercato petrolifero ha visto un decremento dei prezzi.

Si segnala inoltre che i **derivati su commodity realizzati** comprendono ricavi per 2.060 verso Edison Energia, per 17.938 verso Edison Trading e per 46.588 verso EDF Trading Limited.

Per una visione complessiva degli effetti si rimanda all'apposita *disclosure* contenuta nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari della Capogruppo".

Margine attività di Trading

La tabella sottostante illustra i risultati, inclusi nei ricavi di vendita, derivanti rispettivamente dalla negoziazione delle operazioni relative ai contratti fisici e finanziari su *commodity* energetiche inclusi nei portafogli di trading.

(in migliaia euro)	Rif. nota	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazioni	Variazioni %
Margine attività di trading fisico					
Ricavi di vendita		1.096.049	1.100.931	(4.882)	(0,4%)
Consumi di materie e servizi		(1.096.593)	(1.100.720)	4.127	(0,4%)
Totale incluso nei ricavi di vendita	1	(544)	211	(755)	n.s.
Margine attività di trading finanziario					
Ricavi di vendita		1.366	3.499	(2.133)	(61,0%)
Consumi di materie e servizi		(1.084)	(4.236)	3.152	n.s.
Totale incluso nei ricavi di vendita	1	282	(737)	1.019	n.s.
Totale margine attività di trading		(262)	(526)	264	n.s.

Per una visione complessiva degli effetti si rimanda all'apposita *disclosure* contenuta nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari della Capogruppo".

2. Altri ricavi e proventi

Ammontano a 149.111 migliaia di euro, in riduzione del 66,9% rispetto all'esercizio 2013 *restated* (450.060 migliaia di euro). La seguente tabella ne illustra la composizione:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013 (*)	Variazioni	Variazioni %
Recupero costi verso contitolari di ricerche idrocarburi	25.956	28.507	(2.551)	(8,9%)
Rilascio di fondi rischi su crediti e diversi	9.416	44.720	(35.304)	(78,9%)
Sopravvenienze attive e altro	113.739	376.833	(263.094)	(69,8%)
Totale	149.111	450.060	(300.949)	(66,9%)

* I valori del 2013 sono stati rideterminati per la nuova esposizione dei derivati.

La voce **sopravvenienze attive e altro** include, così come per l'esercizio 2013, i benefici derivanti dalle revisioni dei contratti di acquisto a lungo termine di gas naturale correlati a costi sostenuti in esercizi precedenti.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

3. Consumi di materie e servizi

Sono pari a 5.094.810 migliaia di euro, in riduzione del 15,7% rispetto all'esercizio 2013 *restated* (6.043.937 migliaia di euro), in particolare per effetto dei minori volumi di *commodities* acquistati. La seguente tabella ne illustra la composizione:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013 (*)	Variazioni	Variazioni %
- Gas metano	3.654.632	4.842.380	(1.187.748)	(24,5%)
- Energia elettrica	29.530	8.676	20.854	n.s.
- Gas altoforno, recupero e coke	8.001	26.494	(18.493)	(69,8%)
- Olio e combustibile	2.813	1.689	1.124	66,5%
- Acqua industriale demineralizzata	762	1.970	(1.208)	(61,3%)
- Certificati verdi	42.563	38.968	3.595	9,2%
- Diritti di emissione CO2	16.583	21.792	(5.209)	(23,9%)
- Utilities e altri materiali	49.987	71.299	(21.312)	(29,9%)
Consumi di materie	3.804.871	5.013.268	(1.208.397)	(24,1%)
- Vettoriamento di gas	439.095	480.104	(41.009)	(8,5%)
- Derivati su commodity realizzati	214.110	103.367	110.743	n.s.
- Fee di rigassificazione	109.501	106.028	3.473	3,3%
- Manutenzione impianti	92.221	86.480	5.741	6,6%
- Prestazioni professionali	66.009	58.298	7.711	13,2%
- Prestazioni assicurative	14.455	14.713	(258)	(1,8%)
- Svalutazioni di crediti commerciali e diversi	19.708	524	19.184	n.s.
- Variazione delle rimanenze	117.621	(41.662)	159.283	n.s.
- Accantonamenti a fondi rischi diversi	16.277	19.561	(3.284)	(16,8%)
- Costi godimento beni di terzi	67.981	68.548	(567)	(0,8%)
- Altri	132.961	134.708	(1.747)	(1,3%)
Totale consumi di materie e servizi	5.094.810	6.043.937	(949.127)	(15,7%)
di cui per comparto:				
Idrocarburi	4.701.226	5.612.530	(911.304)	(16,2%)
Energia elettrica	253.157	304.918	(51.761)	(17,0%)
Corporate	140.427	126.489	13.938	11,0%
Totale consumi di materie e servizi	5.094.810	6.043.937	(949.127)	(15,7%)

(*) I valori del 2013 sono stati rideterminati per la nuova esposizione dei derivati

Il decremento degli oneri per l'acquisto di **gas metano** rispetto all'esercizio 2013, che è da analizzare congiuntamente alla **variazione delle rimanenze**, è riferibile alla contrazione dei volumi acquistati correlata ai minori volumi venduti. La voce include, inoltre, gli effetti relativi alla parte efficace dei derivati di copertura del rischio cambio su *commodity* che riducono il costo di acquisto del gas per 5.857 migliaia di euro (78.235 migliaia di euro a incremento del costo gas nell'esercizio 2013).

Si segnala che la variazione **dell'energia elettrica** è anche riferita agli effetti derivanti dagli acquisti a prezzo fisso, dal mese di novembre, dell'energia prodotta dal nuovo polo delle rinnovabili, già commentato al capitolo "principi contabili e criteri di valutazione".

L'incremento dei costi per **certificati verdi** è principalmente riferibile al delta prezzo tra l'esercizio 2014 e l'esercizio precedente.

I **derivati su commodity realizzati** comprendono costi per 2.872 verso Edison Energia, per 25.699 verso Edison Trading e per 33.856 verso EDF Trading Limited.

La riduzione dei costi di **vettoriamento** deriva dai minori volumi di gas importati nonostante l'incremento delle tariffe applicate.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Le **fee di rigassificazione** comprendono gli oneri riconosciuti al Terminale GNL Adriatico Srl per l'attività di rigassificazione del gas liquefatto proveniente dal Qatar.

Gli **accantonamenti a fondi rischi diversi** pari a 16.277 migliaia di euro includono quelli di natura industriale, a fronte di futuri oneri.

La **variazione delle rimanenze** si riferisce principalmente alla variazione del gas stoccato. Per una analisi più approfondita si rimanda al paragrafo 22 "Attività correnti".

4. Costo del lavoro

Il costo del lavoro ammonta a 134.558 migliaia di euro (138.045 migliaia di euro nell'esercizio 2013).

La seguente tabella illustra il costo, il numero dei dipendenti finali e medi raffrontati con quelli dell'esercizio 2013:

Esercizio 2014			Esercizio 2013			Variazione					
Costo del lavoro	Numero dipendenti fine esercizio	Numero dipendenti medio	Costo del lavoro	Numero dipendenti fine esercizio	Numero dipendenti medio	Costo del lavoro	%	Numero dipendenti fine esercizio	%	Numero dipendenti medio	%
134.558	1.506	1.519	138.045	1.552	1.574	(3.487)	(2,6%)	(46)	(3,1%)	(55)	(3,6%)

Nella seguente tabella è illustrata la variazione dell'organico per categoria d'impiego:

(unità)	Inizio esercizio	Entrate	Uscite	Passaggi di qualifica	Fine esercizio	Consistenza media
Dirigenti	126	-	(4)	3	125	124
Impiegati e quadri	1.231	53	(89)	-	1.195	1.205
Operai	195	1	(7)	(3)	186	190
Totale	1.552	54	(100)	-	1.506	1.519

5. Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo è negativo di 258.168 migliaia di euro (positivo per 60.345 migliaia di euro nell'esercizio 2013). La seguente tabella evidenzia la suddivisione per comparto:

Per quanto riguarda le *performance*:

(in migliaia euro)	Esercizio 2014	% sui ricavi di vendita	Esercizio 2013	% sui ricavi di vendita	Variazioni %
Idrocarburi	(170.909)	(4,5%)	80.751	1,8%	n.s.
Energia Elettrica	42.904	4,4%	89.625	7,6%	(52,1%)
Corporate	(130.163)	n.s.	(110.031)	n.s.	18,3%
Totale	(258.168)	(5,4%)	60.345	1,1%	n.s.

➤ il margine operativo lordo del **comparto idrocarburi** è negativo per 170.909 migliaia di euro contro gli 80.751 migliaia di euro positivi dell'esercizio 2013. Entrambi gli esercizi includono i benefici, molto rilevanti nel 2013, derivanti dalle revisione dei contratti d'importazione a lungo termine di gas

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

naturale correlati a costi sostenuti in esercizi precedenti. Sul risultato negativo dell'esercizio 2014 hanno inciso il perdurare della compressione dei margini dell'attività di compravendita di gas naturale e la contrazione delle vendite di gas anche per effetto delle temperature miti nel corso del periodo invernale.

Con riferimento ai volumi di acquisto, si segnala una riduzione sia delle importazioni di gas sia delle produzioni, compensato in parte dagli acquisti *spot*. La contrazione dei quantitativi di gas scambiato è determinata in particolare dal calo delle produzioni delle centrali termoelettriche.

La marginalità delle attività di *Exploration & production* si mantiene positiva. Sui risultati del periodo ha influito, rispetto all'esercizio 2013, anche la completa disponibilità di produzione del campo di Rospo Mare.

Infine il margine del comparto beneficia del risultato della parte efficace dei derivati di copertura del rischio cambio su *commodity* che nell'esercizio 2014 ammonta a 5.857 migliaia di euro (78.235 migliaia di euro negativi nell'esercizio 2013).

- il margine operativo lordo del **comparto energia elettrica**, è positivo per 42.904 migliaia di euro, in diminuzione rispetto ai 89.625 migliaia di euro dell'esercizio 2013. Sul risultato ha influito la contrazione dei volumi anche per effetto della cessione, avvenuta nel mese di febbraio 2014, della centrale termoelettrica di Porcari. Si segnala che le produzioni nette di energia elettrica si sono ridotte a seguito delle minori produzioni delle centrali termoelettriche solo parzialmente compensate dalle maggiori produzioni delle centrali idroelettriche spinte dall'idraulicità del periodo.

6. Variazione netta di *fair value* su derivati (*commodity* e cambi)

La variazione netta di *fair value* su derivati è positiva per 204.917 migliaia di euro (negativa per 17.129 migliaia di euro nell'esercizio 2013); la seguente tabella ne illustra la composizione:

(in migliaia euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazioni	Variazioni %
Variazione di <i>fair value</i> nella gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	23.958	18.307	5.651	30,9%
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (*)	5.927	4.927	1.000	20,3%
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	18.031	13.380	4.651	n.s.
Variazione di <i>fair value</i> nella gestione del rischio cambio su <i>commodity</i>	180.959	(35.435)	216.394	n.s.
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (*)	17.904	(58)	17.962	n.s.
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	163.055	(35.377)	198.432	n.s.
Totale	204.917	(17.128)	222.045	n.s.

(*) Si riferisce alla parte inefficace.

Tale posta include la variazione del *fair value* dell'esercizio sui contratti derivati in essere su *commodity* e cambi, con l'esclusione di quelli a finalità di trading, il cui *fair value* è invece iscritto direttamente nel 'Margine attività di trading'. Si tratta di derivati che hanno la finalità di hedging di *commodity* del Portafoglio Industriale, non eventi i requisiti per applicare la cd. Cash Flow Hedge Accounting. Il

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

risultato economico iscritto, di natura temporanea, è principalmente attribuibile alla significativa discesa dei prezzi registrati sul mercato a termine del gas naturale.

7. Ammortamenti e svalutazioni

La voce pari a 337.536 migliaia di euro, è in aumento di 117.258 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2013 (220.278 migliaia di euro), la seguente tabella ne illustra la composizione

(in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazioni	Variazioni %
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	198.022	200.814	(2.792)	(1,4%)
Ammortamenti immobili detenuti per investimento	72	156	(84)	(53,8%)
Ammortamenti concessioni idrocarburi	10.994	13.968	(2.974)	(21,3%)
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	6.796	5.340	1.456	27,3%
Totale ammortamenti	215.884	220.278	(4.394)	(2,0%)
Svalutazione avviamento	120.230	-	120.230	n.s.
Svalutazione di immobilizzazioni materiali	1.370	-	1.370	n.s.
Svalutazione di immobili detenuti per investimento	52	-	52	n.s.
Totale svalutazioni	121.652	-	121.652	n.s.
Totale	337.536	220.278	117.258	53,2%
di cui per comparto:				
Energia elettrica	148.641	150.766	(2.125)	(1,4%)
Idrocarburi	59.449	60.858	(1.409)	(2,3%)
Corporate	129.446	8.654	120.792	n.s.
Totale	337.536	220.278	117.258	53,2%

In particolare si segnala che nel comparto:

- **energia elettrica** gli ammortamenti ammontano a 148.641 migliaia di euro (150.766 migliaia di euro nell'esercizio 2013) in diminuzione di 2.125 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2013;
- **idrocarburi** gli ammortamenti ammontano a 59.449 migliaia di euro (60.858 nell'esercizio 2013) in diminuzione di 1.409 migliaia di euro rispetto all'anno precedente, riferita in particolare ai profili di estrazione dei giacimenti di idrocarburi. L'ammortamento dei costi di esplorazione è stato pari a 1.675 migliaia di euro, mentre l'ammortamento dei costi per le concessioni di idrocarburi è stato pari a 10.994 migliaia di euro.
- **corporate** si segnala la svalutazione dell'avviamento per 120.230 migliaia di euro, a tal riguardo si rimanda al successivo paragrafo dedicato all'*impairment test*.

Per un'analisi di dettaglio degli effetti legati all'*impairment test* della società si rimanda alla successiva *disclosure* "Impairment test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali".

8. Altri proventi e oneri netti

Figurano in bilancio con un valore netto negativo di 11.525 migliaia di euro, contro un valore altrettanto negativo di 403 migliaia di euro rilevato nel precedente esercizio, e rappresentano poste non direttamente correlate alla gestione industriale o finanziaria e aventi natura non ricorrente, riconducibili in particolare:

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- a **proventi** per 17.813 migliaia di euro (41.309 migliaia di euro nell'esercizio 2013), riferiti essenzialmente alla proventizzazione per circa 14.236 di alcuni fondi rischi legati a vertenze giudiziarie per cui il relativo rischio non è più ritenuto probabile.
- **oneri** per 29.338 migliaia di euro (41.713 migliaia di euro), connessi in particolare a oneri e accantonamenti di natura legale riguardanti l'ex gruppo Montedison. Si ricorda che nel precedente esercizio era ricompreso l'accantonamento per rischi di naturale ambientale legato ad attività *no core* per 20.000 migliaia di euro.

9. Proventi e oneri finanziari netti

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a 39.363 migliaia di euro, in aumento di 1.856 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2013 (37.507 migliaia di euro), essenzialmente per effetto dell'adeguamento al *fair value* dei prestiti obbligazionari e per le maggiori perdite nette su cambi relativi all'approvvigionamento di combustibili. Nella seguente tabella ne illustra la composizione:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazioni
Proventi finanziari			
Proventi finanziari verso società del gruppo	60.292	64.582	(4.290)
Proventi finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	58.690	58.159	531
Interessi attivi su crediti commerciali	3.724	2.722	1.002
Interessi attivi verso banche	187	2.677	(2.490)
Interessi attivi verso EDF	96	-	96
Altri proventi finanziari	5.218	73	5.145
Totale proventi finanziari	128.207	128.213	(6)
Oneri finanziari			
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(58.226)	(71.447)	13.221
Adeguamento fair value su prestiti obbligazionari	7.460	31.699	(24.239)
Oneri finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	(42.640)	(57.606)	14.966
Oneri finanziari verso EDF	(26.430)	(22.482)	(3.948)
Oneri finanziari per decommissioning	(16.976)	(16.192)	(784)
Oneri finanziari verso società del gruppo	(12.448)	(10.903)	(1.545)
Commissioni bancarie	(5.189)	(5.253)	64
Interessi passivi verso banche	(2.861)	(2.872)	11
Altri oneri finanziari	(11.429)	(17.931)	6.502
Totale oneri finanziari	(168.739)	(172.987)	4.248
Proventi (oneri) finanziari netti	(40.532)	(44.774)	4.242
Utili (perdite) su cambi			
Utili su cambi	70.874	122.747	(51.873)
Perdite su cambi	(69.705)	(115.480)	45.775
Totale utili (perdite) su cambi	1.169	7.267	(6.098)
Totale proventi (oneri) finanziari netti	(39.363)	(37.507)	(1.856)

Si segnala in particolare che:

- gli **altri oneri finanziari** comprendono tra gli altri, per 3.538 migliaia di euro oneri finanziari su adeguamento fondi rischi (6.448 migliaia di euro nell'esercizio 2013), per 2.692 migliaia di euro gli oneri su operazioni pro-soluto (4.835 migliaia di euro nell'esercizio 2013), per 1.934 migliaia di euro gli interessi passivi relativi al *leasing* della nave Leonis (1.148 migliaia di euro nell'esercizio 2013), e per 823 migliaia di euro gli oneri finanziari maturati sul TFR valutato secondo la metodologia prevista dallo IAS 19 (943 migliaia di euro nell'esercizio 2013);

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

- negli **utili e perdite su cambi** sono incluse le operazioni su contratti derivati ai fini della copertura del rischio cambio su acquisto di *commodity* che hanno generato nell'esercizio **utili netti** per 27.742 migliaia di euro (**utili netti** di 8.182 migliaia di euro nell'esercizio 2013);
- per quanto attiene al commento sulle altre **operazioni in derivati finanziari**, si rimanda all'apposita *disclosure*.

10. Proventi e oneri da partecipazioni

I **proventi netti da partecipazioni** sono pari a 278.035 migliaia di euro, in aumento di 50.824 migliaia di euro rispetto ai 227.211 migliaia di euro dell'esercizio precedente. La seguente tabella ne illustra la composizione:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazioni
<u>Proventi da partecipazioni</u>			
Dividendi da società controllate e collegate:			
- Edison Trading	294.113	200.000	94.113
- Edison Stoccaggio	17.000	16.200	800
- Edison Energie Speciali	15.750	19.332	(3.582)
- Edison DG	4.500	3.500	1.000
- Dolomiti Edison Energy	3.185	725	2.460
- AMG Gas	2.748	1.592	1.156
- Infrastrutture Trasporto Gas Spa	2.500	1.000	1.500
- ETA 3	2.311	-	2.311
- Sel Edison	2.098	1.958	140
- Hydros	1.800	1.000	800
- Ibiritermo	1.700	3.442	(1.742)
- Terminale GNL Adriatico	1.696	1.962	(266)
- Prometeo	1.370	-	1.370
- Sistemi di Energia	689	-	689
- Termica Cologno	611	1.053	(442)
- Termica Milazzo	-	6.089	(6.089)
- Edison Energia	-	4.000	(4.000)
- Altre	1.107	1.071	36
	353.178	262.924	90.254
Dividendi da altre società	435	1.833	(1.398)
Rivalutazioni di titoli di trading	74	1.764	(1.690)
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	11.304	23.427	(12.123)
Totale proventi da partecipazioni	364.991	289.948	75.043
<u>Oneri da partecipazioni</u>			
Svalutazioni di partecipazioni:			
- Edison Energia	(71.773)	(27.000)	(44.773)
- Edison International Holding	(9.424)	(16.000)	6.576
- Jesi Energia	(1.081)	(1.500)	419
- Gever	(486)	(850)	364
- Nuova Alba	(407)	(2.895)	2.488
- Termica Milazzo	-	(10.300)	10.300
- Galsi	(1.500)	(550)	(950)
- Altre	(2.191)	(3.515)	1.324
Totale svalutazioni	(86.862)	(62.610)	(24.252)
Svalutazione titoli di trading	(94)	(127)	33
Minusvalenze da cessione di partecipazioni	-	-	-
Totale oneri da partecipazioni	(86.956)	(62.737)	(24.219)
Totale proventi (oneri) da partecipazioni	278.035	227.211	50.824

Si segnala che:

- le **rivalutazioni titoli di trading** si riferiscono all'adeguamento ai valori di borsa delle partecipazioni di ACSM;

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- le **svalutazioni delle partecipazioni** pari a 86.862 migliaia di euro, riflettono l'adeguamento del valore di carico di alcune società controllate a seguito di perdite di valore, derivanti anche dai risultati degli *impairment test* condotti sugli *asset* delle stesse;
- le **svalutazioni di titoli di trading** si riferiscono all'adeguamento ai valori di borsa della partecipazione American Superconductor;
- le **plusvalenze da cessione di partecipazioni** si riferisce principalmente alla cessione della società controllata D.S. Smith Paper Italia Srl per 6.046 migliaia di euro, a cui era stato conferito a inizio anno l'impianto termoelettrico di Porcari e per 4.153 migliaia di euro la plusvalenza netta derivante dall'operazione della cessione del 70% di Energy O&M Solutions e del 16,70% di Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili, come descritto nel capitolo "principi contabili e criteri di valutazione".

11. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono positive per 126.170 migliaia di euro, nell'esercizio 2013 erano positive per 65.376 migliaia di euro. L'incremento è dovuto per 60.794 migliaia di euro all'effetto positivo netto dovuto al riallineamento dei valori fiscali di una parte delle immobilizzazioni, come illustrato in seguito. La seguente tabella ne illustra la composizione, raffrontata con quella dell'esercizio precedente.

(in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazioni
Imposte correnti	(14.979)	(59.556)	44.577
Imposte differite (anticipate) nette	(110.104)	(3.763)	(106.341)
Imposte esercizi precedenti	(1.087)	(2.057)	970
Totale	(126.170)	(65.376)	(60.794)

Edison Spa, avvalendosi della facoltà prevista all'Articolo 1, comma 147 della Legge 27 dicembre 2013 n. 147 (Legge di stabilità 2014), ha deciso di optare per il riallineamento dei valori civili e fiscali di alcuni beni ammortizzabili, mediante assolvimento di un'imposta sostitutiva di IRES, dell'addizionale IRES (c.d. Robin Tax) ed IRAP del 16%.

Oggetto del riallineamento è l'intera differenza tra il valore civile, evidenziato in bilancio al 31 dicembre 2012, ed ancora esistente al 31 dicembre 2013, ed il relativo valore fiscale. I beni interessati sono discrezionalmente scelti dalla società, fermo restando la necessità di affrancare l'intera differenza di valore riferita al singolo bene prescelto. I nuovi valori fiscali acquistano piena rilevanza fiscale, e consentono di effettuare ammortamenti pienamente deducibili ai fini IRES e IRAP, a decorrere dal terzo esercizio successivo a quello di riferimento, e quindi a decorrere dal 1° gennaio 2016.

In considerazione dei nuovi valori fiscali sono state rideterminate le imposte differite iscritte sulle differenze tra valori civili e fiscali

Al fine di usufruire della suddetta facoltà di riallineamento dei valori, nel secondo semestre dell'anno Edison Spa ha versato un'imposta sostitutiva di 45.081 migliaia di euro a fronte della quale è stato possibile utilizzare i fondi per imposte differite per 105.363 migliaia di euro, pertanto con un effetto netto positivo di 60.282 migliaia di euro.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Tra le **imposte correnti** sono inclusi, oltre a 45.081 migliaia di euro di imposta sostitutiva di cui sopra, 59.949 migliaia di euro di provento conseguente alla remunerazione delle perdite fiscali IRES apportate dalla società al consolidato fiscale nazionale in capo alla controllante Transalpina di Energia Spa.

Le **imposte differite (anticipate) nette** presentano un saldo netto positivo di 110.104 migliaia di euro e sono principalmente riferibili all'effetto del parziale riallineamento dei valori civilistici e fiscali delle immobilizzazioni materiali che ammonta a 105.363 migliaia di euro.

In termini relativi il *tax rate* dell'esercizio (le differenze permanenti includono principalmente gli effetti fiscali della svalutazione dell'avviamento), raffrontato con quello dell'esercizio precedente, è evidenziato nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2014		Esercizio 2013	
Risultato prima delle imposte	(163.640)		12.238	
Imposta applicabile nell'esercizio 2014 (*)	(45.001)	27,5%	3.365	27,5%
Dividendi esclusi da tassazione	(92.317)		(69.200)	
Svalutazioni (rivalutazioni) delle partecipazioni	23.892		16.768	
Differenze permanenti	49.686		(1.234)	
Imposte relative a esercizi precedenti e altre differenze	(1.086)		(2.057)	
Effetto applicazione addizionale Robin Tax	-		(14.051)	
Effetto Riallineamento art. 1 c.147 L.147/2013	(60.282)		-	
Imposte differite	(1.062)		1.033	
Totale imposte a Conto Economico	(126.170)	n.s.	(65.376)	n.s.

(*) L'addizionale IRES (c.d. Robin Tax) introdotta dalla L. 133/2008 non è applicabile nell'esercizio in corso per mancanza dei requisiti

La seguente tabella illustra la composizione e la movimentazione delle **imposte differite e anticipate** nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di euro)	31.12.2013	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche/ altri movim.	31.12.2014
Fondi imposte differite:					
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	162.383	-	(106.117)	(965)	55.301
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	(105.826)	(2.709)		360	(108.175)
Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	25.664	-	(640)	-	25.024
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):					
- di cui con effetti a Conto Economico	-	-	-	-	-
- di cui con effetti a Patrimonio Netto	-	-	-	-	-
Altre imposte differite	1.305	13	(1.305)	-	13
	83.526	(2.696)	(108.062)	(605)	(27.837)
Compensazione	(83.526)	2.696	108.062	605	27.837
Fondo imposte differite al netto della compensazione	-	-	-	-	-
Crediti per imposte anticipate:					
Tax assets perdite fiscali	22.071	-	-	-	22.071
Fondi rischi tassati	44.944	4.276	(7.801)	(64)	41.355
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):					
- di cui con effetti a Conto Economico	7	-	(7)	-	-
- di cui con effetti a Patrimonio Netto	240	145.596	(240)	-	145.596
Altre	3.425	6.305	(3.425)	-	6.305
	70.687	156.177	(11.473)	(64)	215.327
Compensazione	(83.526)	2.696	108.062	605	27.837
Crediti per imposte anticip. al netto della compensazione	(12.839)	158.873	96.589	541	243.164

12. Risultato netto da discontinuing operations

Presenta un saldo pari a zero.

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

Attività

13. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, costituite dai beni strumentali alla produzione, ammontano a 2.537.870 migliaia di euro, in diminuzione di 88.111 migliaia di euro, rispetto ai 2.625.981 migliaia di euro del 31 dicembre 2013. La tabella ne illustra le principali variazioni dell'esercizio:

(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valori iniziali al 31 dicembre 2013 (A)	385.364	2.139.907	1.821	2.880	96.009	2.625.981
Variazioni al 31 dicembre 2014						
- acquisizioni	997	120.530	332	393	29.547	151.799
- alienazioni (-)	(368)	(1.243)	(4)	-	-	(1.615)
- conferimenti (-)	(2.354)	(42.513)	(39)	(17)	(23)	(44.946)
- ammortamenti (-)	(11.970)	(184.630)	(461)	(961)	-	(198.022)
- svalutazioni (-)	(1.370)	-	-	-	-	(1.370)
- revisione decommissioning	-	6.043	-	-	-	6.043
- altri movimenti	970	24.136	100	337	(25.543)	-
Totale variazioni (B)	(14.095)	(77.677)	(72)	(248)	3.981	(88.111)
Valori al 31 dicembre 2014 (A+B)	371.269	2.062.230	1.749	2.632	99.990	2.537.870
di cui:						
- costo storico	554.308	4.776.360	9.658	13.261	99.990	5.453.577
- svalutazioni (-)	(37.806)	(452.709)	(50)	(72)	-	(490.637)
- ammortamenti (-)	(145.233)	(2.261.421)	(7.859)	(10.557)	-	(2.425.070)
Valore netto	371.269	2.062.230	1.749	2.632	99.990	2.537.870

Nel valore complessivo dei beni sono incluse per 99.990 migliaia di euro (96.009 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) le **immobilizzazioni in corso e gli acconti**, relative quasi interamente al **comparto idrocarburi** e riguardanti principalmente lo sviluppo di alcuni campi di gas e olio siti nel territorio, sia *on-shore* che *off-shore*.

I principali movimenti dell'esercizio riguardano:

- le **acquisizioni**, pari a 151.799 migliaia di euro, di cui:
 - 23.284 migliaia di euro nel **comparto elettrico**, riguardanti principalmente la sostituzione di parti di impianto di alcune centrali idroelettriche e termoelettriche;
 - 125.853 migliaia di euro nel **comparto idrocarburi**, relative agli investimenti per lo sviluppo del campo Fauzia e della piattaforma Clara;
- i **conferimenti**, pari a 44.946 migliaia di euro, effettuati a valori contabili nel primo semestre 2014 hanno riguardato per:
 - 25.792 migliaia di euro la centrale termoelettrica di Porcari, conferita alla società controllata DS Smith Paper Italia Srl, che successivamente è stata oggetto di cessione, come descritto nel paragrafo "18. Partecipazioni e partecipazioni disponibili alla vendita";

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- 19.153 migliaia di euro attività del settore *Exploration & Production* nella controllata Edison Idrocarburi Sicilia;
- gli **ammortamenti**, pari a 198.022 migliaia di euro sono in diminuzione di 2.792 migliaia di euro rispetto ai 200.814 migliaia di euro dell'esercizio 2013, per un'analisi di dettaglio si rimanda alla nota "7. Ammortamenti e svalutazioni";
- la voce **revisione decommissioning** è relativa alla revisione di alcuni costi attesi per il ripristino di alcuni campi di produzione idrocarburi;
- il valore netto delle **immobilizzazioni materiali** comprende:
 - i **beni gratuitamente devolvibili** per 45.619 migliaia di euro (54.318 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), riferiti principalmente al comparto idroelettrico ove Edison è direttamente titolare di n° 23 concessioni. La seguente tabella ne illustra la composizione:

Beni gratuitamente devolvibili (in migliaia di euro)	Costo storico	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto al 31.12.2014	Valore netto al 31.12.2013
Fabbricati e altri beni	12.098	(11.465)	633	809
Impianti e macchinari	300.946	(255.960)	44.986	53.509
Totale	313.044	(267.425)	45.619	54.318

Si segnala che al 31 dicembre 2014 il valore dei **beni in locazione finanziaria** iscritti con la metodologia dello IAS 17 (*revised*) risulta completamente azzerato rispetto all'esercizio precedente, in quanto riferiti alla nave Leonis in servizio presso il campo Vega che è stata riscattata anticipatamente.

14. Immobili detenuti per investimento

Il valore degli immobili detenuti per investimento pari a 5.679 migliaia di euro (6.024 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), è riferito a terreni e fabbricati non strumentali alla produzione. La diminuzione di 345 migliaia di euro è essenzialmente riferibile alla cessione di un ufficio e di un magazzino siti nel Comune di Milano e alla cessione di una unità abitativa sita nel Comune di Taio. La seguente tabella ne dettaglia i movimenti:

(in migliaia di euro)	
Valori iniziali al 31 dicembre 2013 (A)	6.024
Variazioni al 31 dicembre 2014:	
- acquisizioni	-
- alienazioni (-)	(221)
- ammortamenti (-)	(72)
- svalutazioni (-)	(52)
Totale variazioni (B)	(345)
Valori al 31 dicembre 2014 (A+B)	5.679
di cui:	
- costo storico	7.412
- ammortamenti (-)	(804)
- svalutazioni (-)	(929)
Valore netto	5.679

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

15. Avviamento

E' pari a 2.287.340 migliaia di euro, in diminuzione di 120.230 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013, per effetto di una perdita di valore essenzialmente riconducibile alla riduzione della marginalità del mercato anche in ottica prospettica. Per un'analisi di dettaglio si rimanda al successivo paragrafo "Impairment test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali". Il valore residuo rappresenta un'attività immateriale con vita utile indefinita e, pertanto, non soggetta ad ammortamento sistematico ma assoggettata a impairment test almeno annuale.

16. Concessioni idrocarburi

Le concessioni per la coltivazione di idrocarburi rappresentate da n° 47 titoli minerari in Italia per lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi, ammontano a 111.752 migliaia di euro e registrano, rispetto al 31 dicembre 2013, un decremento di 11.516 migliaia di euro a seguito dell'ammortamento dell'esercizio. La seguente tabella ne illustra il saldo e le variazioni:

(in migliaia di euro)	
Valori iniziali al 31 dicembre 2013 (A)	123.268
Variazioni al 31 dicembre 2014:	
- ammortamenti (-)	(10.994)
- conferimenti (-)	(522)
Totale variazioni (B)	(11.516)
Valori al 31 dicembre 2014 (A+B)	111.752
di cui:	
- costo storico	328.178
- ammortamenti (-)	(216.337)
- svalutazioni (-)	(89)
Valore netto	111.752

Informativa relativa alle concessioni di Edison Spa

Si riporta nel seguito l'informativa inerente alle concessioni detenute da Edison, i cui valori sono riportati, come già commentato, nelle poste "Immobilizzazioni materiali" e "Concessioni Idrocarburi".

	Numero	Vita residua	
		da	a
Concessioni idroelettriche	24	1	28
Concessioni di idrocarburi	47	unit of production (*)	

(*) l'ammortamento e quindi la vita residua dei giacimenti sono calcolati in funzione della quota estratta rapportata alle riserve disponibili

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

17. Altre immobilizzazioni immateriali

Il valore di 85.774 migliaia di euro, comprende principalmente per:

- 79.714 migliaia di euro relativo all'*intangible* iscritto nel 2014 e riferito al valore del contratto *off take* della durata di 10 anni riveniente dalla costituzione del nuovo polo delle energie rinnovabile commentato al capitolo “principi contabili e criteri di valutazione”.
- 5.343 migliaia di euro brevetti, licenze e diritti simili essenzialmente riferibili a licenze *software*;
- 717 migliaia di euro relative a immobilizzazioni in corso.

La seguente tabella ne illustra le variazioni:

(in migliaia di euro)	
Valori iniziali al 31 dicembre 2013 (A)	6.840
Variazioni al 31 dicembre 2014:	
- acquisizioni	85.730
- ammortamenti (-)	(6.796)
- alienazioni (-)	-
- svalutazioni (-)	-
- altri movimenti	-
Totale variazioni (B)	78.934
Valori al 31 dicembre 2014 (A+B)	85.774
di cui:	
- costo storico	189.042
- ammortamenti (-)	(102.613)
- svalutazioni (-)	(655)
Valore netto	85.774

Impairment test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali

L'effetto dell'*impairment test* svolto ai sensi dello IAS 36 sul bilancio separato della capogruppo Edison Spa ha evidenziato a fine esercizio la svalutazione dell'avviamento per 120.230 migliaia di euro in conseguenza della riduzione della marginalità del mercato anche in ottica prospettica.

Per quanto specificamente riguarda il valore dell'**avviamento**, l'analisi in oggetto, come già nel passato, è stata condotta con il supporto di un esperto indipendente, sulla base dei flussi finanziari riflessi nel piano a medio termine 2015-2018 esaminato dal Consiglio di Amministrazione del 22 gennaio 2015 e approvato per quanto attiene al budget 2015, e sulla base delle previsioni di lungo termine effettuate dalla direzione aziendale.

Tali documenti riflettono le migliori stime effettuabili dal *Top Management* in merito alle principali assunzioni alla base dell'operatività aziendale (andamenti macro-economici e dei prezzi, ipotesi di funzionamento degli *asset* produttivi e di sviluppo del *business*). Le assunzioni in parola e i corrispondenti *financial* sono stati ritenuti idonei ai fini dello svolgimento dell'*impairment test* dal Consiglio di Amministrazione dell'11 febbraio 2015 che ne ha approvato i risultati.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

A tal riguardo si rammenta che il principio IAS 36 definisce il valore recuperabile come il maggiore tra il *fair value* di un'attività o di una *Cash Generating Unit*, dedotti i costi di vendita, e il suo valore d'uso. Anche nel 2014, in continuità con quanto effettuato negli scorsi esercizi, il valore recuperabile ai sensi dello IAS 36 è stato stimato con riferimento al valore d'uso, vale a dire il valore attuale dei flussi di cassa futuri che la Società si attende dall'attività stessa, determinato come meglio specificato nel seguito.

Nello stimare il valore d'uso l'esperto ha verificato le ipotesi contenute nei documenti più sopra richiamati oltretutto in documenti di analisi a integrazione del piano a medio termine riscontrandole con fonti esterne di diversa provenienza.

L'esperto ha anche esaminato i contenuti dei piani precedenti predisposti dal *Top Management* della Società ed effettuato analisi degli scostamenti verificatisi rispetto ai dati di consuntivo.

Per la determinazione del valore recuperabile nell'accezione di valore d'uso si è fatto riferimento ad un orizzonte di previsione esplicita del piano a medio termine e pari a 4 anni e alle previsioni di lungo termine effettuate dalla direzione aziendale (2019-2022), considerando i flussi al netto dei futuri sviluppi (c.d. piano inerziale) a causa dell'imprevedibilità dello scenario in generale.

E' stato stimato un *terminal value*, basato su di un flusso di cassa operativo opportunamente normalizzato per mantenere le condizioni di corrente operatività aziendale e considerando un tasso di crescita compreso fra lo zero e il 2% nominale annuo.

Il valore recuperabile è stato stimato con il cosiddetto metodo finanziario. Esso è stato ottenuto, ricorrendo a simulazioni relativamente a diverse variabili - fra le principali e le più sensibili sul valore: le ipotesi di valorizzazione del *capacity payment* del comparto energia elettrica, i parametri dei tassi di attualizzazione, i tassi di crescita e gli investimenti non discrezionali per mantenere le normali condizioni di operatività aziendale - tramite l'applicazione di tecniche statistiche di simulazione (metodo Montecarlo).

Per quanto concerne i tassi di attualizzazione, coerenti con i flussi sopra descritti, sono stati stimati mediante la determinazione del costo medio ponderato del capitale.

Prudenzialmente sono stati adottati tassi di attualizzazione che prevedono l'adozione della Robin Tax per tutti gli anni di piano.

Seguendo il processo precedentemente descritto, l'esperto ha determinato un valore recuperabile inferiore al valore contabile che ha comportato l'iscrizione di una svalutazione dell'avviamento per 120 milioni di euro.

Ai fini dell'*impairment test* delle **immobilizzazioni materiali e immateriali**, Edison ha sottoposto a verifica tali immobilizzazioni inerenti al *core business* della Società, identificate come unità generatrici di

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

flussi di cassa. Tali immobilizzazioni fanno riferimento alle attività di produzione di energia elettrica e idrocarburi.

Le attività, come per gli esercizi precedenti, sono aggregate in CGU che seguono una duplice dimensione che attiene a:

- A) fonte di produzione e relativa tecnologia (idrocarburi ed elettrica, quest'ultima diversa fra termoelettrico e idroelettrico);
- B) mercato di sbocco attuale, ovvero “*merchant*” e “*captive*”.

Com'è avvenuto in occasione dell'*impairment test* dell'avviamento, l'analisi è stata condotta identificando il valore recuperabile delle unità generatrici di flussi di cassa nell'accezione di valore d'uso. A tal fine sono stati utilizzati i piani economico-finanziari di ogni singola CGU con orizzonti temporali che riflettono le vite utili delle immobilizzazioni ad essa relative, i quali, fino al 2018, riflettono il piano a medio termine dell'azienda.

Nei piani economico-finanziari sono stati considerati flussi finanziari espressivi di specifici profili di produzione e di prezzi, ivi compresi, qualora identificabili, i costi di decommissioning e i valori residui.

Analogamente all'*impairment test* sull'avviamento, il valore recuperabile è stato stimato tramite l'applicazione del metodo finanziario e l'utilizzo combinato della tecnica di simulazione Montecarlo (in particolare per la determinazione dell'intervallo del valore recuperabile).

I flussi di cassa netti d'imposta relativi a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa sono stati attualizzati a tassi coerenti con quelli applicati per l'*impairment test* dell'avviamento.

Inoltre sono state condotte ulteriori analisi e *sensitivity* e con specifico riferimento:

- alla CGU Termoelettrica *merchant* sono state effettuate simulazioni prendendo a riferimento diverse ipotesi di valorizzazione del *Capacity Payment*, la cui modifica regolamentare è assunta nelle previsioni di lungo termine;
- con riferimento al settore dell'*Exploration & Production* è stata effettuata una *sensitivity* che riflette, sulla base delle previsioni *forward* rilevate a fine 2014 per il prezzo del *brent* e i tassi di cambio, differenti assunzioni in merito all'andamento dello scenario.

L'*impairment test* condotto seguendo il processo precedentemente descritto non ha messo in evidenza riduzioni di valore recuperabile rispetto a quello di iscrizione in bilancio.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

18. Partecipazioni e Partecipazioni disponibili per la vendita

Ammontano complessivamente a 1.607.313 migliaia di euro rappresentate da:

- **partecipazioni** pari a 1.433.137 migliaia di euro, rappresentate per 1.360.972 migliaia di euro da quelle verso società controllate e 72.165 migliaia di euro verso società a controllo congiunto e collegate;
- **partecipazioni disponibili per la vendita** pari a 174.176 migliaia di euro, di cui 164.885 migliaia di euro riferite alla partecipazione del 7,297% nel capitale del Terminale GNL, società che detiene il rigassificatore *offshore* situato al largo di Porto Viro, e 4.377 migliaia di euro la partecipazioni in RCS Mediagroup Spa.

La seguente tabella ne illustra le principali variazioni dell'esercizio:

(in migliaia di euro)	Partecipazioni	Partecipazioni disponibili per la vendita	Totale
Valori iniziali al 31 dicembre 2013 (A)	1.383.546	182.861	1.566.407
Variazioni al 31 dicembre 2013:			
- acquisizioni	50.007	-	50.007
- alienazioni (-)	(111.011)	-	(111.011)
- variazioni del capitale e riserve	(113.444)	(6.874)	(120.318)
- coperture perdite	-	-	-
- svalutazioni a conto economico (-)	(85.051)	(1.811)	(86.862)
- altri movimenti	309.090	-	309.090
Totale variazioni (B)	49.591	(8.685)	40.906
Valori al 31 dicembre 2014 (A+B)	1.433.137	174.176	1.607.313
di cui:			
- costo storico	1.963.743	186.074	2.149.817
- svalutazioni (-)	(530.606)	(11.898)	(542.504)
Valore netto	1.433.137	174.176	1.607.313

Fra le principali variazioni si segnalano:

- le **acquisizioni** relative sostanzialmente alle società Freil Campania e Gargano Energia poi fuse in Edison Energie Speciali;
- le **alienazioni** la vendita della controllata DS Smith Paper, a cui era stato conferito a inizio anno il complesso aziendale riferito all'impianto termoelettrico di Porcari, ceduta per un valore pari a 31.160 migliaia di euro e la vendita del 16,70% della società controllata Edison Partecipazione Energie Rinnovabili, come descritto al capitolo "principi contabili e criteri di valutazione";
- le **variazioni del capitale e delle riserve** comprende in particolare il versamento in conto aumento capitale per 116.900 a Edison International Spa, e il rimborso di riserve per 233.400 migliaia di euro da Edison Partecipazione Energie Rinnovabili e per 6.873 migliaia di euro dalla società Terminale GNL Adriatico Srl;
- per quanto riguarda le **svalutazioni delle partecipazioni a conto economico**, si tratta di adeguamenti del valore di carico di alcune partecipate come descritto nel precedente paragrafo "Proventi e oneri da partecipazioni";

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- gli **altri movimenti** recepiscono gli effetti derivanti dall'operazione rinnovabili finalizzata nel mese di novembre tra F2i, Edison ed EDF Energies Nouvelles, commentata nei capitoli "Principi contabili e iteri di valutazione".

Per quanto attiene all'elenco analitico delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2014 e delle variazioni intervenute nell'esercizio, si rimanda al successivo prospetto "Elenco delle partecipazioni", in calce al fascicolo del Bilancio separato.

19. Altre attività finanziarie

Il valore netto pari a 19.346 migliaia di euro (11.451 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), e include crediti finanziari con esigibilità superiore ai 12 mesi.

20. Crediti per imposte anticipate

Il saldo netto delle imposte anticipate, la cui valutazione è stata effettuata nell'ipotesi di probabile realizzo e di recuperabilità fiscale tenuto conto dell'orizzonte temporale di realizzo, ammontano a 243.164 migliaia di euro. Nel seguito si riporta la composizione in base alla natura delle differenze temporanee, tenuto conto che ricorrendone i requisiti previsti dallo IAS 12, tale posta è stata compensata con il fondo per imposte differite.

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Fondi per imposte differite:			
- Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	55.301	162.383	(107.082)
- Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	(108.175)	(105.826)	(2.349)
- Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	25.024	25.664	(640)
- Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui:			
- a conto economico	-	-	-
- a patrimonio netto	-	-	-
- Altre imposte differite	13	1.305	(1.292)
Totale fondi per imposte differite (A)	(27.837)	83.526	(111.363)
Crediti per imposte anticipate portate a compensazione:			
- Tax assets perdite fiscali	22.071	22.071	-
- Fondi rischi tassati	41.355	44.944	(3.589)
- Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui:			
- a conto economico	-	7	(7)
- a patrimonio netto	145.596	240	145.356
- Altre imposte anticipate	6.305	3.425	2.880
Totale crediti per imposte anticipate (B)	215.327	70.687	144.640
Totale fondi per imposte differite nette (A-B)	(243.164)	12.839	(256.003)

21. Altre attività

Sono pari a 163.331 migliaia di euro, in diminuzione di 13.304 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013 (176.635 migliaia di euro), e si riferiscono in particolare per:

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- 144.245 migliaia di euro (165.905 migliaia di euro a fine 2013) agli anticipi corrisposti in ambito dei contratti di acquisto di gas naturale di lungo termine, relativi ai volumi non ritirati per i quali è maturato in capo a Edison Spa l'obbligo di pagamento a seguito dell'attivazione di clausole di *take or pay*. Per tali volumi è comunque prevista la recuperabilità nell'arco della durata residua dei contratti.
- 7.792 migliaia di euro (8.037 migliaia di euro a fine 2013) per crediti tributari chiesti a rimborso comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2014;
- 4.027 migliaia di euro (2.678 migliaia di euro a fine 2013) relativi ai depositi cauzionali.

22. Attività correnti

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013 (*)	Variazioni
Rimanenze	229.524	347.452	(117.928)
Crediti commerciali	726.380	1.108.640	(382.260)
Crediti per imposte correnti	14.667	15.355	(688)
Crediti diversi	1.289.892	510.410	779.482
Attività finanziarie correnti	2.162.297	2.704.560	(542.263)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	75.875	318.529	(242.654)
Totale	4.498.635	5.004.946	(506.311)

(*) I valori del 2013 sono stati rideterminati per la nuova esposizione dei derivati

Nel seguito sono analizzati i valori delle singole voci, raffrontandole con quelle al 31 dicembre 2013:

- le **rimanenze**, allineate ove necessario al valore netto di presunto realizzo, ammontano a 229.524 migliaia di euro. Sono costituite sostanzialmente da rimanenze di idrocarburi pari 212.332 migliaia di euro (329.826 migliaia di euro a fine 2013) e da materiali ed apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione pari a 17.192 migliaia di euro (17.437 migliaia di euro a fine 2013). Le rimanenze comprendono, per 108.052 migliaia di euro (19.050 migliaia di euro alla fine del 2013), quantitativi di gas naturale stoccato su cui vi è un vincolo di utilizzo come garanzia del regime di bilanciamento;
- i **crediti commerciali**, pari a 726.380 migliaia di euro, sono suddivisi nella seguente tabella per comparto di attività:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013 (*)	Variazioni
Idrocarburi	596.128	862.642	(266.514)
Energia elettrica	130.252	245.998	(115.746)
Totale	726.380	1.108.640	(382.260)
<i>di cui verso:</i>			
- terzi	399.846	602.529	(202.683)
- società controllate e collegate	326.534	506.111	(179.577)
Totale	726.380	1.108.640	(382.260)

(*) I valori comprendo la riclassifica ai crediti diversi per 13.254 migliaia di euro

Si riferiscono, in particolare, a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore e a contratti di fornitura di gas naturale.

Si ricorda che Edison Spa, effettua su base regolare smobilizzi di credito "pro-soluto" a titolo definitivo su base *revolving* mensile e trimestrale e *spot* in applicazione della *policy* che prevede

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

il controllo e la riduzione dei rischi crediti mediante tali operazioni. Il controvalore complessivo è pari a 1.388 milioni di euro (1.902 milioni di euro al 31 dicembre 2013) e al 31 dicembre 2014 non esistono crediti ceduti assoggettati al rischio di *recourse*.

Si segnala peraltro che a fine 2014 Edison Spa ha conferito alla controllata Edison Energia Spa il ramo d'azienda "clienti grossisti gas" composto da 43 contratti di fornitura, per un controvalore di crediti pari a circa 43.188 migliaia di euro, e i relativi debiti per 39.991 migliaia di euro, con la finalità di concentrare le attività commerciali nella controllata che diviene così l'unica interfaccia del Gruppo verso il mercato finale dell'energia elettrica e del gas naturale.

I crediti commerciali verso società controllate e collegate, sono dettagliati nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
<i><u>Imprese controllate</u></i>			
Edison Energia	231.089	311.921	(80.832)
Edison Trading	38.438	168.043	(129.605)
Edison Stoccaggio	46.507	8.772	37.735
Termica Milazzo	9.564	9.153	411
Edison Idricarburi Sicilia	488	-	488
Termica Cologno	198	216	(18)
Edison DG	175	-	175
AMG Gas	-	7.565	(7.565)
Edison International	-	327	(327)
Altre minori	6	50	(44)
Totale controllate (A)	326.465	506.047	(179.582)
<i><u>Imprese a controllo congiunto e collegate</u></i>			
Sel Edison	69	64	5
Totale imprese a controllo congiunto e collegate (B)	69	64	5
Totale (A+B)	326.534	506.111	(179.577)

La posta di bilancio comprende un fondo svalutazione crediti pari a 35.810 migliaia di euro, la seguente tabella ne dettaglia i movimenti dell'esercizio per comparto:

(in migliaia di euro)	Valori al 31.12.2013	Utilizzi	Accantonamenti	Valori al 31.12.2014
Energia elettrica	8.860	(1.191)	3.102	10.771
Idrocarburi	3.838	(1.576)	11.957	14.219
Corporate	10.850	(35)	5	10.820
Totale	23.548	(2.802)	15.064	35.810

- **i crediti per imposte correnti**, figurano in bilancio per 14.667 migliaia di euro. Tale importo è riferito per 10.259 migliaia di euro al credito verso l'erario per l'addizionale IRES Robin Hood tax maturato nei precedenti esercizi e per 4.408 migliaia di euro al credito verso l'erario per IRAP maturato sempre nei precedenti esercizi;

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

- i **crediti diversi**, ammontano a 1.289.892 migliaia di euro, al netto di un fondo svalutazione pari a 16.260 migliaia di euro, la seguente tabella ne illustra la composizione:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013 (*)	Variazioni
Valutazione di strumenti derivati di cui (*):			
- Verso società controllate	230.642	32.192	198.450
- Verso EDF Trading	65.959	13.760	52.199
- Verso terzi	710.293	216.746	493.547
Crediti verso Transalpina di Energia - consolidato fiscale	133.996	71.957	62.039
Prestazioni di servizi tecnici, amministrativi e fin. verso società del Gruppo	21.119	46.066	(24.947)
Verso contitolari e associati in ricerche di idrocarburi	45.513	23.260	22.253
Crediti per IVA in pool con società controllate	11.639	18.563	(6.924)
Crediti verso erario per IVA	6.803	16.509	(9.706)
Verso fornitori per anticipi da forniture	1.415	6.557	(5.142)
Premi assicurativi	2.196	2.545	(349)
Canoni idroelettrici	1.619	1.246	373
Dividendi da incassare da società controllate	-	10.260	(10.260)
Enti pubblici territoriali	-	316	(316)
Altri	58.698	50.433	8.265
Totale	1.289.892	510.410	779.482
<i>di cui verso:</i>			
- terzi	1.026.692	428.447	598.245
- società controllate, a controllo congiunto e collegate	263.200	81.963	181.237
Totale	1.289.892	510.410	779.482
di cui fondo svalutazione crediti	(16.260)	(15.634)	(626)

(*) I valori comprendono la riclassifica dai crediti commerciali di 13.254 migliaia di euro

L'incremento dei **crediti derivanti dalla valutazione di contratti derivati** (complessivamente pari a 1.006.894 migliaia di euro) è da analizzare congiuntamente con la relativa posta di debito inclusa nella voce "Passività correnti" (incrementata da 263.491 migliaia di euro a 1.256.284 migliaia di euro). Tali effetti sono correlati ai cambiamenti degli scenari di riferimento, in particolare sui mercati delle commodity e valutari. Per una visione complessiva degli effetti si rimanda all'apposita *disclosure* contenuta nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari della Capogruppo". Sono inoltre compresi, per 34.777 migliaia di euro (13.254 migliaia di euro a fine 2013), al *fair value* dei contratti fisici su *commodity* energetiche inclusi nei Portafogli di Trading valore afferente per intero al comparto idrocarburi.

I crediti diversi verso società controllate e collegate, che si riferiscono principalmente a crediti derivanti da attività in derivati, da attività di *service*, da dividendi da incassare e dal *Pool Iva*, e sono dettagliati nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
<i>Imprese controllate</i>			
Edison Trading	243.579	41.919	201.660
Edison Energia	6.672	9.549	(2.877)
Hydros	2.776	1.578	1.198
AMG Gas	1.675	1.329	346
Edison International	1.633	-	1.633
Edison Energie Speciali	895	2.122	(1.227)
Dolomiti Edison Energy	624	1.152	(528)
Termica Milazzo	-	11.338	(11.338)
Gever	-	8.322	(8.322)
Altre minori	5.346	4.654	692
Totale	263.200	81.963	181.237

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- **attività finanziarie correnti**, concorrono alla determinazione dell'indebitamento finanziario netto, e presentano un valore di 2.162.297 migliaia di euro, in diminuzione di 542.263 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013, e sono così costituite:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Crediti finanziari	2.115.646	2.638.475	(522.829)
Strumenti derivati	44.917	59.445	(14.528)
Partecipazioni di trading	1.734	6.640	(4.906)
Totale	2.162.297	2.704.560	(542.263)

In particolare:

- i **crediti finanziari** si riferiscono a rapporti di natura finanziaria verso società controllate e collegate, e rappresentano i saldi dei conti correnti infragruppo e dei finanziamenti intrattenuti con tali società, qui evidenziate nel dettaglio:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
<i>Imprese controllate</i>			
Edison International S.a.	1.031.715	1.295.822	(264.107)
Edison Energia	641.525	702.153	(60.628)
Edison Stoccaggio	201.343	205.125	(3.782)
Edison International S.p.a.	96.718	-	96.718
Infrastrutture Trasporto Gas	81.612	89.144	(7.532)
Edison DG	32.635	32.032	603
Compagnia Energetica Bellunese	10.247	10.068	179
Gever	6.415	-	6.415
Sistemi di Energia	5.352	8.829	(3.477)
Edison Energy Solutions	1.327	-	1.327
Parco Eolico Castelnuovo	246	-	246
AMG Gas	204	-	204
Edison Energie Speciali	-	283.911	(283.911)
Hydros	-	4.000	(4.000)
Totale controllate (A)	2.109.339	2.631.084	(521.745)
<i>Imprese a controllo congiunto e collegate</i>			
Ibiriterno	6.307	7.391	(1.084)
Totale imprese a controllo congiunto e collegate (B)	6.307	7.391	(1.084)
Totale (A+B)	2.115.646	2.638.475	(522.829)

- gli **strumenti derivati** si riferiscono interamente alla valutazione a *fair value* dei contratti derivati in essere alla data di chiusura del bilancio e relativi alla copertura del rischio tasso di interesse e variazione cambio. Per una visione complessiva degli effetti dei derivati finanziari si rimanda all'apposita *disclosure* nel paragrafo "Gestione dei rischi finanziari della Capogruppo";
- le **partecipazioni di trading** si riferiscono a società quotate, i cui valori sono adeguati ai corsi di borsa di fine esercizio, e sono dettagliate nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
HERA (ex Acegas Spa)	-	4.887	(4.887)
ACSM Spa	1.637	1.562	75
American Superconductor Corp.	97	190	(93)
Totale	1.734	6.639	(4.905)

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Nel corso dell'esercizio sono state cedute, ai prezzi di mercato, le azioni Hera realizzando una plusvalenza di 1.105 migliaia di euro.

- le **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** presentano un valore di 75.875 migliaia di euro (318.529 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono costituite da depositi bancari e postali e disponibilità a breve termine. Si ricorda che al 31 dicembre 2013 la posta includeva 214.693 migliaia di euro per disponibilità di conto corrente verso EDF Sa.

23. Attività in dismissione

La voce è pari a zero.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Passività

24. Patrimonio netto

Il patrimonio netto di Edison ammonta a 5.581.153 migliaia di euro, in diminuzione di 418.347 migliaia di euro rispetto ai 5.999.500 migliaia di euro del 31 dicembre 2013.

La composizione e la movimentazione del patrimonio netto è riportata nello schema di bilancio “Variazioni del Patrimonio netto” e le principali variazioni comprendono per:

- 37.470 migliaia di euro la perdita dell’esercizio;
- 316.354 migliaia di euro la variazione negativa netta della riserva di *Cash Flow Hedge*;
- 62.505 migliaia di euro la distribuzione di dividendi sulle azioni ordinarie verso la controllante Transalpina di Energia per 56.997 migliaia di euro e per 5.508 migliaia di euro le azioni di risparmio.

La voce **Altre riserve** comprende quella derivante dall’adeguamento al *fair value* come costo stimato in transizione agli IFRS delle immobilizzazioni per 382.362 migliaia di euro, che includono per 236.673 migliaia di euro un vincolo fiscale derivante dal descritto riallineamento tra valori civili e fiscali di taluni cespiti, come indicato nel successivo paragrafo “Regime fiscale cui sono soggetti il capitale sociale e le riserve in caso di rimborso o distribuzione”.

Il capitale sociale suddiviso in azioni del valore nominale di 1 euro, è così composto:

	Numero di azioni	Milioni di euro
Ordinarie	5.181.545.824	5.182
Risparmio	110.154.847	110
Totale	5.291.700.671	5.292

Nel seguito si riporta la variazione della riserva di *cash flow hedge* correlata all’applicazione dello IAS 39 in tema di contratti derivati, riferibile alla sospensione a patrimonio netto del *fair value* dei contratti derivati stipulati per la copertura del rischio prezzi e cambi delle *commodity* energetiche.

Riserva su operazioni di Cash Flow Hedge

(in migliaia di euro)	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
Valore iniziale al 31.12.2013	(6.996)	241	(6.755)
- Variazione dell’esercizio	(461.709)	145.355	(316.354)
Valore al 31.12.2014	(468.705)	145.596	(323.109)

La variazione è da correlare ai cambiamenti degli scenari di riferimento, in particolare sui mercati delle *commodity* e valutari. Per una visione complessiva degli effetti si rimanda all’apposita *disclosure* contenuta nel capitolo “Gestione dei rischi finanziari della Capogruppo”

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

La riserva relativa agli utili e perdite attuariali riferibile allo IAS 19 evidenzia i seguenti movimenti:

Riserva utili e perdite attuariali

(in migliaia di euro)	Riserva
Valore iniziale al 31.12.2013	(455)
- Variazione dell'esercizio	(2.018)
Valore al 31.12.2014	(2.473)

25. Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza

Ammontano a 24.836 migliaia di euro e riflettono le indennità di fine rapporto e altri benefici maturati a fine esercizio a favore del personale dipendente. Gli utili e le perdite attuariali sono iscritti direttamente a Patrimonio netto e il relativo valore al 31 dicembre 2014 è pari a 2.473 migliaia di euro. La valutazione ai fini dello IAS 19 è effettuata solo per la passività relativa al trattamento di fine rapporto maturato rimasto in azienda.

In particolare per quanto riguarda lo scenario economico-finanziario i parametri utilizzati per la valutazione sono i seguenti:

- tasso annuo tecnico di attualizzazione	2,20% (3,50% nel 2013)
- tasso annuo di inflazione	2,00% (2,00% nel 2013)

La seguente tabella ne illustra le variazioni dell'esercizio (in migliaia di euro):

Valori iniziali al 31 dicembre 2013 (A)	24.400
Variazioni al 31 dicembre 2014:	
- Utilizzi (-)	(1.715)
- (Utili) perdite da attualizzazione (+/-)	2.018
- Oneri finanziari (+)	824
- Altri movimenti	(691)
Totale variazioni (B)	436
Valori al 31 dicembre 2014 (A+B)	24.836

26. Fondi per imposte differite

Ricorrendone i requisiti previsti dallo IAS 12, la posta è stata compensata con le imposte anticipate, a cui si rimanda per il relativo commento.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

27. Fondi per rischi e oneri

La consistenza dei fondi per rischi e oneri destinati alla copertura delle passività potenziali è pari a 751.875 migliaia di euro, in diminuzione di 2.137 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013 (754.012 migliaia di euro), per effetto delle seguenti variazioni:

(in migliaia di euro)	31.12.2013	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	31.12.2014
- Vertenze, liti e atti negoziali	137.515	2.599	(779)	-	139.335
- Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di part.ni	74.595	-	-	-	74.595
- Rischi di natura ambientale	56.857	10.356	(2.322)	-	64.891
- Altri rischi giudiziari	13.280	10.002	(13.280)	-	10.002
- Contenzioso fiscale	37.653	3.699	(696)	-	40.656
Totale per vertenze giudiziarie e fiscali	319.900	26.656	(17.077)	-	329.479
- Fondi di smantellamento e ripristino siti	377.115	17.576	(3.699)	4.768	395.760
- Rischi su partecipazioni	871	-	-	(829)	42
- Fondo quote emissioni CO ₂ e Certificati verdi	15.836	313	(15.836)	-	313
- Altri rischi e oneri	40.290	-	(14.009)	-	26.281
Totale	754.012	44.545	(50.621)	3.939	751.875

Per quanto attiene ai fondi per **vertenze giudiziarie e fiscali** in essere, pari a 319.477 migliaia di euro, si segnalano in particolare accantonamenti per rischi di natura ambientale su alcuni siti industriali della ex Montedison (ora Edison Spa) per circa 9.605 migliaia di euro e accantonamenti per circa 2.761 migliaia di euro di natura fiscale effettuati a integrazione di alcuni contenziosi.

I **fondi di smantellamento e ripristino siti**, pari a 395.760 migliaia di euro, recepiscono la valorizzazione, attualizzata alla data di bilancio, dei costi di *decommissioning* che si prevede di dover sostenere con riferimento ai siti industriali e alle strutture di estrazione mineraria. Tale posta ha registrato un incremento netto di 18.645 migliaia di euro correlato principalmente per:

- 16.976 migliaia di euro, ad accantonamenti relativi agli oneri finanziari legati all'attualizzazione;
- 6.043 migliaia di euro, iscritti tra gli altri movimenti, relativi al comparto idrocarburi, a diretto incremento del cespite a cui si riferiscono (vedi nota 13. Immobilizzazioni materiali);

Tra i **fondi per altri rischi e oneri**, pari a 36.283 migliaia di euro si segnalano in particolare utilizzi per 12.220 migliaia di euro a copertura di oneri relativi al comparto termoelettrico.

Per un approfondimento sui contenuti che hanno comportato l'attuale composizione di tali fondi si rimanda a quanto commentato nel successivo paragrafo "Rischi e passività potenziali legati a vertenze giudiziarie e fiscali".

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

28. Obbligazioni

Il saldo di 598.566 migliaia di euro (1.097.667 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) è relativo alle quote non correnti dei prestiti obbligazionari, valutati al costo ammortizzato. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2013 è dovuto alla riclassifica nelle **passività correnti** del prestito obbligazionario con scadenza il 17 marzo 2015.

La tabella seguente riepiloga il debito in essere alla data del 31 dicembre 2014, fornendo il *fair value* di ogni singolo prestito obbligazionario (in migliaia di euro):

Quotazione	Valuta	Valore nominale in circolazione	Cedola	Tasso	Scadenza	Valore di bilancio		Totale	Fair value
						Quota non corrente	Quota corrente		
Euro Medium Term Notes:									
Borsa Valori Lussemburgo	euro	500.000	Annuale posticipata	3,250%	17-mar-15	-	513.525	513.525	515.934
Borsa Valori Lussemburgo	euro	600.000	Annuale posticipata	3,875%	10-nov-17	598.566	39.284	637.850	660.925
Totale		1.100.000				598.566	552.809	1.151.375	1.176.859

Le emissioni obbligazionarie, su una cui quota sono stati stipulati derivati a copertura del rischio variazione del *fair value* per effetto dell'oscillazione dei tassi d'interesse, sono valutate al costo ammortizzato rettificato in applicazione dell'*hedge accounting* per tener conto della variazione del rischio coperto.

29. Debiti e altre passività finanziarie

La composizione di tali debiti, pari a 969.659 migliaia di euro, è rappresentata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Debiti verso banche	173.185	137.000	36.185
Debiti verso altri finanziatori:			
- EDF	796.430	795.497	933
- verso altri finanziatori	44	18.043	(17.999)
Totale	969.659	950.540	19.119

Nel corso del mese di novembre, la società ha sottoscritto un contratto di finanziamento di 500 milioni di euro con un *pool* di banche, di cui Banca IMI svolge il ruolo di Agente e *Documentation Bank*. La linea di credito, organizzata nella forma di un *Club Deal* senza successiva attività di sindacazione, prevede utilizzi su base rotativa (*Revolving Credit Facility*) e non è assistita da garanzie. Il tasso di interesse è indicizzato all'*Euribor* maggiorato di un margine in linea con le attuali migliori condizioni di mercato. La scadenza è prevista nel novembre 2016. La nuova linea sostituisce la *Revolving Credit Facility* di eguale ammontare del luglio 2013, cancellata anticipatamente rispetto alla scadenza originaria, permettendo alla società un ulteriore rafforzamento della propria elasticità finanziaria

Si ricorda inoltre che, nel mese di aprile 2013, la società aveva sottoscritto due prestiti con EDF per rifinanziare la linea di credito *stand-by* da 1.500 milioni di euro (vedi paragrafo 31. Passività correnti). Il finanziamento verso EDF Investissement Groupe Sa per 800 milioni di euro nominali ha una durata di 7

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

anni ed è stato ottenuto a condizioni competitive, in linea con quelle offerte sul mercato a una società con il merito di credito di Edison Spa.

La variazione dei debiti verso **altri finanziatori** è relativa agli effetti derivanti dall'acquisizione della nave Leonis del comparto idrocarburi, trattata in precedenza come *leasing* finanziario.

Per una visione complessiva si rimanda a quanto commentato nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari della Capogruppo".

30. Altre passività

Il valore è pari a zero, invariato rispetto al 31 dicembre 2013.

31. Passività correnti

Pari a 3.634.116 migliaia di euro, in aumento di 543.953 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013, la seguente tabella ne illustra la composizione e la variazione:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013 (*)	Variazioni
Obbligazioni	552.809	772.191	(219.382)
Debiti finanziari correnti	489.950	949.100	(459.150)
Debiti verso fornitori	1.146.006	966.254	179.752
Debiti per imposte correnti	-	-	-
Debiti diversi	1.445.351	402.618	1.042.733
Totale	3.634.116	3.090.163	543.953

(*) I valori del 2013 sono stati rideterminati per la nuova esposizione dei derivati

Si segnala in particolare:

- le **obbligazioni**, pari a 552.809 migliaia di euro includono, oltre i prestiti obbligazionari scadenti entro l'anno (vedi nota 28. Obbligazioni), anche il valore delle cedole in corso di maturazione al 31 dicembre 2014; la variazione rispetto al 31 dicembre 2013, riflette sia la riclassifica dalle **passività non correnti** del prestito obbligazionario scadente il 17 marzo 2015 del valore nominale di 500 milioni di euro, sia il rimborso del prestito obbligazionario scaduto il 22 luglio 2014 del valore nominale di 700 milioni di euro;
- i **debiti finanziari correnti** ammontano a 489.950 migliaia di euro, la seguente tabella ne illustra la composizione:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Verso società controllate e collegate	398.768	777.834	(379.066)
Verso banche	37.189	103.944	(66.755)
Verso società di factoring	35.113	46.158	(11.045)
Verso controllante EDF	17.059	4.095	12.964
Derivati su interessi e cambi	1.796	12.553	(10.757)
Leasing finanziario	-	2.820	(2.820)
Altro	25	1.696	(1.671)
Totale	489.950	949.100	(459.150)

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Per quanto riguarda le principali variazioni intervenute nell'esercizio si rimanda alla sezione "Indebitamento finanziario netto", mentre per quanto riguarda l'approfondimento dei contenuti si rimanda a quanto commentato nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari della Capogruppo" al paragrafo "Rischio di liquidità".

La seguente tabella dettaglia le esposizioni verso società controllate e collegate:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Edison Trading	205.777	670.483	(464.706)
Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili	53.954	-	53.954
Edison International Holding	28.350	17.015	11.335
Edison Idrocarburi Sicilia	28.643	-	28.643
Termica Milazzo	12.737	18.406	(5.669)
Termica Cologno	12.163	9.986	2.177
Edison Stoccaggio	10.936	6.835	4.101
Poggio Mondello	10.358	10.549	(191)
Edison Energie Speciali	10.067	-	10.067
Jesi Energia	9.134	8.217	917
Nuova Alba	6.180	4.817	1.363
Nuova Cisa	5.668	5.652	16
Infrastrutture Trasporto Gas	4.721	4.988	(267)
Parco Eolico San Francesco	-	10.878	(10.878)
AMG Gas	-	4.508	(4.508)
Edison Energy Solutions	-	2.566	(2.566)
Dolomiti Edison Energy	-	2.206	(2.206)
Parco Eolico Castelnuovo	-	574	(574)
Altre minori	80	154	(74)
Totale controllate	398.768	777.834	(379.066)

- **debiti verso fornitori**, pari a 1.146.006 migliaia di euro (966.254 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), presentano la seguente ripartizione per comparto:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013 (*)	Variazioni
Idrocarburi	1.004.937	854.876	150.061
Energia elettrica	110.574	69.769	40.805
Corporate	30.495	41.609	(11.114)
Totale	1.146.006	966.254	179.752

(*) I valori comprendono la riclassifica ai debiti diversi per 11.921 migliaia di euro

Sono principalmente inerenti agli acquisti di gas naturale e altre *utilities*, e a prestazioni ricevute.

I debiti verso società controllate e collegate sono pari a 61.387 migliaia di euro, di cui in particolare 41.036 migliaia di euro verso Edison Trading Spa, 11.155 migliaia di euro verso Edison Energie Speciali e 5.486 migliaia di euro verso Edison International;

- i **debiti diversi**, pari a 1.445.351 migliaia di euro, in aumento di 1.042.733 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013, in particolare per effetto dell'incremento dei **debiti derivanti dalla valutazione di contratti derivati** (complessivamente pari a 1.256.284 migliaia di euro), e sono dettagliati nella seguente tabella:

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato	
--------------------------	----------------------	-------------------	--

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Valutazione di strumenti derivati di cui (*):			
- Verso società controllate	48.235	21.960	26.275
- Verso EDF Trading	41.297	9.714	31.583
- Verso terzi	1.166.752	231.817	934.935
Verso contitolari di permessi e concessioni per la coltivazione di idrocarburi	75.716	41.406	34.310
Verso il personale dipendente	19.652	23.350	(3.698)
Verso enti per royalties	12.179	18.492	(6.313)
Consulenze e prestazioni diverse	32.568	18.419	14.149
Verso Istituti di previdenza sociale e sicurezza sociale	15.932	17.606	(1.674)
Anticipi da clienti	975	7.205	(6.230)
Altre imposte e accise	2.049	3.358	(1.309)
IVA di pool verso società controllate	14.761	2.106	12.655
Altri	15.235	7.185	8.050
Totale	1.445.351	402.618	1.042.733
di cui verso:			
- terzi	1.369.278	372.441	996.837
- società controllate e collegate	76.073	30.177	45.896
Totale	1.445.351	402.618	1.042.733

(*) I valori comprendono la riclassifica dai debiti verso fornitori per 11.921 migliaia di euro

I debiti diversi verso società controllate e collegate, si riferiscono principalmente a debiti derivanti da attività in derivati e dal Pool Iva, e sono dettagliati nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
<i>Imprese controllate</i>			
Edison Energia	44.056	3.412	40.644
Edison Trading	28.236	18.548	9.688
Termica Milazzo	623	-	623
Gever	576	1.481	(905)
Edison International	436	167	269
Edison Stoccaggio	433	-	433
Altre minori	1.713	6.569	(4.856)
Totale	76.073	30.177	45.896

32. Passività in dismissione

La posta in esame presenta un valore pari a zero.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 è pari a 373 milioni di euro in diminuzione di 373 milioni di euro rispetto ai 746 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2013.

La composizione dell'indebitamento finanziario netto è rappresentata in forma semplificata nel seguente prospetto:

(in milioni di euro)	Nota	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Obbligazioni - parte non corrente	28	599	1.098	(499)
Finanziamenti bancari non correnti	29	173	137	36
Debiti verso altri finanziatori non correnti	29	796	814	(18)
Indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine		1.568	2.049	(481)
Obbligazioni - parte corrente	31	553	772	(219)
Debiti finanziari correnti	31	490	949	(459)
Attività finanziarie correnti	22	(2.162)	(2.705)	543
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	(76)	(319)	243
Indebitamento finanziario netto a breve termine		(1.195)	(1.303)	108
Totale indebitamento finanziario netto		373	746	(373)

L'indebitamento finanziario netto si decrementa rispetto all'esercizio precedente principalmente a seguito, oltre che delle dinamiche del capitale circolante e degli effetti rivenienti dall'operazione rinnovabili descritta in precedenza, e dei dividendi percepiti da società controllate e collegate (363 milioni di euro), che hanno più che compensato gli esborsi per investimenti di immobilizzazioni materiali (151 milioni di euro), gli investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie (114 milioni di euro), l'IVA di competenza (113 milioni di euro), i dividendi (63 milioni di euro), altre imposte pagate (60 milioni di euro) e gli oneri finanziari netti pagati (45 milioni di euro).

Nell'indebitamento finanziario netto sono compresi per 813 milioni di euro di rapporti finanziari netti verso EDF e società del gruppo EDF così ripartiti:

- 796 milioni di euro nei debiti verso altri finanziatori non correnti, invariati rispetto al 31 dicembre 2013;
- 17 milioni di euro nei debiti finanziari correnti, contro i 4 milioni di euro del 31 dicembre 2013;

Tali valori sono rilevabili anche nell'apposita tabella al paragrafo "Operazioni infragruppo con parti correlate".

IMPEGNI, RISCHI E ATTIVITA' POTENZIALI

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Garanzie personali prestate	1.178.658	1.264.899	(86.241)
Garanzie reali prestate	7.469	75.901	(68.432)
Altri impegni e rischi	212.890	102.947	109.943
Totale	1.399.017	1.443.747	(44.730)

Il valore delle **garanzie personali prestate** pari a 1.178.658 migliaia di euro, è determinato sulla base dell'ammontare potenziale dell'impegno non attualizzato alla data di bilancio.

Fra le garanzie personali prestate si evidenzia per:

- 17.643 migliaia di euro, le garanzie rilasciate da Edison Spa a favore dell'Agenzia delle Entrate di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA;
- il residuo trattasi essenzialmente di garanzie rilasciate dalla capogruppo nell'interesse proprio, di società controllate e collegate per adempimenti di natura contrattuale.

Le **garanzie reali prestate**, che rappresentano il valore alla data di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia, ammontano a 7.469 migliaia di euro, in diminuzione di 68.432 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013 (75.901 migliaia di euro). La diminuzione è essenzialmente dovuta alla cancellazione di ipoteche e privilegi iscritti su un impianto termoelettrico a fronte di finanziamenti erogati da istituti finanziari (49.583 migliaia di euro nel 2013).

Gli **altri impegni e rischi** sono pari a 212.890 migliaia di euro, con un incremento di 109.943 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. Comprendono essenzialmente gli impegni alle clausole di *take or pay* (116.119 migliaia di euro) e quelli (46.962 migliaia di euro) assunti per il completamento degli investimenti in corso.

Con riferimento ai contratti di importazione di gas naturale a lungo termine, per i quali le clausole *take or pay* prevedono l'obbligo per il compratore di pagare il quantitativo non ritirato rispetto alla soglia prefissata, si segnala che al 31 dicembre 2014 sono iscritti, nella posta Altre attività (nota 21), anticipi per 144.245 migliaia di euro. L'aggiornamento dei profili di rischio e la recuperabilità economica sono verificati periodicamente nel corso dell'anno.

Si segnala inoltre che:

- in riferimento all'approvvigionamento di certificati di CO₂, *Certified Emission Reduction (CERs)* / *Emission Reduction Unit (ERUs)*, si segnala che per il periodo 2013 – 2020 sono stati sottoscritti da Edison Spa *Amendment Agreement* agli originari *Emission Reductions Purchase Agreement* (ERPA) per l'acquisto di CERs in Cina entro il 2020, pari a un impegno massimo di 26.400 migliaia di euro (calcolato con prezzo massimo teorico di 15 €/ton). Si tratta dell'estensione dei contratti già in portafoglio e precedentemente siglati per il periodo 2008-2013.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- a Cartiere Burgo Spa una *call option* sul 51% di Gever Spa esercitabile alla scadenza del contratto di somministrazione di energia elettrica e vapore da Gever stessa a Cartiere Burgo (entro il 2017), a un prezzo pari al pro-quota di patrimonio netto contabile della società;
- a Petrobras un'opzione a comprare la partecipazione detenuta in Ibiritermo esercitabile nel 2022;
- Edison spa ha rilasciato una garanzia nell'interesse della controllata indiretta Edison E&P UK Ltd nell'ambito dell'acquisizione, da parte di quest'ultima, di attività produttive nel settore *Oil&Gas*. Edison alla data del contratto ha versato 6,3 milioni di dollari per l'acquisto dell'opzione (circa 5 milioni di euro): il suddetto ammontare è qualificabile come acconto sul prezzo.

Impegni e rischi non valorizzati

Per quanto riguarda i principali impegni e rischi non riflessi rispetto a quanto esposto in precedenza, si segnala in particolare:

- 1) Nel **comparto idrocarburi**, sono in essere contratti di lungo termine per le importazioni di idrocarburi di provenienza Russa, Libica, Algerina e Qatarina per una fornitura complessiva nominale massima di 14,4 miliardi di mc/anno. Tali contratti hanno una durata compresa tra 5 e 20 anni. La seguente tabella fornisce il dettaglio temporale delle forniture del gas naturale in base ai ritiri minimi contrattuali:

	U.M.	entro 1 anno	da 2 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Gas naturale (*)	Miliardi di mc	11,1	53,2	127,0	191,3

(*) I valori economici sono in funzione delle formule di prezzo prospettiche

Sempre in relazione all'importazione di gas naturale dei prossimi anni, si segnala inoltre un accordo di importazione dall'Algeria sottoscritto con Sonatrach a novembre 2006 (*"Protocole d'accord"*) per l'approvvigionamento di 2 miliardi di mc/anno di gas naturale attraverso il nuovo gasdotto da costruire tramite la partecipata Galsi Spa.

- 2) Con riferimento alla partecipazione Terminale GNL Adriatico Srl, società di rigassificazione del gas naturale di cui Edison Spa possiede circa il 7,3% del capitale, gli accordi con i soci prevedono il diritto per gli altri azionisti di acquisire la quota di Edison nel caso la stessa interrompa il contratto di fornitura con RasGas, a un valore pari alla somma dei versamenti in conto capitale effettuati fino alla data dell'esercizio dell'opzione.

Grazie al contratto di rigassificazione in essere Edison beneficia dell'80% della capacità di rigassificazione del terminale per un periodo complessivo di 21 anni; la stima della *fee* annuale per la rigassificazione è di circa 100 milioni di euro. Relativamente alla quota da pagare per la rigassificazione, il rischio di Edison è limitato alle seguenti situazioni:

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

- per causa di forza maggiore relativamente alla catena (*upstream e midstream*) del Terminale GNL Adriatico, Edison ha il diritto di recedere dal contratto di rigassificazione corrispondendo un ammontare che non ecceda la quota di rigassificazione dovuta per tre anni;
- per causa di forza maggiore del Terminale GNL Adriatico, Edison non è più tenuta a corrispondere la quota di rigassificazione e può chiudere il contratto di rigassificazione dopo 36 mesi senza effettuare alcun pagamento;
- in caso di guasto del terminale non dovuto a cause di forza maggiore, Edison non corrisponderà alcuna quota di rigassificazione.

Inoltre Edison riceverà per i danni subiti un'indennità dal fornitore RasGas, che comprende anche la quota di rigassificazione, secondo le circostanze previste dal contratto.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Rischi e passività potenziali legati a vertenze giudiziarie e fiscali

In questo paragrafo vengono commentate le principali vertenze giudiziarie e fiscali in essere al 31 dicembre 2014 sulla base delle informazioni ad oggi disponibili per Edison Spa suddividendole tra passività probabili, per cui è stato possibile effettuare una stima attendibile della corrispondente obbligazione attesa con conseguente stanziamento di un fondo rischi a bilancio, e passività potenziali in dipendenza di eventi possibili, ma non probabili, ovvero probabili ma non quantificabili in modo attendibile per cui, viene esclusivamente fornita un'informativa nelle note di commento.

Passività probabili legate a vertenze giudiziarie

Le vertenze giudiziarie che possono dare luogo a passività probabili per le quali sussistono fondi rischi a bilancio, ancorché non sia oggettivamente possibile prevedere il *timing* degli eventuali esborsi monetari ad esse correlati, sono di seguito rappresentate.

- A) Le **passività per cui risultano iscritti a bilancio fondi rischi relativi a vertenze, liti e atti negoziali** sono principalmente riferite alle seguenti vertenze:

Crollo della diga di Stava

Con sentenza pubblicata il 2 maggio 2011, il Tribunale di Milano ha deciso l'ultima vertenza ancora pendente con un soggetto danneggiato in conseguenza del crollo dei bacini di Prestavel nel 1985, respingendo le domande da questi proposte contro Montedison (oggi Edison) e compensando tra le parti le spese del giudizio. Avverso tale sentenza è stato proposto appello con atto notificato il 14 giugno 2012 e l'udienza per la precisazione delle conclusioni è stata fissata per il 18 febbraio 2015.

Cause per danni e procedimenti amministrativi dipendenti dall'esercizio di impianti chimici apportati in Enimont

Stabilimento petrolchimico di Porto Marghera – Cause civili conseguenti alla definizione del Processo penale per lesioni da esposizione a cloruro di vinile monomero e per danni all'ambiente

Con sentenza pubblicata il 27 dicembre 2010, il Tribunale di Venezia ha deciso la causa promossa contro Edison da alcune parti civili del processo penale, per lesioni da esposizione a cloruro di vinile monomero e per danni all'ambiente, relativo allo stabilimento petrolchimico di Porto Marghera, tra cui il Comune, la Provincia di Venezia, la Regione Veneto e alcune associazioni, per il risarcimento dei danni e per la rifusione delle spese legali conseguenti al predetto processo penale, respingendone le domande e condannandole alle spese di giudizio. I soccombenti hanno proposto appello e tale giudizio si è concluso con una sentenza che ha disposto un risarcimento del danno nella misura auspicata da Edison. Prosegue, invece, senza novità di rilievo, l'analoga causa promossa avanti la Corte d'Appello di Venezia, della quale sono state precisate le conclusioni.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Stabilimento petrolchimico di Mantova - Procedimento penale per lesioni alla salute e per danni all'ambiente e procedimenti amministrativi

Con riferimento ai profili penalistici, in data 14 ottobre 2014 il Tribunale di Mantova ha emesso la sentenza con la quale ha condannato dieci dei dodici imputati, tutti ex amministratori e dirigenti di Montedison Spa (ora Edison), riconoscendoli responsabili dell'omicidio colposo di undici persone, già dipendenti del Gruppo Montedison, i cui eredi si sono costituiti parti civili nel processo. Complessivamente il giudice ha determinato in via provvisoria un risarcimento del danno a favore delle parti civili, costituite in relazione ai reati accertati, per circa 8 milioni di euro. Il Tribunale ha comunque ritenuto non sussistente l'ipotesi di reato, aggravata dal disastro, di "rimozione od omissione dolosa di cautele contro gli infortuni sul lavoro". A seguito del deposito delle motivazioni, avvenuto alla metà del mese di gennaio 2015, la società si riserva di proporre appello entro i termini di legge. Quanto ai procedimenti amministrativi si segnala quanto segue.

In data 22 ottobre 2012 è stato notificato a Edison l'atto dirigenziale della Provincia di Mantova con cui è stata intimata a Edison stessa la presentazione di un progetto che preveda, in particolare, la messa in sicurezza del sito denominato "area Versalis, ex-impianto Cloro-Soda". Avverso tale provvedimento, negli ultimi giorni di dicembre 2012, la Società ha proposto ricorso con istanza di sospensiva avanti il Tribunale Amministrativo Regionale per la Lombardia – Brescia. Suddetta istanza è stata respinta dal Tribunale nel mese di febbraio 2013 e dal Consiglio di Stato in appello. Sono stati quindi avviati contatti con l'Amministrazione provinciale per concordare modalità, termini e condizioni per dare esecuzione all'ordinanza.

Inoltre in data 16 ottobre 2013 la Provincia di Mantova ha comunicato ad Edison l'avvio del procedimento per l'individuazione del responsabile del superamento delle cd Concentrazioni Soglia di Contaminazione ("CSC") relativamente alle "discariche fanghi di mercurio area L" ricomprese nel Sito di Interesse Nazionale "Laghi di Mantova e Polo Chimico". Avverso suddetto provvedimento la Società ha promosso un ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale per la Lombardia – Brescia, notificato nel mese di dicembre 2013, in quanto lo stesso già conteneva una "diffida" ai sensi dell'art. 244 del D. Lgs. n. 152/2006.

Sempre con riferimento alla medesima "area L" la Provincia di Mantova in data 20 giugno 2014 ha notificato ad Edison una vera e propria ordinanza ai sensi dell'art. 244 del decreto legislativo n. 152/2006, la cui legittimità la Società ha contestato avanti il Tribunale Amministrativo Regionale per la Lombardia – Brescia.

Si segnala inoltre come alla fine di giugno 2014 sia stato comunicato anche ad Edison l'avvio di un procedimento volto all'individuazione del responsabile del superamento delle CSC per un'ulteriore area del sito di interesse nazionale di Mantova, identificata come quella tra "il canale di presa dello stabilimento Versalis e il fornace di Formigosa". La Società ha proposto ricorso avverso tale provvedimento innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale per la Lombardia – Brescia.

Da ultimo, si rileva come nel mese di ottobre 2014 il Ministero dell'Ambiente abbia comunicato ad Edison, Versalis e Syndial ulteriori due provvedimenti di avviso di avvio del procedimento per

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

l'individuazione del responsabile dei superamenti delle CSC riscontrati in due ulteriori distinte aree del SIN di Mantova e, segnatamente, l'area denominata "B+I" e l'area "N".

Anche avverso tali due provvedimenti Edison ha proposto distinti ricorsi innanzi al Tribunale Amministrativo per la Lombardia - sede di Brescia.

Stabilimento di Crotona – Procedimento penale per lesioni da esposizione ad amianto

A seguito di indagini risalenti nel tempo effettuate dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Crotona a carico di otto ex amministratori e dirigenti di Montecatini e Montedison (oggi Edison) per omicidio colposo e lesioni personali da malattie da esposizione ad amianto, nel mese di gennaio 2012 ha avuto inizio la fase dibattimentale che è tuttora in corso.

Stabilimento di Crotona – Procedimento penale in materia ambientale

La Procura della Repubblica presso il Tribunale di Crotona ha avviato un'indagine a carico di trentacinque persone, tra cui cinque ex amministratori e dirigenti di Montecatini e Montedison (oggi Edison), ipotizzando a carico di essi reati in materia ambientale (gestione di rifiuti non autorizzata, disastro e avvelenamento delle acque sotterranee) per condotte risalenti agli anni dal 1986 al 1990, in relazione alla gestione del locale stabilimento ex Montecatini. In dipendenza di detto procedimento la Procura ha formulato richiesta di incidente probatorio, la cui prima udienza si è tenuta presso il Giudice delle Indagini Preliminari in data 3 maggio 2012 e nella quale è stato conferito l'incarico ai periti che dovranno depositare la loro perizia nei prossimi mesi.

Stabilimento petrolchimico di Brindisi – Procedimento amministrativo

In data 25 marzo 2013 la Provincia di Brindisi aveva notificato a Edison, Eni, Syndial e Versalis un'ordinanza ai sensi dell'art. 244, comma 2°, del Decreto Legislativo n. 152/2006 (cd. Codice dell'Ambiente), inerente una presunta discarica adiacente lo stabilimento petrolchimico di Brindisi. Avverso tale provvedimento le quattro società hanno proposto distinti ricorsi avanti il Tribunale Amministrativo Regionale per la Puglia – sezione Lecce e nel corso del mese di febbraio 2014 sono state depositate le quattro sentenze. Con le decisioni relative ai ricorsi promossi da Eni, Syndial e Versalis il Tribunale Amministrativo Regionale ha disposto l'annullamento per incompetenza dell'ordinanza della Provincia, che per l'effetto ha dunque perso efficacia *erga omnes*. Lo stesso Tribunale Amministrativo Regionale ha invece respinto il ricorso di Edison, affermando la presunta corresponsabilità di questa in relazione allo stato di contaminazione del sito, e la Società ha impugnato tale decisione avanti il Consiglio di Stato.

Concessione mineraria di Belvedere di Spinello

Con atto di citazione notificato il 31 ottobre 1986, l'Amministrazione provinciale di Catanzaro (alla quale in corso di giudizio succedeva l'Amministrazione di Crotona) ha convenuto in giudizio Montedipe Spa (oggi Edison) per ottenerne la condanna al risarcimento dei danni (quantificati prudenzialmente in un miliardo di lire) causati alla strada provinciale Spinello-Belvedere del Neto dalle operazioni di sfruttamento della vicina cava di sale ad opera della convenuta. Con sentenza in data 12 marzo 2009 il Tribunale di Catanzaro aveva dichiarato cessata la materia del contendere ed estinto il giudizio. Avverso tale provvedimento le Amministrazioni provinciali hanno proposto appello. Con sentenza depositata in

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

data 13 agosto 2013 la Corte d'Appello di Catanzaro, in riforma della sentenza di primo grado, ha condannato Montedipe (oggi Edison) al pagamento in favore delle Amministrazioni appellanti della somma di circa 31 mila euro (oltre rivalutazione ed interessi dalla data del fatto alla sentenza) disponendo altresì la prosecuzione del giudizio. Con separata ordinanza la Corte ha disposto una consulenza tecnica d'ufficio al fine di *“accertare la eventuale necessità di provvedere allo spostamento della sede della strada provinciale o invece la possibilità di eseguire opere di salvaguardia e/o consolidamento atte ad assicurare la piena sicurezza della sua libera transitabilità”*. Tale consulenza è attualmente in corso.

Contenzioso tra Axpo Italia ed Edison – contratto somministrazione di gas naturale.

Con atto di citazione notificato in data 23 dicembre 2013 Axpo Italia S.p.A. ha avviato una causa avanti il Tribunale di Milano contro Edison S.p.A. per ottenere il risarcimento dei danni derivanti dal presunto inadempimento di questa a quanto previsto dal contratto di somministrazione di gas naturale in essere tra le parti e sottoscritto in data 26 ottobre 2012. In particolare, Axpo Italia richiede il risarcimento dei danni derivanti dalla presunta mancata fornitura di volumi di gas pattuiti da parte di Edison.

Edison si è costituita in giudizio, contestando recisamente l'inadempimento e promuovendo domanda riconvenzionale. Il procedimento è tuttora pendente in primo grado in fase istruttoria.

Richieste di risarcimento danni per esposizione ad amianto

Nel corso degli ultimi anni si è assistito ad un importante aumento del numero delle richieste di risarcimento danni in relazione alla morte o malattia di lavoratori asseritamente causate dall'esposizione degli stessi a diverse forme di amianto presso stabilimenti già di proprietà di Montedison Spa (ora Edison) o relative a posizioni giuridiche acquisite da Edison a seguito di operazioni societarie. Impregiudicata ogni valutazione circa la legittimità di tali richieste, considerati i tempi di latenza delle malattie connesse all'esposizione a diverse forme di amianto e le attività industriali, anche pregresse, esercite dalla Società e dal Gruppo, specie nel settore chimico, l'ampia diffusione territoriale di esse e le tecnologie impiantistiche impiegate, avuto riguardo al tempo in cui tali attività vennero svolte e al relativo stato dell'arte, pur nel pieno rispetto della normativa allora vigente, non si può escludere che emergano nuove legittime richieste di risarcimento, in aggiunta a quelle per cui sono già in corso vari procedimenti civili e penali.

B) **Le passività per cui risultano iscritti a bilancio fondi rischi per garanzie contrattuali rilasciate su cessioni di partecipazioni** derivano principalmente dai seguenti procedimenti:

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Sito industriale di Bussi sul Tirino

Nell'ambito del procedimento di bonifica avviato ai sensi del D.M. 471/1999 da Ausimont Spa, ceduta nel 2002 al Gruppo Solvay, in relazione allo stato di contaminazione del sito industriale di Bussi sul Tirino, Solvay Solexis (oggi Solvay Specialty Polymers S.p.A.) e Solvay Chimica Bussi, la prima nella qualità di proprietaria del sito a seguito dell'incorporazione per fusione di Ausimont e la seconda nella qualità di attuale gestore dello stesso, hanno notificato a Edison una serie di ricorsi amministrativi avanti il Tribunale Amministrativo Regionale per il Lazio – Roma nei quali, tra l'altro, si richiede la sospensione dell'efficacia e l'annullamento degli atti amministrativi che impongono loro obblighi di messa in sicurezza e di bonifica della predetta area, nella parte in cui non identificano Edison come obbligato (o coobbligato) nel procedimento sopra citato. Edison ha presentato memorie difensive nelle quali ha contestato in fatto e in diritto le deduzioni delle ricorrenti. Il Tribunale Amministrativo Regionale per il Lazio con sentenze del marzo 2011 ha dichiarato in parte inammissibili ed in parte ha respinto i ricorsi proposti da Solvay Chimica Bussi e Solvay Specialty Polymers, che hanno proposto, nel giugno 2011, appello avverso le suddette sentenze avanti al Consiglio di Stato; Edison si è costituita reiterando le contestazioni già proposte in primo grado.

Si segnala inoltre che alla fine del mese di settembre 2013 la Società ha ricevuto una lettera del Ministero dell'Ambiente contenente una diffida volta alla rimozione di tutti i rifiuti contenuti nelle discariche site in aree interne ed esterne allo stabilimento, ripristinando lo stato dei luoghi e procedendo, ove contaminate, alla bonifica delle matrici ambientali interessate. Avverso tale lettera, nel corso del mese di dicembre 2013, è stato proposto ricorso avanti il Tribunale Amministrativo Regionale per l'Abruzzo – sezione Pescara, e il Tribunale con sentenza del 30 aprile 2014 ha respinto il ricorso della Società. La sentenza, non meno del provvedimento impugnato, è viziata da evidenti profili di illegittimità ed è sostanzialmente ingiusta. Edison ha pertanto proposto appello al Consiglio di Stato contro la pronuncia del Tribunale Amministrativo Regionale per l'Abruzzo a tutela dei propri diritti e interessi. L'udienza di discussione si è tenuta il 13 gennaio 2015 e si è in attesa del deposito della decisione..

Con riferimento al processo penale in corso, relativamente a fatti di presunto avvelenamento di acque destinate al consumo umano e disastro ambientale, a carico, tra gli altri, di tre ex-dirigenti e dipendenti di Montedison Spa (oggi Edison Spa), si segnala quanto segue.

Con la decisione della Corte d'Assise del 7 febbraio 2014, con cui è stata accolta la richiesta delle difese di tutti gli imputati di ricorrere al cosiddetto "rito abbreviato", Edison Spa, quale responsabile civile citato e già costituitosi nel processo, è stata esclusa dallo stesso a norma dell'art. 87, comma 3, del Codice di Procedura Penale. Essa non è più dunque parte del procedimento.

Il processo è, quindi, proseguito nei confronti dei soli imputati, persone fisiche, con il "rito abbreviato" e la Corte d'Assise di Chieti, con sentenza del 19 dicembre 2014, ha disposto la piena assoluzione di tutti i soggetti rinviati a giudizio, ivi inclusi i tre ex-dipendenti e dirigenti della Montedison.

Con riferimento alla posizione di Edison Spa, a seguito dell'esclusione della stessa dal processo penale e dell'assoluzione dei tre ex-dipendenti ad essa riferibili, si prospettano i seguenti scenari alternativi: *i)* ove si addivenisse ad un'assoluzione in via definitiva, dei tre imputati ex-Montedison, la sentenza

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

esplicherebbe effetti diretti nei confronti delle parti civili costituite, con ciò escludendo qualsivoglia diritto risarcitorio in danno al responsabile civile citato Edison; *ii*) qualora, per contro, in riforma della recente sentenza di assoluzione, si giungesse ad una decisione definitiva di condanna dei tre imputati ex-dipendenti del Gruppo Montedison, tale sentenza avrebbe comunque effetti diretti soltanto nei confronti degli imputati, ma non nei confronti di Edison Spa. Chi ne avesse interesse dovrebbe perciò procedere ad un nuovo accertamento in sede civile che ricostruisca la responsabilità di Edison Spa per il fatto dei propri ex-dipendenti.

Sito industriale di Spinetta Marengo

Edison ha formulato istanza di intervento volontario, successivamente accolta, nel procedimento di bonifica avviato ai sensi del D.M. 471/1999 da Ausimont Spa, ceduta nel 2002 a Solvay Solexis Spa, società del gruppo Solvay, in relazione allo stato di contaminazione del sito industriale di Spinetta Marengo, anche al fine di meglio tutelare le proprie ragioni. L'istanza di Edison ha fatto seguito alla richiesta di Solvay Solexis (attuale gestore del sito dopo l'incorporazione per fusione di Ausimont) avanti il Tribunale Amministrativo Regionale per il Piemonte di sospensione dell'efficacia e dell'annullamento degli atti amministrativi che impongono alla stessa obblighi di messa in sicurezza e di bonifica del predetto sito, nella parte in cui non identificano Edison come obbligato (o coobbligato) nel procedimento sopra citato. A seguito delle intese sopra esposte Edison partecipa alle Conferenze di Servizio di volta in volta convocate.

Anche in relazione a tale sito industriale, la Procura della Repubblica presso il locale Tribunale ha avviato un'indagine a carico di svariate persone, tra le quali tre ex dirigenti di Montedison (oggi Edison), ipotizzando a loro carico reati in materia ambientale.

Con riferimento a tale procedimento il Giudice dell'Udienza Preliminare, con decreto del 16 gennaio 2012, ha disposto il rinvio a giudizio avanti la Corte d'Assise di Alessandria di svariate persone tra le quali tre ex dirigenti di Montedison (oggi Edison) per reati contro l'incolumità pubblica e in materia ambientale.

Il processo avanti la Corte d'Assise di Alessandria ha preso avvio in data 17 ottobre 2012 e l'istruttoria dibattimentale si dovrebbe concludere nei prossimi mesi.

Arbitrato Solvay – Edison

In data 7 maggio 2012 è stata notificata a Edison la richiesta di arbitrato depositata dalle società Solvay Sa e Solvay Specialty Polymers Italy Spa in data 4 maggio 2012 per asserita violazione di talune rappresentazioni e garanzie in materia ambientale contenute nel contratto sottoscritto in data 21 dicembre 2001 con cui Ausimont Spa è stata ceduta da Montedison Spa e Longside International Sa a Solvay Solexis Sa (ora Solvay Specialty Polymers), con riferimento ai siti industriali di Bussi sul Tirino e Spinetta Marengo.

Edison Spa si è costituita in data 6 luglio 2012, contestando le domande di Solvay Sa e Solvay Specialty Polymers Italy Spa e svolgendo domanda riconvenzionale.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

L'arbitrato è disciplinato dal Regolamento di Arbitrato della Camera di Commercio Internazionale, ha sede a Ginevra e sarà risolto applicando il diritto italiano.

Con riferimento al procedimento si segnala che, a seguito del deposito delle prime memorie delle parti, avvenuto nel corso del 2013, il collegio arbitrale in data 31 luglio 2013 ha disposto la biforcazione del procedimento per la trattazione separata ed in via anticipata di talune eccezioni pregiudiziali e preliminari proposte dalla stessa Edison rispetto all'azione promossa da Solvay Sa e Solvay Specialty Polymers Italy Spa.

Il Tribunale arbitrale, con un lodo notificato alle parti alla fine di dicembre 2014, pur respingendo talune eccezioni formulate da Edison, ha sostanzialmente rinviato ogni decisione alla successiva fase di trattazione del merito del procedimento, lasciando comunque impregiudicato l'esito finale della vertenza.

C) **Le passività per cui risultano iscritti a bilancio fondi relativi a rischi di natura ambientale** sono riferite principalmente a:

Stabilimento Industria Chimica Saronio Spa – Comuni di Melegnano e Cerro al Lambro

Sono stati proposti ricorsi in appello avanti al Consiglio di Stato contro le sentenze del 16 luglio 2009 con le quali il Tribunale Amministrativo Regionale per la Lombardia ha rigettato i ricorsi proposti da Edison contro due ordinanze contingibili ed urgenti emesse dai Comuni di Cerro e Melegnano, con le quali è stato intimato alla Società di porre in essere gli interventi necessari ad evitare che la contaminazione, derivante da un sito dismesso negli anni '60 e già di proprietà dell'Industria Chimica Saronio Spa di cui Edison è avente causa, potesse migrare dalla falda superiore alle falde più profonde. Continuano i contatti con le amministrazioni ai fini dell'esecuzione dei sopracitati interventi di emergenza.

Area di Bussi sul Tirino (Ex-Montedison Srl)

Nell'ambito dei procedimenti amministrativi avviati in relazione allo stato di contaminazione dell'area di proprietà di Edison Spa (già Montedison Srl, società fusa in Edison a decorrere dal 1° luglio 2012), limitrofa al sito industriale in Bussi sul Tirino esercito da Ausimont Spa, ceduta nel 2002 a Solvay Solexis Spa (società controllata da Solvay Sa), a seguito dei contatti intercorsi con l'ufficio del Commissario Delegato nominato dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri è stata definita, impregiudicata la posizione di proprietaria incolpevole di Montedison Srl (ora Edison Spa), un'intesa volta alla partecipazione economica relativa alla messa in sicurezza di emergenza dell'area medesima.

A seguito della richiesta, formulata dal Commissario Delegato, di ulteriori interventi sul sito su cui si sono realizzati i predetti lavori di messa in sicurezza, Edison, in data 22 novembre 2012, ha proposto ricorso avanti il Tribunale Amministrativo Regionale di Pescara avverso il provvedimento commissariale, contestandone, in fatto e in diritto, la legittimità.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Sono pure proseguiti, senza novità di rilievo, i due distinti ricorsi al TAR che erano stati presentati da Montedison Srl (ora Edison Spa), società che non aveva mai esercito alcuna attività sul sito, avverso gli atti del Commissario Delegato.

Comune di Milano, richiesta di risarcimento danni per area di Montedison “ex Officine del Gas” di Milano – Bovisa

In giugno 2013 il Comune di Milano ha notificato a Edison un atto di citazione avanti il Tribunale di Milano per il risarcimento dei danni asseritamente legati ai costi di bonifica per l’area “ex Officine del Gas” di Milano, zona Bovisa, quantificati in circa 20 milioni di euro, area ove Montedison Spa ha esercito direttamente l’attività di produzione e distribuzione del gas dal 1966 al 1981. La richiesta di risarcimento riguarda altresì il presunto danno derivante al Comune per la diminuzione del valore dei beni di proprietà dello stesso, stimati in circa 10 milioni di euro. Edison si era quindi costituita in giudizio, depositando la propria comparsa di costituzione nel mese di dicembre 2013. L’udienza per la precisazione delle conclusioni ex art. 189 c.p.c. è stata fissata per il 18 febbraio 2015.

D) Le **passività per cui risultano iscritti a bilancio fondi relativi ad altri rischi giudiziari** riguardano principalmente:

Azionisti di risparmio / UBS: impugnazione della delibera di fusione di Edison in Italennergia e domanda di risarcimento del danno

Nell’ambito della vertenza avviata da UBS AG e dal rappresentante comune degli azionisti di risparmio contro Edison, Italennergia Spa e altri insorta in merito alla fusione tra Edison e Italennergia Spa, vertenza sulla quale si pronunciò il Tribunale di Milano con sentenza del 16 luglio 2008 e definita transattivamente con UBS AG nel giugno del 2009, la proposta transattiva rivolta dalla Società a taluni azionisti di risparmio che, non avendo esercitato azioni giudiziarie né posto in essere atti da cui possano derivare effetti giuridici di sorta, avevano tuttavia avanzato richieste risarcitorie, è stata accettata dai portatori di circa il 65% delle azioni. Alcuni richiedenti hanno, di contro, promosso un’azione giudiziaria di fronte al Tribunale di Milano, che ha accolto in primo grado le doglianze di parte attrice. Avverso tale pronuncia la Società ha proposto appello avanti la Corte d’Appello di Milano e all’udienza per la precisazione delle conclusioni, tenutasi il 17 dicembre 2013, la stessa Corte ha concesso alle parti i termini di legge per il deposito delle comparse conclusionali e delle eventuali repliche. Con sentenza del 27 giugno 2014 la Corte d’Appello di Milano ha integralmente accolto l’appello di Edison, condannando le controparti alla restituzione di quanto pagato dalla Società in virtù della sentenza di primo grado, oltre a interessi e spese. Tale sentenza è divenuta nel frattempo definitiva per la rinuncia dei soccombenti a proporre ricorso per Cassazione e nell’esercizio è stato riversato il relativo fondo rischi.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Passività potenziali legate a vertenze giudiziarie

In merito allo stato delle principali vertenze giudiziarie relative a eventi riferibili al passato, in relazione ai quali esiste una passività potenziale in dipendenza di eventi possibili, ma non probabili, ovvero probabili ma non quantificabili in modo attendibile e per i quali gli esborsi monetari non sono ragionevolmente stimabili sulla base delle informazioni disponibili si segnala quanto segue:

Normativa in materia ambientale

Oltre alle passività probabili per rischi ambientali già coperte da fondi e precedentemente descritte, si segnala come negli anni recenti, si è assistito ad un'espansione ed evoluzione della normativa in materia ambientale (da ultimo con il D. Lgs. 3 aprile 2006 n. 152 "Norme in materia ambientale" e successive modifiche e integrazioni) e, per quanto qui interessa, più specificamente in tema di responsabilità per danni all'ambiente. In particolare, la circolazione e l'applicazione in vari ordinamenti del principio di internalizzazione dei costi ambientali (meglio noto con la locuzione "chi inquina paga") hanno provocato l'introduzione di nuove ipotesi di responsabilità da inquinamento di tipo oggettivo (che prescinde dall'elemento soggettivo della colpa) e indiretto (dipendente da fatto altrui), rispetto alle quali pare assumere rilevanza anche un fatto precedente che faccia superare i limiti di accettabilità della contaminazione stabiliti nel presente. Pertanto, considerate le attività industriali, anche pregresse, esercite dalla Società e dal Gruppo, specie nel settore chimico, pur nel pieno rispetto della normativa allora vigente, non si può escludere che emergano, alla stregua del diritto attuale, nuove ipotesi di contaminazione, oltre a quelle che sono oggetto dei procedimenti amministrativi e giudiziari in essere.

Stabilimento di Verbania – Procedimento penale per lesioni da esposizione a polveri di amianto

Il Tribunale di Verbania con sentenza ha assolto con formule piene tutti gli imputati dai reati di omicidio colposo e lesioni personali colpose in relazione alla morte o malattia di ulteriori lavoratori asseritamente causate dall'esposizione degli stessi a diverse forme di amianto presso lo stabilimento di Verbania. La Procura ha proposto appello avanti alla Corte d'Appello di Torino ove sono iniziate le udienze di discussione.

ACEA Concorrenza sleale

In data 7 agosto 2006 ACEA Spa ha avviato un procedimento civile avanti il Tribunale di Roma contro, tra gli altri, AEM Spa (ora A2A Spa), EdF Sa, Edipower Spa ed Edison per un presunto atto di concorrenza sleale ai sensi dell'art. 2598, n. 3, cod. civ., legato alla violazione del limite del 30% alla partecipazione da parte di imprese pubbliche nel capitale sociale di Edipower Spa, previsto dal d.p.c.m. 8 novembre 2000, violazione che si sarebbe realizzata a seguito dell'acquisizione del controllo congiunto di Edison da parte di EdF e AEM. Secondo ACEA, da tale modifica dell'assetto di controllo di Edison, e conseguentemente di Edipower, sarebbero conseguiti per la stessa ACEA danni per i quali questa ha

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

richiesto la condanna di AEM ed EdF al risarcimento, oltre che provvedimenti volti a eliminare gli effetti di tale atto (quali la dismissione proporzionale delle partecipazioni sociali eccedenti il predetto limite e l'inibizione al ritiro e all'utilizzo dell'energia prodotta da Edipower in eccesso a quanto consentito dal rispetto di esso). Con riferimento a tale ultima richiesta di ACEA si rileva come a decorrere dal 24 maggio 2012 la partecipazione in Edipower, detenuta da Edison, sia stata ceduta da questa a Delmi Spa. Nell'ambito del procedimento di primo grado avanti il Tribunale di Roma, lo stesso Tribunale ha dichiarato con sentenza la carenza di legittimazione passiva di Edison. Con atto notificato il 29 settembre 2014 ACEA ha proposto appello avanti la Corte d'Appello di Roma e la prossima udienza è stata fissata per il 3 giugno 2015.

Pagnan / Edison

Con sentenza depositata il 4 febbraio 2010, il Tribunale di Venezia ha rigettato la domanda presentata contro Edison con atto di citazione per chiamata di terzo dalla società Pagnan Spa, convenuta in un giudizio avviato dal Ministero dell'Ambiente e della Tutela del territorio e del mare e dal Ministero delle Infrastrutture per presunto danno ambientale cagionato nell'area della Darsena Canale sud in località Malcontenta, ubicata nella zona industriale di Porto Marghera. In data 21 settembre 2010 è stato proposto appello e la Corte d'Appello di Venezia ha rinviato la causa per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 2 dicembre 2015.

Campo minerario *offshore* "Vega" – Unità galleggiante "Vega Oil"

Nell'ambito del procedimento avviato dalla Procura della Repubblica di Modica contro, tra gli altri, alcuni amministratori e dirigenti di Edison e relativo all'ipotesi di inquinamento asseritamente cagionato dal galleggiante "Vega Oil", in data 22 ottobre 2012 il Tribunale di Modica, accogliendo le eccezioni formulate dalle difese, ha disposto l'annullamento del decreto che aveva disposto il giudizio, rinviando nuovamente gli atti al Giudice dell'Udienza Preliminare. La nuova Udienza Preliminare ha avuto inizio in data 20 dicembre 2012 ed è stata chiesta la citazione del responsabile civile Edison. Con riferimento a tale procedimento si segnala come, a seguito della soppressione per legge del Tribunale di Modica, avvenuta nel corso del 2013, la competenza territoriale a trattare la causa sia ora passata al Tribunale di Ragusa, ove l'udienza preliminare non è ancora iniziata.

Contenzioso Meraklon / Edison – Edison Energia Spa

Si è interrotto per ammissione della parte attrice alla procedura di amministrazione straordinaria il giudizio avviato da Meraklon contro Edison Energia Spa ed Edison Spa, nell'ambito del contratto di somministrazione di energia elettrica allo stabilimento di Meraklon di Terni e a seguito dell'opposizione da parte di Meraklon a un decreto ingiuntivo emesso dal Tribunale di Milano nell'interesse di Edison Energia Spa per il recupero di crediti relativi a tale contratto. Nel corso del predetto giudizio Meraklon aveva formulato nei confronti di Edison Energia Spa ed Edison Spa (originaria controparte del sopraccitato contratto di somministrazione) una serie di domande riconvenzionali relative a controversie in materia di

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

somministrazione di energia elettrica, energia termica ed altre *utilities* tecniche al sito industriale di Terni. Le società hanno quindi proposto istanza di riassunzione del giudizio avanti il Tribunale di Terni, che è stata tuttavia rigettata nel corso dell'esercizio 2012, con condanna di Edison al pagamento delle spese di giudizio, liquidate in 1.800 euro quale complessivo compenso professionale, oltre accessori di legge. Analoghe istanze di riassunzione, presentate da Edison Spa ed Edison Energia Spa avanti il Tribunale di Milano, sono state accolte e i procedimenti risultano pendenti in fase istruttoria.

Angelo Rizzoli / Edison ed altri

In data 25 settembre 2009 il dott. Angelo Rizzoli aveva convenuto in giudizio, avanti il Tribunale di Milano, Edison (quale avente causa di Iniziativa Meta Spa), insieme con RCS Media Group, Mittel e il signor Giovanni Arvedi, in relazione all'acquisto nel 1984 da parte di detti soggetti del controllo della Rizzoli Editore (titolare della testata giornalistica Corriere della Sera). Era stata pure convenuta Intesa San Paolo (quale avente causa del Banco Ambrosiano). L'azione era finalizzata all'accertamento e alla dichiarazione di nullità dei contratti che portarono al predetto acquisto, con condanna dei convenuti alla restituzione mediante pagamento dell'equivalente economico dei diritti e delle partecipazioni sociali oggetto di detti contratti.

Con sentenza pubblicata in data 11 gennaio 2012 il Tribunale di Milano, ha rigettato tutte le domande proposte dall'attore, condannando lo stesso alla rifusione delle spese di lite nei confronti di tutti i convenuti, liquidate in particolare a favore di Edison nella somma di circa 1,3 milioni di euro. Il Tribunale ha altresì condannato lo stesso dott. Angelo Rizzoli per responsabilità aggravata da illecito processuale, ex art. 96 c.p.c., al pagamento in favore di ciascuno dei convenuti, e tra essi Edison, dell'importo di 1,3 milioni di euro.

Avverso tale sentenza la parte soccombente ha proposto appello avanti la Corte d'Appello di Milano e l'udienza per la precisazione delle conclusioni è stata fissata per il 20 ottobre 2014 e si è in attesa della sentenza..

Cartel Damage Claims – Ausimont: richiesta di risarcimento danni

Nel mese di aprile 2010 sono stati notificati ad Edison quattro atti di integrazione del contraddittorio da parte delle società Akzo Nobel Nv, Kemira Oyi, Arkema Sa e FMC Foret Sa chiamate in giudizio dalla società Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide Sa – una società di diritto belga specializzata in *class actions* – davanti al Tribunale di Düsseldorf per il risarcimento del presunto danno concorrenziale causato dai partecipanti al cartello nel settore della produzione e commercializzazione dei perossidi e perborati sanzionato dalla Commissione Europea nel 2006.

Edison è stata chiamata in giudizio visto il coinvolgimento di Ausimont nella procedura *antitrust* avviata dalla Commissione. Il processo è attualmente nella sua fase preliminare e il Tribunale di Düsseldorf, con ordinanza del 29 aprile 2013, ha disposto il rinvio della causa avanti la Corte di Giustizia dell'Unione Europea per la trattazione di serie di questioni di ammissibilità delle domande e di giurisdizione, formulate da tutti i convenuti. La decisione della Corte è attesa per la prima metà del 2015.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Passività probabili legate a vertenze fiscali

Di seguito sono riportate le principali vertenze che possono dare luogo a passività probabili, ancorché non sia oggettivamente possibile prevedere il *timing* degli eventuali esborsi monetari ad esse correlati, per le quali sussistono fondi rischi a bilancio:

Ex Edison Spa – Accertamenti imposte dirette esercizi 1995 – 1997

I contenziosi relativi agli accertamenti emessi ai fini IRPEG ed ILOR per gli esercizi 1995, 1996 e 1997 nei confronti dell'incorporata Edison Spa, nel corso del 2014 non hanno subito evoluzioni, in attesa della trattazione avanti alla Corte di Cassazione.

Gli oneri che si ritiene possano derivare dalle controversie trovano copertura in un apposito fondo rischi.

Ex Calcestruzzi Spa – Accertamenti imposte dirette esercizi 1991 e 1992

La Società nel 2012 ha proposto ricorso avanti alla Corte di Cassazione al fine di ottenere il riesame delle sentenze della Commissione Regionale dell'Emilia Romagna, emesse in sede di riassunzione, in merito agli accertamenti ai fini IRPEG ed ILOR per gli esercizi 1991 e 1992. Non è ancora stata fissata la data della nuova trattazione avanti alla Suprema Corte.

Nel ricorso pendente avanti alla Corte di Cassazione la Società ha chiesto il riesame della sentenza con particolare riferimento alle sanzioni e alla determinazione delle imposte derivanti dal disconoscimento ai fini fiscali dell'operazione di usufrutto di azioni, contestata anche in relazione ad un asserito abuso del diritto.

A seguito di iscrizione a ruolo la Società ha anche provveduto nel 2012 al pagamento delle imposte, sanzioni ed interessi derivanti dalle sentenze emesse dalla Commissione Regionale. Il pagamento effettuato, che ha trovato totale copertura nel fondo rischi a suo tempo stanziato, deve comunque essere considerato in pendenza di giudizio e non definitivo in attesa dell'ulteriore esame da parte della Suprema Corte.

Accertamenti IRES ed IRAP – esercizi 2005-2009

Nel mese di maggio 2011 si è conclusa la verifica generale da parte del Nucleo di Polizia Tributaria Milano ai fini delle imposte dirette, dell'IRAP e dell'IVA per gli anni d'imposta dal 2005 al 2010 (sino alla data di inizio delle operazioni di verifica) nei confronti di Edison Spa.

A seguito dei rilievi formalizzati nel PVC, l'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti ha notificato negli anni ad Edison Spa avvisi di accertamento ai fini IRES ed IRAP per gli esercizi 2005, 2006, 2007 e 2008, contestando in particolare la deducibilità di costi sostenuti con fornitori considerati *black list* (essenzialmente svizzeri), peraltro discostandosi in parte dalle

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

conclusioni raggiunte dalla Guardia di Finanza, oltre ad alcuni costi considerati “non di competenza” nell’esercizio in cui sono stati dedotti, ma comunque deducibili in altro periodo di imposta.

Gli accertamenti IRES a decorrere da quelli riferiti all’esercizio 2006 sono stati notificati anche alla consolidante Transalpina di Energia Spa (TdE).

A seguito dei ricorsi proposti dalla Società e dalla consolidante TdE, le Commissioni Tributarie Provinciali hanno annullato gli accertamenti per gli esercizi 2005-2007, mentre si è in attesa di conoscere l’esito della discussione tenutasi nel dicembre 2014 in relazione all’esercizio 2008. La Commissione Tributaria Regionale ha confermato la sentenza favorevole alla società e, conseguentemente, l’annullamento degli accertamenti per gli esercizi 2005 e 2006, mentre risulta ancora pendente la controversia in sede di appello relativa all’esercizio 2007.

La riscossione in pendenza di giudizio al momento risulta sospesa per tutte le annualità.

L’accertamento ai fini IVA relativo all’anno 2006 è stato dapprima annullato con decisione della Commissione Tributaria Provinciale. La sentenza è stata successivamente oggetto di appello da parte dell’Agenzia delle Entrate e nel corso del 2014 la Commissione Tributaria Regionale ha riformato la sentenza di 1° grado, confermando l’accertamento IVA. Attualmente è pendente ricorso proposto dalla società avanti alla Corte di Cassazione.

Nel settembre 2014 si è proceduto al pagamento di quanto dovuto per maggiore imposta, sanzioni ed interessi in base alla sentenza emessa dalla Commissione Regionale.

Alla fine di dicembre 2014 sono stati notificati gli avvisi di accertamento ai fini IRES, Robin Tax (ovvero addizionale IRES per le imprese del settore energia), IRAP ed IVA per l’annualità 2009: negli accertamenti non sono stati contestati costi relativi a fornitori *black list*, ma sostanzialmente solo costi considerati non di competenza. Gli importi sono notevolmente ridotti rispetto ai rilievi originali derivanti dal PVC e conseguentemente la società sta valutando se, per ragioni di economia processuale, aderire alle richieste, usufruendo della riduzione delle sanzioni e valorizzando il recupero delle imposte assolte negli esercizi in cui i costi contestati sono ritenuti di competenza ai fini fiscali.

La Società, nell’ambito dei contenziosi pendenti, ha già prodotto esauriente documentazione e fornito ampi chiarimenti a supporto ed evidenza della logica economica delle operazioni compiute, che peraltro sono sempre state riconosciute come effettive ed inerenti; è pertanto confidente, confortata anche dalle decisioni sino ad ora intervenute delle Commissioni Tributarie Provinciale e Regionale e dagli ultimi accertamenti notificati, che i documenti e le argomentazioni addotte potranno portare all’annullamento definitivo delle riprese effettuate, con particolare riferimento ai costi con fornitori c.d. *black list*.

Il fondo in bilancio relativo alle diverse annualità tiene conto dei possibili oneri che potrebbero derivare dal contenzioso in caso di accoglimento dei recuperi minori per imposte dirette ed IVA, nonché degli oneri relativi alla possibile definizione delle controversie pendenti, eventualmente anche in via conciliativa, e degli accertamenti relativi all’annualità 2009 recentemente notificati. Il fondo è stato incrementato nel corso del 2014, per tener conto dei possibili oneri derivanti dall’evoluzione del contenzioso pendente ed è stato utilizzato parzialmente a fronte del pagamento della maggiore IVA in

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

pendenza di giudizio. Si è ritenuto invece di sospendere l'onere derivante dal pagamento in pendenza di giudizio delle sanzioni IVA correlate alla maggior imposta accertata.

Contenziosi ICI e per Rendite Catastali per centrali idro e termo

La Società, analogamente ad altre società del settore, ha in essere alcuni contenziosi relativi ad accertamenti ICI emessi da alcuni dei Comuni su cui insistono le centrali, nonché alcuni contenziosi relativi alla contestazione da parte dell'Agenzia delle Entrate (già Agenzia del Territorio) delle Rendite Catastali proposte.

In considerazione di possibili definizioni anche in via conciliativa con i Comuni delle controversie pendenti o potenziali, è stato accantonato un fondo che tiene conto dei probabili oneri.

Passività potenziali legate a vertenze fiscali

In merito allo stato delle principali vertenze fiscali, in relazione alle quali esiste una passività potenziale in dipendenza di eventi possibili, ma non probabili, si segnala quanto segue:

Accertamento esercizio 2002

Il contenzioso relativo all'accertamento ai fini IRPEG ed IRAP dell'esercizio 2002 non ha subito evoluzione nel corso dell'esercizio 2014, in attesa della trattazione del ricorso promosso dall'Avvocatura dello Stato per conto dell'Agenzia delle Entrate. La sentenza emessa nel 2009 dalla Commissione Tributaria Regionale è stata sostanzialmente favorevole alla Società.

Contenzioso per imposte di registro su operazioni riqualificate come cessioni di azienda relativo a centrali di Taranto

Nel corso del 2012 Edison Spa ha ricevuto la notifica di un avviso di liquidazione per imposte di registro ipotecarie e catastali per oltre 17 milioni di euro emesso dall'Agenzia delle Entrate di Rho a seguito dell'asserita riqualificazione di un'operazione di conferimento di azienda (costituita dalle attività e passività connesse alle centrali termoelettriche di Taranto – CET2 e CET3) in Taranto Energia Srl e della successiva cessione della partecipazione ad ILVA Spa.

La Società ha proposto ricorso e contestualmente richiesto la sospensione della riscossione. La Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha dapprima, nel febbraio 2013, emesso ordinanza di sospensione della riscossione; successivamente, nel luglio 2013, ha emesso anche la sentenza di merito, accogliendo il ricorso ed annullando l'avviso di liquidazione.

La Commissione Tributaria Regionale, a seguito dell'appello proposto dall'Agenzia delle Entrate, con decisione del dicembre 2014 ha riformato la decisione della Provinciale e confermato l'avviso di liquidazione, non prendendo in considerazione le ragioni di carattere giuridico ed economico che hanno determinato la scelta della struttura della transazione.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

La Società ritiene in ogni caso di aver operato legittimamente nel pieno rispetto delle norme, per ragioni non di esclusivo carattere fiscale al fine di ottenere un mero vantaggio di imposte ed utilizzando le strutture giuridiche previste dall'ordinamento che meglio realizzavo la configurazione opportuna per entrambe le parti, soprattutto da un punto di vista giuridico. Conseguentemente, la Società sosterrà le proprie argomentazioni avanti alla Corte di Cassazione ed è quindi in corso di formalizzazione il ricorso alla Suprema Corte.

Contenziosi ICI su piattaforme a mare per estrazione idrocarburi

Nei confronti di Edison Spa negli anni sono stati notificati avvisi di accertamento ai fini ICI con i quali alcuni Comuni del litorale adriatico (Termoli, Porto Sant'Elpidio e Torino di Sangro) hanno richiesto il pagamento dell'ICI/IMU che assumono dovuta su alcune piattaforme di estrazione di idrocarburi situate nel Mare Adriatico.

Le sentenze sino al 2012 sono state tutte favorevoli. Nel 2012 la Commissione Tributaria Regionale di Campobasso, in relazione all'avviso di accertamento per le annualità 1999-2004, ha accolto in parte l'appello del Comune di Termoli, riconoscendo come dovuta l'imposta e disapplicando totalmente le sanzioni. Nel mese di novembre 2013 è stato proposto ricorso avanti alla Suprema Corte di Cassazione avverso la suddetta decisione, al fine di chiedere la conferma della non assoggettabilità ad ICI delle piattaforme *offshore*, conformemente a quanto riconosciuto dall'Agenzia delle Entrate (già Agenzia del Territorio).

A seguito di ingiunzione di pagamento e di procedura di riscossione promossa da Assoservizi per conto del Comune di Termoli in forza della citata sentenza della Commissione Regionale, la Società ha provveduto a pagare quanto dovuto ancorché in via provvisoria in pendenza di giudizio.

Nel gennaio 2013 la Commissione Tributaria Provinciale di Campobasso, con riferimento agli avvisi di accertamento per le annualità 2007-2010, ha emesso una decisione in cui riconosce dovuta l'imposta, disapplicando tuttavia le sanzioni. Anche in questo caso la Società ha proposto appello e la riscossione in pendenza di giudizio risulta sospesa.

Inoltre sono stati notificati ulteriori avvisi di accertamento ICI/IMU dal Comune di Termoli (per l'annualità 2011 e 2012), avverso i quali è stato proposto o è in corso di formalizzazione il relativo ricorso.

L'avviso di accertamento emesso dal Comune di Porto Sant'Elpidio per gli anni 2001 – 2006 è stato sostanzialmente annullato dalla Commissione Tributaria Provinciale di Ascoli Piceno, mentre quello relativo agli anni 2007 – 2011 è stato confermato per la sola imposta da altra sezione della Commissione Tributaria Provinciale di Ascoli. Per entrambe le controversie è stato proposto appello dal Comune o dalla Società.

L'avviso di accertamento emesso dal Comune di Torino di Sangro per l'ICI relativa agli anni 2006-2011 è stato totalmente annullato dalla Commissione Tributaria Provinciale di Chieti. Il comune ha proposto appello.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

La Società intende portare avanti il contenzioso in tutte le sedi giudiziali al fine di veder riconosciuta in ogni caso la validità e legittimità del proprio operato, non ritenendo in alcun modo fondate in via di diritto le pretese dei Comuni. Non si ritiene comunque probabile il rischio connesso alle controversie in oggetto e conseguentemente non è stato previsto un fondo rischi.

Attività potenziali

Con riferimento ad attività potenziali il cui beneficio, non ancora virtualmente certo come previsto dallo IAS 37, non risulta iscritto in bilancio, in ambito fiscale si segnala quanto segue:

Contenzioso per imposte di registro su operazioni riqualficate come cessioni di azienda relativo a centrali CIP 6/92

Edison Spa ha ricevuto nel luglio 2010 un avviso di liquidazione per maggiori imposte di registro, ipotecarie e catastali per circa 11 milioni di euro, in relazione alla riqualficazione di una operazione, effettuata nel 2008, di conferimento di azienda (attività centrali CIP 6/92) seguita da cessione della partecipazione a Cofatech Spa.

Nelle more del giudizio ed in assenza di provvedimento di sospensione la Società ha provveduto al pagamento della maggiore imposta liquidata al fine di evitare azioni di recupero pregiudizievoli.

La controversia è attualmente pendente in Cassazione a seguito del ricorso proposto dalla Società avverso la decisione sfavorevole della Commissione Tributaria Regionale di Milano. La decisione della Commissione Provinciale era stata totalmente favorevole alla Società.

Quanto versato in pendenza di giudizio potrà essere ottenuto a rimborso dalla Società all'esito finale del contenzioso, che la Società ritiene possa concludersi favorevolmente con il riconoscimento delle ragioni economiche e giuridiche che hanno portato a scegliere lo strumento giuridico del conferimento d'azienda e la conseguente legittimità, anche dal punto di vista fiscale, del proprio operato.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

REGIME FISCALE CUI SONO SOGGETTI IL CAPITALE SOCIALE E LE RISERVE IN CASO DI RIMBORSO O DISTRIBUZIONE

Di seguito si evidenziano le tipologie di regime fiscale e le possibilità di utilizzo delle diverse poste costituenti il patrimonio netto:

(in migliaia di euro)	Importo a bilancio	Regime fiscale		Possibilità di utilizzo	Quota distribuibile
		Tipologia	Importo		
Capitale sociale	5.291.701 di cui	C	192.082	-	-
		D	588.628	-	-
Riserve di capitale Riserva sovrapprezzo	-	E	-	1, 2, 3	-
Riserve di utili					
Riserva legale	131.971 di cui	A	114.418	2	-
		D	17.553	2	-
Altre riserve	147.058 di cui	A	145.689	1, 2	-
		F	236.673	1, 2	-
		A	(235.304)	-	-
Riserva per contributi	-	B	-	-	-
Utili portati a nuovo	47.893	A	47.893	1, 2, 3	47.893

Regime fiscale

- A:** riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile del socio
- B:** riserve in sospensione d'imposta che in caso d'utilizzo concorrono a formare il reddito imponibile della società
- C:** riserve in sospensione d'imposta già imputate a capitale sociale, tassabili in caso di riduzione del capitale sociale per assegnazione ai soci
- D:** patrimonio netto vincolato ai sensi del comma 469 Legge 266/2005 (c.d. riallineamento), che in caso di utilizzo concorre a formare il reddito imponibile della società aumentato dell'imposta sostitutiva del 12%, con contestuale diritto al credito d'imposta del 12% (pari all'imposta sostitutiva versata)
- E:** riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile del socio
- F:** patrimonio netto vincolato ai sensi del comma 147 Legge 147/2013 (c.d. riallineamento), che in caso di utilizzo concorre a formare il reddito imponibile della società aumentato dell'imposta sostitutiva del 16%, con contestuale diritto al credito d'imposta del 16% (pari all'imposta sostitutiva versata)

Possibilità di utilizzo

- 1: aumento di capitale
- 2: copertura di perdite
- 3: distribuzione ai soci

Con particolare riferimento al regime fiscale si segnala quanto segue:

- le riserve in sospensione già imputate a capitale sociale, di cui sub **C**, risultano così suddivise in base ai relativi riferimenti normativi e societari (valori in migliaia euro):

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

• n. 576 - 1.12.1975 (ex Edison già Montedison)		31.064
• n. 72 - 19.3.1983 (ex Edison già Montedison)		15.283
• n. 576 - 1.12.1975 (ex Finagro)		1.331
• n. 72 - 19.3.1983 (ex Finagro)		3.310
• n. 72 - 19.3.1983 (ex Montedison)		8.561
• n. 72 - 19.3.1983 (ex Silos di Genova S.p.A.)		186
• n. 413 - 30.12.1991 (ex Finagro)		4.762
• n. 576 - 1.12.1975 (ex Calceamento)		976
• n. 72 - 19.3.1983 (ex Calceamento)		4.722
• n. 413 - 30.12.1991 (ex Sondel)		2.976
• n. 413 - 30.12.1991 (ex Edison)		118.911

Le imposte eventualmente dovute (considerando anche l'addizionale IRES del 6,5%) in relazione alle riserve di cui al punto C ammontano a 65,3 milioni di euro, quelle in relazione al punto D ammontano, al netto del credito d'imposta, a 150 milioni di euro e quelle relative al punto F ammontano, al netto del credito d'imposta, a 50 milioni di euro.

Con riferimento al vincolo di cui al comma 147 dell'Articolo 1 della Legge 27 dicembre 2013 n. 147 l'Assemblea degli azionisti, nel mese di settembre 2014, ha deliberato di vincolare riserve disponibili per complessivi 236.673.228,01 euro, a valere sulla corrispondente parte delle riserve denominate in bilancio "altre riserve" e derivanti dall'adeguamento al *fair value* come costo stimato in transizione agli IFRS delle immobilizzazioni.

In relazione ai componenti negativi di reddito non imputati a conto economico, ma dedotti sino all'esercizio 2008 in base ad apposito prospetto della dichiarazione dei redditi, le disposizioni fiscali prevedono che, a tutela delle pretese erariali, una corrispondente quota parte di riserve, non vincolate e utili portati a nuovo, vada mantenuta nel bilancio della società ovvero, se distribuita, concorra a formare il reddito della società.

In considerazione degli ammortamenti extracontabili effettuati negli esercizi 2006 e 2007, nonché del c.d. disinquinamento delle poste fiscali senza rilevanza civilistica effettuato nell'esercizio 2004, le deduzioni extracontabili ancora in essere sono complessivamente pari a circa 140 milioni di euro; in relazione a tali variazioni sono contabilizzate imposte differite per circa complessivi 47 milioni di euro.

Qualora si procedesse a distribuzioni di utili o riserve, pertanto, dovranno residuare riserve, rilevanti ai fini dell'art. 109 TUIR, complessivamente pari a 93 milioni di euro. In caso di mancanza o insufficienza di riserve rilevanti, dovrà essere assoggettata a tassazione in capo alla società l'eventuale differenza distribuita, aumentata delle relative imposte differite.

Si ricorda inoltre che, a seguito della riforma IRES in vigore dall'1 gennaio 2004, è stata introdotta la presunzione di prioritaria distribuzione dell'utile d'esercizio e delle riserve diverse da quelle di capitali per la quota non accantonata in sospensione di imposta, indipendentemente dal disposto della delibera assembleare (art. 47 TUIR).

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

In questo capitolo vengono descritte le politiche e i principi adottati da Edison per la gestione e il controllo del rischio prezzo *commodity*, legato alla volatilità dei prezzi delle *commodity* energetiche e dei titoli ambientali (crediti di emissioni CO₂, certificati verdi, certificati bianchi) e degli altri rischi derivanti da strumenti finanziari (rischio tasso di cambio, rischio tasso di interesse, rischio di credito, rischio di liquidità).

In accordo con l'IFRS7, i paragrafi che seguono presentano informazioni sulla natura dei rischi risultanti da strumenti finanziari basate su sensitività di carattere contabile o di gestione.

1. Rischio prezzo delle *commodity* e tasso di cambio connesso all'attività in *commodity*

Edison Spa è esposta al rischio di oscillazione dei prezzi di tutte le *commodity* energetiche trattate (energia elettrica, gas naturale, prodotti petroliferi, titoli ambientali) poiché questi influiscono, direttamente tramite formule di prezzo ovvero indirettamente tramite correlazioni statistiche e relazioni economiche, sui ricavi e costi delle attività di produzione e compravendita. Inoltre, poiché alcuni contratti sono regolati in valute diverse dall'euro e/o contengono il cambio con altre valute all'interno delle formule di indicizzazione del prezzo, la società è anche esposta al rischio cambio.

Con riferimento ai contratti derivati della capogruppo in essere al 31 dicembre 2014, il massimo scostamento negativo atteso di *fair value* sull'orizzonte temporale dell'esercizio in corso, con una probabilità del 97,5% e rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2014, risulta pari a 406,2 milioni di euro (256,0 milioni di euro al 31 dicembre 2013), come rappresentato nella tabella che segue:

<i>Profit at risk (PaR) (1)</i> (in milioni di euro)	31 dicembre 2014		31 dicembre 2013	
	Livello di probabilità	Scostamento negativo atteso di <i>fair value</i>	Livello di probabilità	Scostamento negativo atteso di <i>fair value</i>
Edison Spa	97,5%	406,2	97,5%	256,0

¹ *Profit at Risk*: misura statistica del massimo potenziale negativo del margine atteso in caso di movimenti sfavorevoli dei mercati con un dato orizzonte temporale e intervallo di confidenza.

Ciò significa che rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2014 sui contratti in essere, la probabilità di scostamento negativo maggiore di 406,2 milioni di euro entro la fine dell'esercizio 2015 è limitata al 2,5% degli scenari.

L'aumento rispetto al livello misurato al 31 dicembre 2013 è attribuibile essenzialmente a un maggior volume netto di contratti finanziari legati alla filiera idrocarburi.

L'attività di *hedging* effettuata nel corso dell'esercizio ha permesso di rispettare gli obiettivi di *risk management* di Gruppo, riducendo il profilo di rischio prezzo *commodity* del Portafoglio Industriale all'interno del limite di Capitale Economico approvato. Senza le attività di copertura l'assorbimento medio di capitale economico del portafoglio industriale nel corso del 2014 sarebbe stato pari al 105% del limite approvato, con un livello massimo del 165% registrato nel mese di Ottobre.

Con le attività di copertura effettuate, l'assorbimento medio di capitale economico del portafoglio industriale è stato pari al 53%, con un livello massimo del 94% nel mese di marzo.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Nel rispetto dei mandati di rischio definiti nelle *Energy Risk Policy* di Gruppo e ai Comitati Rischi Aziendali, le controllate Edison Energia Spa e Edison Trading Spa hanno sottoscritto con la capogruppo Edison Spa coperture finanziarie *intercompany* al fine di mitigare l'esposizione del proprio margine all'andamento dei prezzi delle commodity energetiche.

Edison Spa svolge tale attività in derivati in ragione della sua funzione di coordinamento e controllo delle posizioni di rischio dell'intero Portafoglio Industriale di Gruppo.

All'interno dell'attività caratteristica, Edison Spa svolge anche attività di trading fisico e finanziario su *commodity* (gas naturale); tali attività sono consentite nel rispetto di apposite procedure e devono essere segregate ex ante in appositi Portafogli di Trading, separati rispetto al Portafoglio Industriale.

I Portafogli di Trading sono monitorati tramite stringenti limiti di rischio che prevedono l'assegnazione di un limite massimo di Capitale Economico, misurato tramite il *Value at Risk* (VaR ovvero *Value at Risk*: misura statistica del massimo scostamento potenziale negativo del *fair value* del portafoglio in caso di movimenti sfavorevoli dei mercati, con un dato orizzonte temporale e intervallo di confidenza), ed un limite di *stop loss*. In particolare il limite di VaR giornaliero al 95% di probabilità sui Portafogli di Trading alla data di bilancio è pari a 0,5 milioni di euro; tale limite non risulta utilizzato al 31 dicembre 2014. Il Capitale Economico dei Portafogli di Trading rappresenta il capitale di rischio totale a supporto dei rischi mercato per le attività di trading e tiene conto sia del capitale di rischio associato al VaR sia del capitale di rischio stimato tramite stress test per eventuali posizioni non liquide. Il limite di Capitale Economico per i Portafogli di Trading di Edison Spa è di 7,8 milioni di euro e non risulta utilizzato al 31 dicembre 2014.

2. Rischio di tasso di cambio

Il rischio di tasso di cambio deriva dalle attività di Edison Spa parzialmente condotte in valute diverse dall'euro o legate alle variazioni di tasso di cambio attraverso componenti contrattuali indicizzate a una valuta estera. Ricavi e costi denominati in valuta possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio con impatto sui margini commerciali (rischio economico), così come i debiti e i crediti commerciali e finanziari denominati in valuta possono essere impattati dai tassi di conversione utilizzati, con effetto sul risultato economico (rischio transattivo).

3. Rischio di tasso d'interesse

Edison Spa, esposta alle fluttuazioni del tasso d'interesse per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati di copertura, in parte qualificati come tali ai sensi dello IAS 39 (*Fair Value Hedge*), in parte secondo una prospettiva di *Economic Hedge*.

Profit at risk (PaR) Composizione tasso fisso e tasso variabile (in milioni di euro)	31.12.2014			31.12.2013		
	senza derivati	con derivati	% con derivati	senza derivati	con derivati	% con derivati
- a tasso fisso (inclusa la struttura con cap)	1.900	1.300	50%	2.621	2.021	54%
- a tasso variabile	711	1.311	50%	1.149	1.749	46%
Totale indebitamento finanziario lordo (*)	2.611	2.611	100%	3.770	3.770	100%

(*) per la composizione dell'indebitamento finanziario lordo si veda il successivo paragrafo "Rischio di liquidità"

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Nel corso del 2014 Edison Spa non ha sostanzialmente modificato la propria strategia di gestione del rischio tasso di interesse: il 22 luglio 2014, a fronte del rimborso del prestito obbligazionario quinquennale di 700 milioni di euro, è terminata anche la copertura relativa.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra gli effetti determinati, rispettivamente sul conto economico e sul patrimonio netto, da un'ipotetica traslazione delle curve di +50 o di -50 *basis point* rispetto ai tassi effettivamente applicati nel corso dell'esercizio 2014, confrontata con i corrispondenti dati comparativi del 2013.

Sensitivity analysis (in milioni di euro)	Esercizio 2014 effetto sugli oneri finanziari (C.E.)			31.12.2014 effetto sulla riserva di Cash Flow Hedge (P.N.)		
	+50 bps	base	-50 bps	+50 bps	base	-50 bps
Edison Spa	63	59	55	-	-	-

Sensitivity analysis (in milioni di euro)	Esercizio 2013 effetto sugli oneri finanziari (C.E.)			31.12.2013 effetto sulla riserva di Cash Flow Hedge (P.N.)		
	+50 bps	base	-50 bps	+50 bps	base	-50 bps
Edison Spa	69	60	48	-	-	-

4. Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione di Edison Spa a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

Al fine di controllare tale rischio Edison Spa ha implementato procedure e azioni per la valutazione del *credit standing* della clientela, anche attraverso opportune griglie di *scoring*, per il monitoraggio dei relativi flussi di incassi attesi e le eventuali azioni di recupero.

La società ha in corso contratti di smobilizzo di crediti commerciali "pro-soluto" su base *revolving* mensile.

Nel corso del 2014 tali operazioni sono state effettuate per un valore complessivo di 1.388 milioni di euro. L'ammontare dei crediti che al 31 dicembre 2014 sono ancora assoggettati ad un rischio di *recourse* è pari a zero.

Nella scelta delle controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e nella stipula di contratti di copertura finanziaria (strumenti derivati), Edison Spa ricorre solo a interlocutori di elevato *standing* creditizio. Al riguardo si segnala che al 31 dicembre 2014 non si evidenziano significative esposizioni a rischi connessi ad un eventuale deterioramento del quadro finanziario complessivo.

Di seguito si riporta un quadro di sintesi dei crediti commerciali lordi, dei relativi fondi svalutazione crediti e delle garanzie in portafoglio a fronte degli stessi:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013
Crediti commerciali lordi	762	1.146
Fondo svalutazione crediti (-)	(36)	(24)
Crediti commerciali	726	1.122
Garanzie in portafoglio (*)	234	186
Crediti scaduti:		
- entro 6 mesi	17	18
- da 6 a 12 mesi	15	5
- oltre i 12 mesi	34	31

(*) di cui a copertura di crediti in essere al 31 dicembre 2014 per 11 milioni di euro

5. Rischio di liquidità

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti. La tabella che segue rappresenta il *worst case scenario*, mostrando le uscite di cassa nominali future riferite alle passività, comprensive, oltre alla quota capitale e ai ratei maturati, anche di tutti gli interessi futuri, stimati per l'intera durata del debito sottostante, tenendo altresì conto dei contratti derivati sui tassi di interesse. Ne deriva dunque una rappresentazione delle passività complessive superiore all'indebitamento finanziario lordo. Inoltre le attività (siano esse la liquidità, i crediti commerciali, ecc.) non sono prese in considerazione, e i finanziamenti sono fatti scadere a vista, se si tratta di linee a revoca, e in caso contrario sulla base della prima scadenza in cui possono essere chiesti a rimborso.

Worst case scenario (in milioni di euro)	31.12.2014			31.12.2013		
	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno
Obbligazioni	516	23	647	16	753	1.186
Debiti e altre passività finanziarie	25	25	1.054	46	76	1.075
Debiti verso fornitori	1.116	30	-	949	29	-
Totale	1.657	78	1.701	1.011	858	2.261
Garanzie personali prestate a terzi (*)	755	309	335	440	375	631

(*) Tali garanzie, essenzialmente di natura commerciale collegate all'attività caratteristica, sono state indicate in base alla residua scadenza contrattuale. Per un'analisi di dettaglio si rimanda al capitolo "Impegni e rischi potenziali"

Per quanto riguarda l'indebitamento finanziario che matura entro i 3 mesi, pari a 541 milioni di euro si riferisce principalmente al prestito obbligazionario di nominali 500 milioni di euro e relativa cedola, con scadenza il 17 marzo 2015.

I debiti finanziari con scadenza oltre l'anno (pari a 1.701 milioni di euro), comprendono il prestito obbligazionario di nominali 600 milioni di euro con scadenza 10 novembre 2017, il finanziamento di EDF Investissements Groupe Sa di 800 milioni di euro con scadenza 9 aprile 2020 e gli utilizzi (al 31 dicembre 2014 pari a 137 milioni di euro) della linea diretta a medio-lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (BEI) destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio.

Nel novembre 2014 Edison ha cancellato anticipatamente, rispetto alla scadenza del gennaio 2015, la linea di credito per 500 milioni di euro ad utilizzo rotativo, sottoscritta nel 2013 con un gruppo di banche su base *Club Deal*, per sostituirla con una nuova, di pari importo e forma tecnica. La nuova operazione, che si avvantaggia delle favorevoli condizioni di mercato, ha durata biennale e, al pari della precedente, è intesa accrescere la flessibilità finanziaria di Edison.

Alla data del 31 dicembre 2014 sia questa linea, sia quella concessa da EDF Sa (per un ammontare di 600 milioni di euro con scadenza 9 aprile 2015) sono interamente disponibili. A questa disponibilità di liquidità, pari ad 1.100 milioni di euro si aggiunge l'affidamento consentito fino a 199 milioni di euro sul conto corrente di tesoreria acceso nel settembre 2012 tra Edison e EDF Sa: al 31 dicembre 2014 tale disponibilità è di 187 milioni di euro.

Si precisa inoltre che Edison Spa dispone sui conti correnti bancari di liquidità per circa 75 milioni di euro.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

La dinamica dei flussi di cassa previsti non richiede per il primo trimestre del 2015 significative manovre di rifinanziamento, al di fuori di aggiustamenti di portata minore, quale il rinnovo della linea di credito ad utilizzo rotativo concessa da EDF SA, pari a 600 milioni di euro, in scadenza il prossimo aprile.

Nella tabella che segue è fornita la suddivisione per scadenza dell'indebitamento finanziario lordo alla data di bilancio. Si precisa che tali valori non sono esattamente rappresentativi dell'esposizione al rischio di liquidità in quanto non esprimono flussi di cassa nominali attesi bensì valutazioni a costo ammortizzato o a *fair value*.

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2018	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni	552.809	(729)	599.295	-	-	-	1.151.375
Debiti e altre passività finanziarie verso terzi	74.123	13.753	18.489	22.837	17.367	100.782	247.351
Debiti finanziari lordi verso terzi	626.932	13.024	617.784	22.837	17.367	100.782	1.398.726
Debiti finanziari lordi infragruppo	408.768	-	-	-	-	-	408.768
Debiti finanziari verso controllante EDF	17.059	(794)	(815)	(839)	(1.122)	800.000	813.489
Totale debiti finanziari lordi	1.052.759	12.230	616.969	21.998	16.245	900.782	2.620.983

6. Rischio di *default* e *covenants* sul debito

Il rischio in esame attiene alla possibilità che i contratti di finanziamento o i regolamenti dei prestiti obbligazionari contengano disposizioni che legittimano le controparti, siano essi banche o detentori di obbligazioni, a chiedere al debitore, al verificarsi di determinati eventi, l'immediato rimborso delle somme prestate, generando conseguentemente un rischio di liquidità (si veda anche il paragrafo precedente "Rischio di liquidità").

Al 31 dicembre 2014 Edison Spa ha in essere i seguenti due prestiti obbligazionari (*Euro Medium Term Notes*) per complessivi 1.100 milioni di euro nominali:

Descrizione	Emittente	Mercato di quotazione	Codice ISIN	Durata (anni)	Scadenza	Valore nominale (in milioni di euro)	Cedola	Tasso attuale
EMTN 2009	Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	XS0495756537	5	17/03/2015	500	Fissa, annuale	3,250%
EMTN 2010	Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	XS0557897203	7	10/11/2017	600	Fissa, annuale	3,875%

Inoltre Edison Spa ha in essere contratti di finanziamento non sindacati per complessivi nominali 1.586 milioni di euro, di cui 600 milioni di euro disponibili al 31 dicembre 2014 e finanziamenti sindacati per complessivi 500 milioni di euro, interamente non utilizzati al 31 dicembre settembre 2014.

Sia i contratti di finanziamento bancario, sia il programma di emissioni obbligazionarie (EMTN), in linea con la prassi internazionale per operazioni analoghe, prevedono in generale il diritto della banca finanziatrice/dell'obbligazionista di chiedere il rimborso del proprio credito risolvendo anticipatamente il rapporto con il debitore in tutti i casi in cui quest'ultimo sia dichiarato insolvente e/o sia oggetto di procedure concorsuali (quali l'amministrazione controllata o il concordato preventivo), oppure abbia avviato una procedura di liquidazione o un'altra procedura con simili effetti.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

In particolare, i regolamenti che disciplinano i prestiti obbligazionari, come avviene normalmente sul mercato, contengono una serie di clausole tipiche la cui violazione comporta il sorgere in capo all'emittente dell'obbligo di immediato rimborso delle obbligazioni emesse. Tra queste, le principali: (i) clausole di *negative pledge*, per effetto delle quali l'emittente si impegna a non costituire garanzie reali sui beni del gruppo Edison a favore di nuovi obbligazionisti, oltre una soglia specificatamente individuata; (ii) clausole di *cross default / cross acceleration* che comportano l'obbligo di rimborso immediato dei titoli obbligazionari al verificarsi di gravi inadempienze che trovano ragione o titolo in altri contratti di finanziamento, avuto riguardo a una parte cospicua del debito complessivo delle società del gruppo Edison; e (iii) clausole che prevedono l'obbligo di rimborso immediato anche nel caso di insolvenza dichiarata di alcune altre società del gruppo Edison.

Per quel che concerne, poi, i contratti di apertura di credito e i contratti di finanziamento bilaterali o sindacati di cui Edison è parte, si segnala in particolare che sia la linea di credito su base *Club Deal* concessa a Edison per un ammontare pari a 500 milioni di euro, sia i finanziamenti infragruppo con EDF IG (800 milioni di euro) e con EDF SA (600 milioni di euro) obbligano Edison a rispettare alcuni impegni: tra essi, quello di riservare ai finanziatori un trattamento analogo a quello spettante agli altri creditori non garantiti (*pari passu*), così come sono contemplate limitazioni alla facoltà di concedere garanzie reali a nuovi finanziatori (*negative pledge*).

Non è prevista, né nei contratti di finanziamento concessi dalle banche alla società, né nei regolamenti delle emissioni obbligazionarie, alcuna clausola di risoluzione anticipata del prestito collegata al declassamento (o al venir meno) del *rating* creditizio che le società di *rating* assegnano ad Edison Spa. Inoltre, Edison Spa non è sottoposta, in alcuna linea di credito, al rispetto di particolari rapporti di bilancio che limitino l'indebitamento in funzione dei risultati economici (*financial covenants*).

Infine si ricorda che la linea diretta a medio-lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (BEI) per 207 milioni di euro, destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio, è stata utilizzata per 137 milioni di euro. Tale linea è soggetta, oltre alle clausole usuali nei finanziamenti diretti a lungo termine, anche alle limitazioni nell'utilizzo che la BEI prevede per i finanziamenti di scopo alle imprese industriali.

Allo stato attuale, la società non è a conoscenza dell'esistenza di alcuna situazione di *default* o mancato rispetto dei *covenants*.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Analisi delle operazioni a termine e strumenti derivati

Operazioni a termine e strumenti derivati

Edison svolge un'attività di trading proprietario fisico e finanziario su *commodity* energetiche, attività disciplinata da apposite *Energy Risk Policy*. Per tale attività sono state definite la struttura di controllo dei rischi associati e le linee guida con procedure specifiche; questa attività è considerata caratteristica e i risultati che ne derivano sono iscritti a conto economico nel risultato operativo. Si ricorda che la società, ove possibile, applica l'*hedge accounting*, verificandone la rispondenza ai requisiti di *compliance* con il principio IAS 39.

Le operazioni a termine e gli strumenti derivati sono così classificabili:

- 1) **strumenti derivati definibili di copertura ai sensi dello IAS 39**: in tale fattispecie sono incluse sia le operazioni poste in essere a copertura dell'oscillazione di flussi finanziari (*Cash Flow Hedge - CFH*) sia quelle a copertura del *fair value* dell'elemento coperto (*Fair Value Hedge - FVH*);
- 2) **operazioni a termine e strumenti derivati non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39**, si dividono tra:
 - a. gestione del rischio su tassi d'interesse e di cambio e su *commodity* energetiche: per tutti gli strumenti derivati rispondenti ai requisiti di *compliance* con le politiche aziendali di gestione del rischio, il risultato maturato e il valore prospettico sono stati ricompresi nel risultato operativo se relative all'attività inerente il Portafoglio Industriale, tra i proventi e oneri finanziari se relative a operazioni di natura finanziaria;
 - b. portafoglio di trading: come indicato in precedenza includono contratti sia fisici che finanziari su *commodity* energetiche; per queste operazioni sia il risultato maturato sia il valore prospettico sono iscritti nel margine operativo lordo.

Gerarchia del Fair Value secondo l'IFRS 13

La classificazione degli strumenti finanziari al *fair value* prevista dall'IFRS 13, determinata in base alla qualità delle fonti degli *input* usati nella valutazione, comporta la seguente gerarchia:

- **Livello 1**: determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati (*unadjusted*) in mercati attivi per identici *assets* o *liabilities*.
- **Livello 2**: determinazione del *fair value* in base a *input* diversi da prezzi quotati inclusi nel "Livello 1" ma che sono osservabili direttamente o indirettamente (es. *forward* o *swap* riferiti a mercati *future*);
- **Livello 3**: determinazione del *fair value* in base a modelli di valutazione i cui *input* non sono basati su dati di mercato osservabili (*unobservable inputs*). Al momento, analogamente al 31 dicembre 2013, risulta presente una categoria di strumenti che rientra in questo livello.

Si precisa che la valutazione degli strumenti finanziari può comportare una significativa discrezionalità ancorché Edison utilizzi, qualora disponibili, prezzi quotati in mercati attivi come migliore stima del *fair value* di tutti gli strumenti derivati.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Strumenti in essere al 31 dicembre 2014

Nelle tabelle sottostanti sono illustrate le seguenti informazioni:

- la gerarchia del *fair value* applicata;
- l'*outstanding* dei contratti derivati in essere, analizzato per scadenza;
- il valore di stato patrimoniale di tali contratti, rappresentato del loro *fair value*;
- la quota parte del *fair value* di cui al punto precedente recepita a conto economico dalla data di sottoscrizione.

Si segnala, infine, che l'eventuale differenza tra il valore di stato patrimoniale e il *fair value* iscritto a conto economico rappresenta il *fair value* dei contratti definibili di *cash flow hedge*, che in conformità ai principi di riferimento, viene iscritto direttamente tra le riserve del patrimonio netto.

A) Gestione del rischio su tassi di interesse e su tassi di cambio

(in migliaia di euro)		31 dicembre 2014								31 dicembre 2013			
Gerarchia del fair value (**)	Valore nozionale (*)	scadenza entro 1 anno		scadenza tra 2 e 5 anni		scadenza oltre 5 anni		Totale	Valore di stato patrimoniale (**)	Effetto progressivo a conto economico (***)	Valore di stato patrimoniale (**)	Effetto progressivo a conto economico (***)	
		da ricevere	da pagare	da ricevere	da pagare	da ricevere	da pagare						
Gestione del rischio su tassi di interesse													
- a copertura di flussi di cassa ai sensi dello IAS 39 (Cash Flow Hedge)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- a copertura del rischio di variazione del fair value dell'elemento coperto ai sensi dello IAS 39 (Fair Value Hedge)	2	225.000	600.000	-	-	-	-	825.000	44.917	44.917	56.054	56.054	
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	2	225.000	-	-	-	-	-	225.000	(1.796)	(1.796)	(9.162)	(9.162)	
Totale derivati sui tassi di interesse		450.000	600.000	-	-	-	-	1.050.000	43.121	43.121	46.892	46.892	
Gestione del rischio su tassi di cambio													
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39		scadenza entro 1 anno		scadenza tra 2 e 5 anni		scadenza oltre 5 anni		totale					
- su operazioni commerciali	2	da ricevere	da pagare	da ricevere	da pagare	da ricevere	da pagare	da ricevere	da pagare				
- su operazioni finanziarie	2	2.584.144	(118.887)	743.886	-	-	-	3.328.030	(118.887)	223.212	17.985	(76.495)	74
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39													
- su operazioni commerciali	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(996)	(996)	
- su operazioni finanziarie	2	942.999	(167.275)	368.891	(19.962)	-	-	1.311.890	(187.236)	97.889	(65.167)	(65.167)	
- su operazioni commerciali	2	131.081	-	-	-	-	-	131.081	-	5.132	(654)	(654)	
- su operazioni finanziarie	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totale derivati su tassi di cambio		3.658.224	(286.161)	1.112.777	(19.962)	-	-	4.771.001	(306.123)	326.233	121.006	(143.312)	(66.743)

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

B) Gestione del rischio su commodity

Gerarchia del fair value (****)	31 dicembre 2014					31 dicembre 2013				
	Valore nozionale (*)					Valore di stato patrimoniale (**) (in migliaia di euro)	Effetto progressivo a conto economico (in migliaia di euro) (**)	Valore di stato patrimoniale (**) (in migliaia di euro)	Effetto progressivo a conto economico (in migliaia di euro) (**)	
	Unità di misura	scadenza entro un anno	scadenza entro due anni	scadenza oltre due anni	Totale					
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici										
A. a copertura di flussi di cassa ai sensi dello IAS 39 (Cash Flow Hedge) di cui:										
- Gas naturale	2	Milioni di Therm	(517)	(49)	-	(567)	51.916	7.418	(3.549)	(117)
- Gas liquido, petrolio	2	Banili	21.542.460	10.734.440	-	32.276.900	(725.079)	2.162	78.963	5.267
- CO2	1	Milioni di tonnellate	4	4	-	8	10.304	1.493	(684)	(4)
B. a copertura del fair value ai sensi dello IAS 39 (Fair Value Hedge)										
C. non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39, a copertura del margine:										
- Elettricità	2	TWh	23	9	-	32	182.402	182.402	10.232	10.232
- Gas naturale	2	Milioni di Therm	(893)	(560)	-	(1.453)	188.003	188.003	(38.876)	(38.876)
- Gas liquido, petrolio	2	Banili	9.018.930	4.154.430	-	13.173.360	(288.433)	(288.433)	95.745	95.745
- CO2	1	Milioni di tonnellate	2	-	-	2	3.160	3.160	-	-
Totale							(577.727)	96.205	141.821	72.247

(*) + per saldo acquisti, - per saldo vendite

(**) Rappresenta il credito (+) o il debito (-) netto iscritto nello stato patrimoniale a seguito della valutazione a fair value dei derivati

(***) Rappresenta l'adeguamento a fair value dei derivati iscritto progressivamente a conto economico dal momento della stipula del contratto fino alla data attuale

(****) Per le definizioni si veda il paragrafo precedente "Gerarchia del Fair Value secondo IFRS 13"

C) Portafoglio di trading

Gerarchia del fair value (****)	31 dicembre 2014					31 dicembre 2013				
	Valore nozionale (*)					Valore di stato patrimoniale (**) (in migliaia di euro)	Effetto progressivo a conto economico (in migliaia di euro) (**)	Valore di stato patrimoniale (**) (in migliaia di euro)	Effetto progressivo a conto economico (in migliaia di euro) (**)	
	unità di misura	scadenza entro un anno	scadenza entro due anni	scadenza oltre due anni	Totale					
Portafoglio di trading										
Contratti fisici										
- Gas naturale	2	Milioni di Therm	-	-	-	-	2.105	2.105	1.334	1.334
Contratti finanziari										
- Gas naturale	2	Milioni di Therm	-	-	-	-	-	-	(635)	(635)
Totale							2.105	2.105	699	699

(*) + per saldo acquisti, - per saldo vendite

(**) Rappresenta il credito (+) o il debito (-) netto iscritto nello stato patrimoniale a seguito della valutazione a fair value dei derivati

(***) Rappresenta l'adeguamento a fair value dei derivati iscritto progressivamente a conto economico dal momento della stipula del contratto fino alla data attuale

(****) Per le definizioni si veda il paragrafo precedente "Gerarchia del Fair Value secondo IFRS 13"

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Effetti economici e patrimoniali dell'attività in derivati e di trading nell'esercizio 2013

La *disclosure* che segue evidenzia l'analisi dei risultati economici al 31 dicembre 2014 delle attività in derivati e delle attività di trading, in cui sono inclusi gli effetti dei contratti fisici su *commodity* energetiche.

(migliaia di euro)	Realizzati nel periodo (A)	Fair Value stanziato sui contratti in essere al 31.12.2013 (B)	di cui di (B) già realizzati nel periodo (B1)	Fair Value stanziato sui contratti in essere al 31.12.2014 (C)	Variazione Fair Value dell'esercizio (D)=(C-B)	Valori iscritti a Conto Economico al 31.12.2014 (A+D)	Valori iscritti a Conto Economico al 31.12.2013
Ricavi di vendita e Variazione netta del FV su derivati (commodity e cambi) (rif. Nota 1 e 6 Conto Economico)							
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici							
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (**)	134.429	6.244	6.064	14.719	8.475	142.904	100.741
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	249.902	145.008	106.989	537.846	392.838	642.740	163.186
Gestione del rischio cambio su commodity							
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (**)	-	149	124	18.123	17.974	17.974	(552)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	14.910	9.090	8.674	112.210	103.120	118.030	13.798
Margine attività di trading							
- Ricavi da contratti fisici inclusi nei portafogli di trading	1.074.527	13.254	12.369	34.777	21.523	1.096.050	1.100.931
- Costi da contratti fisici inclusi nei portafogli di trading	(1.075.842)	(11.921)	(11.000)	(32.672)	(20.751)	(1.096.593)	(1.100.720)
Margine attività di trading fisico	(1.315)	1.333	1.369	2.105	772	(543)	211
- Ricavi da contratti finanziari inclusi nei portafogli di trading	2.425	1.059	1.059	-	(1.059)	1.366	3.499
- Costi da contratti finanziari inclusi nei portafogli di trading	(2.777)	(1.693)	(1.693)	-	1.693	(1.084)	(4.236)
Margine attività di trading finanziario	(352)	(634)	(634)	-	634	282	(737)
Totale margine attività di trading	(1.667)	699	735	2.105	1.406	(261)	(526)
Totale (A)	397.574	161.190	122.586	685.003	523.813	921.387	276.647
Consumi di materie e servizi e Variazione netta del FV su derivati (commodity e cambi) (rif. Nota 3 e 6 Conto Economico)							
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici							
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (**)	(22.591)	(1.098)	(935)	(3.646)	(2.548)	(25.139)	(36.344)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(151.212)	(77.907)	(45.019)	(452.714)	(374.807)	(526.019)	(94.388)
Gestione del rischio cambio su commodity							
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (**)	5.857	(77)	(75)	(145)	(68)	5.789	(77.741)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(40.302)	(74.257)	(50.873)	(14.322)	59.935	19.633	(75.431)
Totale (B)	(208.248)	(153.339)	(96.902)	(470.827)	(317.488)	(525.736)	(283.904)
TOTALE ISCRITTO NEL RISULTATO OPERATIVO (A+B)	189.326	7.851	25.684	214.176	206.325	395.651	(7.257)
Gestione del rischio su tassi di interesse di cui:							
Proventi finanziari							
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (FVH)	56.340	56.054	12.162	44.917	(11.137)	45.203	40.508
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	17.040	3.553	2.202	-	(3.553)	13.487	17.652
Totale proventi finanziari (C)	73.380	59.607	14.364	44.917	(14.690)	58.690	58.160
Oneri finanziari							
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (FVH)	(27.383)	-	-	-	-	(27.383)	(42.234)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(26.013)	(12.553)	(1.506)	(1.796)	10.757	(15.256)	(15.372)
Totale oneri finanziari (D)	(53.396)	(12.553)	(1.506)	(1.796)	10.757	(42.639)	(57.606)
Margine della gestione su tassi di interesse (C+D)=(E)	19.984	47.054	12.858	43.121	(3.933)	16.051	554
Gestione del rischio su tassi di cambio di cui:							
Utili su cambi							
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	23.322	549	549	7	(542)	22.780	33.256
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	12.261	1.595	1.595	5.132	3.537	15.798	35.163
Totale utili su cambi (F)	35.583	2.144	2.144	5.139	2.995	38.578	68.419
Perdite su cambi							
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(11.721)	(1.545)	(1.545)	-	1.545	(10.176)	(35.050)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(2.909)	(2.249)	(2.249)	-	2.249	(660)	(25.188)
Totale perdite su cambi (G)	(14.630)	(3.794)	(3.794)	-	3.794	(10.836)	(60.238)
Margine della gestione operazioni su tassi di cambio (F+G)=(H)	20.953	(1.650)	(1.650)	5.139	6.789	27.742	8.181
TOTALE ISCRITTO NEI PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI (E+H) (rif. Nota 9 Conto Economico)	40.937	45.404	11.208	48.260	2.856	43.793	8.735

(*) Comprende la parte efficace inclusa nei "Consumi di materie e servizi" (rif. Nota 3 Conto Economico) alla voce gas metano.

(**) Comprende la parte inefficace

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Nel seguito sono analizzati i valori iscritti in stato patrimoniale a fronte della valutazione a *fair value* dei contratti derivati e dei contratti fisici in essere al 31 dicembre 2014 e la relativa classificazione degli stessi in base alla gerarchia del *fair value* prevista dall'IFRS 13:

(in migliaia di euro)	31.12.2014		31.12.2013	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Operazioni su:				
- tassi d'interesse	44.917	(1.796)	59.445	(12.553)
- cambi	342.049	(15.816)	16.088	(159.400)
- commodity	630.068	(1.207.795)	232.297	(90.476)
- trading	34.777	(32.672)	14.313	(13.614)
Fair value iscritto nelle attività e passività correnti (a)	1.051.811	(1.258.079)	322.143	(276.043)
Di cui di (a) iscritto tra:				
- "Crediti e debiti diversi"	1.006.894	(1.256.283)	262.698	(263.490)
- "Attività finanziarie correnti" e "Debiti finanziari correnti"	44.917	(1.796)	59.445	(12.553)
Compensazioni potenziali IFRS7 (b)	(414.061)	414.061	(129.613)	129.613
Fair value netto potenziale (a+b)	637.750	(844.018)	192.530	(146.430)

Con riferimento a tali poste segnaliamo che, a fronte dei crediti e debiti su esposti, si è iscritta a patrimonio netto una riserva negativa di *Cash Flow Hedge* pari a 468.705 migliaia di euro (negativa per 6.995 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), valore al lordo delle relative imposte differite.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Classificazione degli strumenti finanziari

A completamento delle analisi richieste dall'IFRS 13, si riportano le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio al 31 dicembre 2014, e ai fini comparativi, al 31 dicembre 2013, con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a *fair value*, dell'esposizione (conto economico o patrimonio netto) con specifica attribuzione alla categoria di *fair value*. Nell'ultima colonna della tabella è riportato, ove applicabile, il *fair value* a fine esercizio dello strumento finanziario.

Si ricorda che la società non ha adottato la cosiddetta *fair value option* e, dunque, né i debiti finanziari né i prestiti obbligazionari sono stati adeguati al rispettivo *fair value*.

Situazione al 31 dicembre 2014

(in migliaia di euro)	Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari										Fair Value al 31.12.2014
	Strumenti finanziari valutati a Fair Value							Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato (B)	Partecipazioni non quotate valutate al costo (C)	Valore di bilancio al 31.12.2014 (A)+(B)+(C)	
	Con variazione di FV iscritta a:			Totale Fair Value (A)	Gerarchia del Fair value (note a, b, c)						
	conto economico (a)	patrimonio netto (b) (c)			1	2	3				
ATTIVITÀ											
Partecipazioni disponibili per la vendita, di cui:											
- non quotate	164.884	-	-	164.884	-	-	164.884	-	4.915	169.799	nd
- quotate	4.377	-	-	4.377	4.377	-	-	-	-	4.377	4.377
										174.176	
Altre attività finanziarie ^(h)	-	-	-	-	-	-	-	19.346	-	19.346	19.346
Altre attività ⁽ⁱ⁾	-	-	-	-	-	-	-	163.331	-	163.331	163.331
Crediti commerciali ^(f)	-	-	-	-	-	-	-	726.380	-	726.380	726.380
Crediti diversi ^{(f) (h) (i)}	688.038	284.079	-	972.117	13.479	958.638	-	317.775	-	1.289.892	1.289.892
Attività finanziarie correnti ^{(f) (g) (i)}	46.651	-	-	46.651	1.734	44.917	-	2.115.646	-	2.162.297	2.162.297
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti ⁽ⁱ⁾	-	-	-	-	-	-	-	75.875	-	75.875	75.875
PASSIVITÀ											
Obbligazioni	1.137.703	-	-	1.137.703	-	1.137.703	-	13.671	-	1.151.374	1.176.859
Debiti finanziari correnti ^{(f) (i)}	1.796	-	-	1.796	-	1.796	-	488.154	-	489.950	471.535
Debiti verso fornitori ^(f)	-	-	-	-	-	-	-	1.146.007	-	1.146.007	1.146.007
Debiti diversi ^{(f) (h) (i)}	470.828	752.784	-	1.223.612	15	1.223.597	-	221.739	-	1.445.351	1.445.351

(a) Attività e passività finanziarie valutate a fair value con iscrizione delle variazioni di fair value a conto economico.

(b) Derivati di copertura (Cash Flow Hedge).

(c) Attività finanziarie disponibili per la vendita valutate al fair value con utili/perdite iscritti a patrimonio netto.

(d) "Loans & receivables" e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

(e) Attività finanziarie disponibili per la vendita costituite da partecipazioni non quotate per cui il fair value non è misurabile in modo attendibile, sono valutate al costo eventualmente ridotto per perdite di valore.

(f) Include i crediti e i debiti iscritti a fronte della valutazione a Fair Value di contratti derivati.

(g) Include le partecipazioni di trading.

(h) Include i crediti e debiti iscritti a fronte della valutazione a fair value dei contratti inclusi nei portafogli di trading.

(i) Per la componente di tali poste non relativa a contratti derivati o finanziamenti, non è stato calcolato il fair value in quanto il corrispondente valore di carico □

Situazione al 31 dicembre 2013

Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari											
(in migliaia di euro)											
Tipologia di strumenti finanziari	Strumenti finanziari valutati a Fair Value			Totale Fair Value (A)	Gerarchia del Fair value (note a, b, c)			Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato (B)	Partecipazioni non quotate valutate al costo (C)	Valore di bilancio al 31.12.2013 (A)+(B)+(C)	Fair Value al 31.12.2013 restated
	Con variazione di FV iscritta a:				1	2	3				
	conto economico	patrimonio netto									
	(a)	(b)	(c)								
ATTIVITÀ											
Partecipazioni disponibili per la vendita, di cui:											
- non quotate	171.758	-	-	171.758	-	-	171.758	-	4.924	176.682	nd
- quotate	-	-	6.179	6.179	6.179	-	-	-	-	6.179	6.179
										182.861	
Altre attività finanziarie ^(h)	-	-	-	-	-	-	-	11.451	-	11.451	11.451
Altre attività ⁽ⁱ⁾	-	-	-	-	-	-	-	176.635	-	176.635	176.635
Crediti commerciali ⁽ⁱ⁾	-	-	-	-	-	-	-	1.108.640	-	1.108.640	1.108.640
Crediti diversi ^{(f) (h) (i)}	176.948	85.750	-	262.698	-	249.444	-	247.712	-	510.410	510.213
Attività finanziarie correnti ^{(f) (g) (i)}	66.085	-	-	66.085	6.640	59.445	-	2.638.475	-	2.704.560	2.704.560
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti ⁽ⁱ⁾	-	-	-	-	-	-	-	318.529	-	318.529	318.529
PASSIVITÀ											
Obbligazioni	1.845.164	-	-	1.845.164	-	1.845.164	-	24.694	-	1.869.858	1.934.935
Debiti finanziari ^{(f) (i)}	12.553	-	-	12.553	-	12.553	-	1.887.087	-	1.899.640	1.919.460
Debiti verso fornitori ⁽ⁱ⁾	-	-	-	-	-	-	-	966.254	-	966.254	966.254
Debiti diversi ^{(f) (h) (i)}	170.745	92.746	-	263.491	-	263.491	-	138.941	-	402.432	402.432

(a) Attività e passività finanziarie valutate a fair value con iscrizione delle variazioni di fair value a conto economico.

(b) Derivati di copertura (Cash Flow Hedge).

(c) Attività finanziarie disponibili per la vendita valutate al fair value con utili/perdite iscritti a patrimonio netto.

(d) "Loans & receivables" e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

(e) Attività finanziarie disponibili per la vendita costituite da partecipazioni non quotate per cui il fair value non è misurabile in modo attendibile, sono valutate al costo eventualmente ridotto per perdite di valore.

(f) Include i crediti e i debiti iscritti a fronte della valutazione a Fair Value di contratti derivati.

(g) Include le partecipazioni di trading.

(h) Include i crediti e debiti iscritti a fronte della valutazione a fair value dei contratti inclusi nei portafogli di trading.

(i) Per la componente di tali poste non relativa a contratti derivati o finanziamenti, non è stato calcolato il fair value in quanto il corrispondente valore di carico □

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Vengono di seguito riportati, in coerenza con le relative *policy* di Gruppo, i rapporti economici, patrimoniali e finanziari in essere al 31 dicembre 2014 con parti correlate in accordo con l'informativa richiesta dallo IAS 24. Si tratta di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati a condizioni contrattuali stabilite dalle parti in linea con le ordinarie prassi di mercato.

Nella seguente tabella sono riportati i rapporti con parti correlate:

(in migliaia di euro)	Parti correlate ai sensi dello IAS 24				Totale voce di bilancio	Incidenza %
	verso società del gruppo Edison	verso controllanti	Verso altre società del gruppo EDF	Totale parti correlate		
Rapporti patrimoniali						
Partecipazioni	1.433.137	-	-	1.433.137	1.433.137	100,0%
Crediti commerciali	326.535	126	14.725	341.386	726.380	47,0%
Crediti diversi	263.201	135.771	71.346	470.318	1.289.892	36,5%
Attività finanziarie correnti	2.115.647	-	-	2.115.647	2.162.297	97,8%
Debiti e altre passività finanziarie	-	-	796.474	796.474	969.659	82,1%
Debiti finanziari correnti	398.767	13.091	3.968	415.826	489.950	84,9%
Debiti verso fornitori	60.053	-	16.980	77.033	1.146.007	6,7%
Debiti diversi	76.115	-	41.297	117.412	1.445.351	8,1%
Rapporti economici						
Ricavi di vendita	2.224.680	2.484	112.596	2.339.760	4.822.090	48,5%
Altri ricavi e proventi	16.060	806	821	17.687	149.111	11,9%
Consumi di materie e servizi	134.396	16.506	39.382	190.284	5.094.811	3,7%
Proventi finanziari	60.292	96	-	60.388	128.207	47,1%
Oneri finanziari	12.448	3.788	22.642	38.878	168.739	23,0%
Utili (perdite) su cambi	-	18.882	1.657	20.539	1.169	n.s.
Proventi da partecipazioni	350.112	-	-	350.112	364.991	95,9%
Oneri da partecipazioni	85.051	-	-	85.051	86.955	97,8%

A) Rapporti verso società del gruppo e verso controllanti

I rapporti di Edison Spa con imprese controllate, collegate e controllanti attengono prevalentemente a:

- rapporti commerciali, relativi ad acquisti e cessioni di energia elettrica e gas naturale, certificati verdi e diritti di CO₂;
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, legali ed amministrativi) effettuati da funzioni centralizzate;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti, operazioni di copertura di rischio cambio e da rapporti di conto corrente accesi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria con le sue controllate e di EDF Sa con Edison Spa;
- rapporti intrattenuti nell'ambito del consolidato IVA di gruppo (c.d. "pool IVA");
- rapporti intrattenuti nell'ambito del consolidato fiscale ai fini IRES con la controllante Transalpina di Energia Spa;
- rapporti con EDF Sa connessi a contratti di prestazioni di servizi (essenzialmente finanziari e assicurativi).

Tutti i rapporti in oggetto, con l'eccezione di quelli del *pool IVA* e del consolidato fiscale IRES per i quali valgono in primo luogo le norme di Legge, sono regolati da appositi contratti le cui condizioni sono in linea con quelle di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

Più in particolare, per quanto attiene ai rapporti commerciali, segnaliamo che la capogruppo Edison Spa cede gas metano ed energia elettrica rispettivamente a Edison Trading Spa e a Edison Energia Spa in virtù di specifici contratti che consentono al venditore, tenuto conto dei ruoli specifici che dette società svolgono all'interno del gruppo, un'adeguata copertura sia dei costi fissi che dei costi variabili.

Si segnala inoltre che i rapporti di natura finanziaria di Edison Spa verso le società controllate e collegate, sono regolati al tasso *Euribor* a 3 mesi (*basic 360*), al quale si deve aggiungere uno spread del 2% se attivo e uno spread dello 0,5% se passivo.

Consolidato IVA

Edison Spa ha in essere un consolidato IVA di gruppo (c.d. "pool IVA") al quale aderiscono le società del gruppo Edison che presentano i requisiti previsti dalle norme in materia (art. 73, terzo comma D.P.R. 633/72). La liquidazione IVA relativa al mese di dicembre 2014 presenta un saldo a credito verso l'erario di 6.803 migliaia di euro.

Consolidato fiscale ai fini IRES

A decorrere dal 2013 e per il triennio 2013-2015, Edison Spa e le sue principali controllate hanno optato per aderire al consolidato IRES facente capo a WGRM (ora Transalpina di Energia Spa), stipulando appositi accordi per regolare i rapporti tra le società del perimetro di consolidamento IRES. Conseguentemente, le società che hanno aderito al consolidato IRES provvedono a determinare l'IRES dovuta in coordinamento con la controllante.

Si ricorda che le società del Gruppo che operano prevalentemente nel settore della ricerca e coltivazione di idrocarburi, della produzione e commercializzazione, nonché trasporto o distribuzione del gas naturale, ovvero della produzione e commercializzazione dell'energia elettrica, compreso quella da fonti rinnovabili, sono soggette all'addizionale IRES, pari al 6,5%. Tale addizionale è liquidata in via autonoma da ciascuna società interessata, ancorché aderente al consolidato IRES.

Gestione accentrata della tesoreria in capo a EDF Sa

Si ricorda che il 27 settembre 2012 è stato sottoscritto tra EDF Sa ed Edison Spa un contratto quadro di gestione accentrata della tesoreria in base al quale EDF gestisce le eccedenze e i fabbisogni di cassa del gruppo Edison al fine di ottimizzare i flussi finanziari di breve termine. Al 31 dicembre 2014, Edison non presenta alcuna disponibilità di conto corrente con EDF, mentre al 31 dicembre 2013 era pari a circa 215 milioni di euro.

Finanziamento in essere con EDF Sa

Si ricorda che nel mese di aprile 2013 EDF Sa ha concesso a Edison una linea di credito del valore nominale di 600 milioni di euro, con scadenza il 9 aprile 2015, non utilizzata al 31 dicembre 2014. Le

Relazione sulla gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	--------------------------

condizioni applicate su tale finanziamento sono in linea con quelle offerte sul mercato a una società con il merito di credito di Edison.

Altri rapporti con EDF Sa

Con riferimento ai contratti di prestazione di servizi resi da EDF Sa (essenzialmente finanziari e assicurativi) e ad altri riaddebiti di oneri, si segnala un costo di periodo pari a circa 16.528 migliaia di euro.

B) Rapporti con altre società del gruppo EDF

I principali rapporti con altre società del gruppo EDF sono riportati nel seguito:

1) Operazioni di natura commerciale

Con riferimento ai rapporti intervenuti nel periodo si segnala quanto segue:

- ricavi di vendita di energia elettrica e gas naturale per 111.810 mila euro e costi per 5.476 mila euro realizzati verso EDF Trading Limited nell'ambito di contratti di compravendita *commodity*;
- con EDF Trading Limited rientranti nell'attività di Trading fisico, che hanno generato ricavi per 203.915 mila euro e costi per 251.811 mila euro, con un onere netto di 47.896 migliaia di euro esposto nei "Ricavi di vendita";
- operazioni in derivati realizzati su *commodity* con EDF Trading Limited, che hanno generato proventi per 46.588 milioni di euro e oneri per 33.856 milioni di euro, iscritti alla voce "Derivati su commodity realizzati", nei "Ricavi di vendita" e nei "Consumi di materie prime e servizi".

Per quanto attiene ai valori dei rapporti patrimoniali derivanti dalle operazioni sopra esposte, si rimanda a quanto riportato nella precedente tabella.

2) Operazioni di natura finanziaria

Si ricorda che nel mese di aprile 2013 EDF Investissement Groupe Sa, società del gruppo EDF che gestisce le coperture finanziarie di lungo termine per le società del gruppo, ha concesso a Edison Spa un finanziamento a lungo termine del valore nominale di 800 milioni di euro, con scadenza il 9 aprile 2020, interamente utilizzato al 31 dicembre 2014. Le condizioni applicate su tale finanziamento sono in linea con quelle offerte sul mercato a una società con il merito di credito di Edison.

ALTRE INFORMAZIONI

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si segnala che:

- nel mese di agosto 2014 si è concluso l'arbitrato con Promgas per la revisione del prezzo del contratto *long-term* di acquisto del gas di provenienza russa;
- nel mese di novembre 2014 è avvenuto il *closing* dell'operazione tra Edison, EDF Energie Nouvelles e F2i, con la quale si è dato origine al terzo operatore nel settore dell'energie rinnovabili con circa 600 MW di capacità installata, ritirata da Edison ad un prezzo fisso, ottimizzandola poi con il proprio portafoglio produttivo.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2013 Edison Spa non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, come definiti dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293.

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2014 non ci sono azione proprie della società.

Compensi, *stock options* e partecipazioni di amministratori, dirigenti con responsabilità strategiche e sindaci

Per quanto attiene a:

- compensi di amministratori e sindaci;
- *stock options* di amministratori;
- partecipazioni di amministratori;

si rimanda a quanto riportato nella Relazione annuale sulla Remunerazione.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2014

Illegittimità costituzionale della Robin Tax

Con sentenza depositata in data 11 febbraio 2015, la Corte Costituzionale ha dichiarato l'illegittimità costituzionale della Robin Tax, addizionale dell'imposta sul reddito che si applica, a certe condizioni, alle imprese del settore dell'energia.

L'illegittimità ha tuttavia efficacia dal giorno successivo a quello di pubblicazione della stessa sentenza sulla Gazzetta Ufficiale, quindi dal 12 febbraio 2015.

Va segnalato peraltro che la sentenza presenta alcune peculiarità in ordine all'efficacia temporale che aprono diverse incertezze interpretative. Alla luce dell'efficacia, successiva a quella di approvazione, e nel quadro di tali incertezze applicative, il bilancio è stato predisposto sulla base della normativa in vigore alla data di riferimento.

Milano, 11 febbraio 2015

**Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Bruno Lescoeur**

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2014

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
A1. Partecipazioni in imprese controllate				
AMG GAS Srl	(*) Palermo			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	100.000	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	100.000	-
Atema Ltd	Dublino (Irlanda)			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	1.500.000	0,50
Esistenza al 31.12.2014		Eur	1.500.000	0,50
CSE Srl (Socio unico)	(*) Pavia			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	12.440	-
Incremento per aggiustamento prezzo		Eur	-	-
Svalutazione		Eur	-	-
Conferimento a Edison Energia Spa		Eur	(12.440)	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	-	-
Dolomiti Edison Energy Srl	Trento			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	5.000.000	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	5.000.000	-
DS Smith Paper Italia Srl (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	10.000	-
Conferimento ramo d'azienda		Eur	90.000	-
Cessione		Eur	(100.000)	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	-	-
EDF EN Services Italia Srl già Edison O & M Solutions Srl	Bologna			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	-	-
Costituzione		Eur	10.000	-
Parziale scissione da Edison Energie Speciali Spa		Eur	-	-
Vendita		Eur	-	-
Riclassifica società collegate		Eur	(10.000)	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	-	-
Edison D.G. Spa (Socio unico)	(*) Selvazzano Dentro (PD)			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	460.000	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	460.000	1,00
Edison Energia Spa (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	22.000.000	1,00
Conferimento ramo di azienda		Eur	1.000.000	-
Accollo prezzo incrementale CSE		Eur	-	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	23.000.000	1,00
Edison Energie Speciali Spa (Socio unico) ora E2I Energie Speciali Srl	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	4.200.000	1,00
Conferimento ramo d'azienda a Edison Energia Spa		Eur	-	-
Fusione FRI-EL Campania Srl		Eur	-	-
Fusione Gargano Energia Srl		Eur	-	-
Parziale scissione a favore di EDF EN Services Italia Srl		Eur	-	-
Riclassifica derivante dalla stipula del contratto off-take		Eur	-	-
Conferimento partecipazione Edens Spa in EPER		Eur	(4.200.000)	(1,00)
Esistenza al 31.12.2014		Eur	-	-
Edison Engineering Sa	Atene (Grecia)			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	260.001	3,00
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	260.001	3,00

(1) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Elenco delle partecipazioni

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo ⁽¹⁾	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio ⁽¹⁾	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
80,000	80.000	25.100.000	(800.000)	24.300.000				
80,000	80.000	25.100.000	(800.000)	24.300.000				
100,000	3.000.000	1.381.681	-	1.381.681				
100,000	3.000.000	1.381.681	-	1.381.681				
100,000	12.440	1.756.892	-	1.756.892				
-	-	142.439	-	142.439				
-	-	-	(142.439)	(142.439)				
(100,000)	(12.440)	(1.899.331)	142.439	(1.756.892)				
-	-	-	-	-				
49,000	2.450.000	8.187.900	-	8.187.900				
49,000	2.450.000	8.187.900	-	8.187.900				
100,000	10.000	10.000	-	10.000				
-	-	24.700.000	-	24.700.000				
(100,000)	(10.000)	(24.710.000)	-	(24.710.000)				
-	-	-	-	-				
-	-	-	-	-				
100,000	10.000	10.000	-	10.000				
-	-	1.778.000	-	1.778.000				
(70,000)	(7.000)	(1.251.600)	-	(1.251.600)				
(30,000)	(3.000)	(536.400)	-	(536.400)				
-	-	-	-	-				
100,000	460.000	38.512.802	-	38.512.802				
100,000	460.000	38.512.802	-	38.512.802				
100,000	22.000.000	123.444.519	(30.868.128)	92.576.391				
-	-	17.821.110	-	17.821.110				
-	-	678.624	-	678.624				
-	-	-	(71.773.125)	(71.773.125)				
100,000	22.000.000	141.944.253	(102.641.253)	39.303.000				
100,000	4.200.000	205.342.755	-	205.342.755				
-	-	(13.458.645)	-	(13.458.645)				
-	-	15.044.000	-	15.044.000				
-	-	19.673.701	-	19.673.701				
-	-	(1.778.000)	-	(1.778.000)				
-	-	(67.675.000)	-	(67.675.000)				
(100)	(4.200.000)	(157.148.811)	-	(157.148.811)				
-	-	-	-	-				
100,000	86.667	260.001	-	260.001				
-	-	-	(94.001)	(94.001)				
100,000	86.667	260.001	(94.001)	166.000				

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF franco svizzero
EGP sterlina egiziana

EUR euro
USD dollaro USA

NLG fiorino olandese
TRL lira turca

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
Edison Gas and Power Romania Srl	Bucarest (Romania)			
Esistenza al 31.12.2013		Ron	8.400.000	100
Liquidazione		Ron	(8.400.000)	(100)
Esistenza al 31.12.2014		Ron	-	-
Edison Hellas Sa	Atene (Grecia)			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	263.700	2,93
Esistenza al 31.12.2014		Eur	263.700	2,93
Edison Idrocarburi Sicilia Srl (Socio unico)	(*) Ragusa			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	10.000	-
Conferimento ramo d'azienda		Eur	990.000	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	1.000.000	-
Edison International Spa	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	75.000.000	1,00
Versamento conto futuro aumento capitale		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	75.000.000	1,00
Edison International Holding NV	Amsterdam (Olanda)			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	123.500.000	1,00
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	123.500.000	1,00
Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	90.000.000	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	90.000.000	1,00
Edison Trading Spa (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	30.000.000	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	30.000.000	1,00
Eper Srl - Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	-	-
Acquisizione		Eur	20.000	-
Conferimento Edison Energie Speciali Spa		Eur	19.980.000	-
Cessione		Eur	-	-
Distribuzione riserve		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	20.000.000	-
Euroil Exploration LTD	Londra (Inghilterra)			
Esistenza al 31.12.2013		GBP	9.250.000	1,00
Esistenza al 31.12.2014		GBP	9.250.000	1,00
FRI-EL Campania Srl (Socio unico)	Bolzano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	-	-
Acquisizione		Eur	1.000.000	-
Fusa in Edison Energie Spaciali Spa		Eur	(1.000.000)	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	-	-
Gargano Energia Srl (Socio unico)	Roma			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	-	-
Acquisizione		Eur	1.500.000	-
Fusa in Edison Energie Spaciali Spa		Eur	(1.500.000)	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	-	-
Gever Spa	Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	10.500.000	1.000,00
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	10.500.000	1.000,00

(1) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo ⁽¹⁾	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio ⁽¹⁾	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
1,000 (1,000)	840 (840)	19.321 (19.321)	- -	19.321 (19.321)				
-	-	-	-	-				
100,000 100,000	90.000 90.000	187.458 187.458	(8.000) (8.000)	179.458 179.458				
100,000 -	10.000 -	30.000 11.613.346	(18.000) -	12.000 11.613.346				
100,000	10.000	11.643.346	(18.000)	11.625.346				
100,000 -	75.000.000 -	656.321.794 116.900.000	(251.000.000) -	405.321.794 116.900.000				
100,000	75.000.000	773.221.794	(251.000.000)	522.221.794				
100,000 -	123.500.000 -	310.087.200 -	(72.694.934) (9.424.067)	237.392.266 (9.424.067)				
100,000	123.500.000	310.087.200	(82.119.001)	227.968.199				
100,000 100,000	90.000.000 90.000.000	134.280.847 134.280.847	- -	134.280.847 134.280.847				
100,000 100,000	30.000.000 30.000.000	30.000.000 30.000.000		30.000.000 30.000.000				
- 100,000 100,000 (16,700)	- 20.000 19.980.000 (3.340.000)	- 30.000 509.248.110 (85.049.444)	- - -	- 30.000 509.248.110 (85.049.444)				
- 83,300	- 16.660.000	(233.240.000) 190.988.666	- -	(233.240.000) 190.988.666				
0,000 0,000	1 1	950 950		950 950				
- 100,000 (100,000)	- 1.000.000 (1.000.000)	- 21.720.000 (21.720.000)	- -	- 21.720.000 (21.720.000)				
- 100,000 (100,000)	- 1.500.000 (1.500.000)	- 27.080.701 (27.080.701)	- -	- 27.080.701 (27.080.701)				
- 51,000 -	- 5.355 -	- 24.055.699 -	- (14.350.000) (485.919)	- 9.705.699 (485.919)				
51,000	5.355	24.055.699	(14.835.919)	9.219.780				

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF franco svizzero
EGP sterlina egiziana

EUR euro
USD dollaro USA

NLG fiorino olandese
TRL lira turca

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
Hydos Srl	Bolzano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	30.018.000	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	30.018.000	-
Jesi Energia Spa	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	5.350.000	1,00
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	5.350.000	1,00
Infrastrutture Trasporto Gas Spa (Socio unico)	Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	10.000.000	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	10.000.000	1,00
Nuova Alba Srl (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	2.016.457	-
Riclassifica fondo rischi su partecipazione		Eur	-	-
Versamento in conto capitale		Eur	-	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	2.016.457	-
Nuova C.I.S.A. Spa in liquidazione (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	1.549.350	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	1.549.350	1,00
Presenzano Energia Srl	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	120.000	-
Versamento soci in conto capitale		Eur	-	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	120.000	-
Sistemi di Energia Spa	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	10.083.205	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	10.083.205	1,00
Società Generale per Progettazioni Consulenze e Partecipazioni Spa (in amministrazione straordinaria)	Roma			
Esistenza al 31.12.2013		Lit	300.000.000	10.000,00
Esistenza al 31.12.2014		Lit	300.000.000	10.000,00
Società Idroelettrica Calabrese Srl (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	-	-
Acquisizione		Eur	10.000	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	10.000	-
Termica Cologno Srl	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	9.296.220	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	9.296.220	-
Termica Milazzo Srl (*)	Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	23.241.000	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	23.241.000	-
Totale A1 Partecipazioni in imprese controllate				

(1) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo ⁽¹⁾	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio ⁽¹⁾	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
40,000	12.007.200	33.379.456	-	33.379.456				
40,000	12.007.200	33.379.456	-	33.379.456				
70,000	3.745.000	15.537.145	(6.811.000)	8.726.145				
-	-	-	(1.080.745)	(1.080.745)				
70,000	3.745.000	15.537.145	(7.891.745)	7.645.400				
100,000	10.000.000	32.336.454	(32.330)	32.304.124				
100,000	10.000.000	32.336.454	(32.330)	32.304.124				
100,000	2.016.457	28.448.550	(28.448.550)	-				
-	-	(829.399)	-	(829.399)				
-	-	2.850.000	-	2.850.000				
-	-	-	(406.668)	(406.668)				
100,000	2.016.457	30.469.151	(28.855.218)	1.613.933				
100,000	1.549.350	3.500.109	(1.086.596)	2.413.513				
100,000	1.549.350	3.500.109	(1.086.596)	2.413.513				
90,000	108.000	231.925	(159.925)	72.000				
-	-	36.401	-	36.401				
-	-	-	(36.073)	(36.073)				
90,000	108.000	268.326	(195.998)	72.328				
86,122	8.683.878	4.249.906	4.150.094	8.400.000				
86,122	8.683.878	4.249.906	4.150.094	8.400.000				
59,333	17.800	1		1				
59,333	17.800	1		1				
-	-	-	-	-				
100,000	10.000	180.000	-	180.000				
-	-	-	(100.000)	(100.000)				
100,000	10.000	180.000	(100.000)	80.000				
65,000	6.042.543	6.069.782		6.069.782				
65,000	6.042.543	6.069.782	-	6.069.782				
60,000	13.944.600	69.957.191	(39.300.000)	30.657.191				
60,000	13.944.600	69.957.191	(39.300.000)	30.657.191				
		1.885.800.118	(524.827.967)	1.360.972.151				

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF franco svizzero
EGP sterlina egiziana

EUR euro
USD dollaro USA

NLG fiorino olandese
TRL lira turca

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
A2. Partecipazioni in imprese a controllo congiunto (*) e in imprese collegate				
Coniel Spa in liquidazione	Roma			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	1.020	0,51
Liquidazione		Eur	(1.020)	(0,51)
Esistenza al 31.12.2014		Eur	-	-
EDF EN Services Italia Srl	Bologna			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	-	-
Riclassifica da società controllate		Eur	10.000	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	10.000	-
EL.I.T.E. Spa	Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	3.888.500	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	3.888.500	1,00
Eta 3 Spa	Arezzo			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	2.000.000	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	2.000.000	1,00
Ibitermo Sa (azioni in pegno)	Ibiritè (Brasile)			
Esistenza al 31.12.2013		BRL	7.651.814	1,00
Esistenza al 31.12.2014		BRL	7.651.814	1,00
Iniziativa Universitaria 1991 Spa	Varese			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	16.120.000	520,00
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	16.120.000	520,00
Kraftwerke Hinterrhein (KHR) Ag	Thusis (Svizzera)			
Esistenza al 31.12.2013		CHF	100.000.000	1.000,00
Esistenza al 31.12.2014		CHF	100.000.000	1.000,00
Nuova ISI Impianti Selez. Inerti Srl in fallimento	Vazia (RI)			
Esistenza al 31.12.2013		Lit	150.000.000	-
Esistenza al 31.12.2014		Lit	150.000.000	-
Parco Eolico Castelnuovo Srl	Castelnuovo di Conza (SA)			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	-	-
Acquisizione		Eur	10.200	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	10.200	-
Sel-Edison Spa	Castelbello (BZ)			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	84.798.000	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	84.798.000	1,00
Società per lo sviluppo la realizzazione e gestione del gasdotto Algeria-Italia via Sardegna Spa- Galsi Spa	Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	37.419.179	1,00
Acquisto		Eur	-	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	37.419.179	1,00
Syremont Spa	Messina			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	1.250.000	1,00
Aumento capitale sociale		Eur	300.000	1,00
Riclassifica in partecipazioni disponibili per la vendita		Eur	(1.550.000)	(1,00)
Esistenza al 31.12.2014		Eur	-	-
Totale A2 partecipazioni in imprese collegate				
Totale A Partecipazioni				

(*) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Elenco delle partecipazioni

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo ⁽¹⁾	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio ⁽¹⁾	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
35,250 (35,250)	705 (705)	308 (308)	-	308 (308)				
-	-	-		-				
-	-	-		-				
30,000	3.000	536.400	-	536.400				
30,000	3.000	536.400	-	536.400				
48,449	1.883.940	1.883.940	-	1.883.940				
48,449	1.883.940	1.883.940	-	1.883.940				
33,013	660.262	660.262	-	660.262				
33,013	660.262	660.262	-	660.262				
50,000	3.825.907	1.161.904		1.161.904				
50,000	3.825.907	1.161.904		1.161.904				
32,258	10.000	4.405.565	(74.484)	4.331.081				
-	-	-	(7.799)	(7.799)				
32,258	10.000	4.405.565	(82.283)	4.323.282				
20,000	20.000	11.362.052	-	11.362.052				
20,000	20.000	11.362.052	-	11.362.052				
33,333	50.000.000	1	-	1				
33,333	50.000.000	1	-	1				
-	-	-		-				
50,000	5.100	854.000	-	854.000				
50,000	5.100	854.000	-	854.000				
42,000	35.615.160	35.615.160		35.615.160				
42,000	35.615.160	35.615.160		35.615.160				
20,822	7.791.464	21.463.311	(4.195.000)	17.268.311				
-	-	-	-	-				
-	-	-	(1.500.000)	(1.500.000)				
20,822	7.791.464	21.463.311	(5.695.000)	15.768.311				
24,000	300.000	400	-	400				
19,355	-	-	-	-				
(19,355)	(300.000)	(400)	-	(400)				
-	-	-	-	-				
		77.942.595	(5.777.283)	72.165.312				
		1.963.742.713	(530.605.250)	1.433.137.463				

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF franco svizzero
EGP sterlina egiziana

EUR euro
USD dollaro USA

NLG fiorino olandese
TRL lira turca

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
B. Partecipazioni disponibili per la vendita				
Aquapur Multiservizi Spa	Porcari (Lu)			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	1.073.677	5,16
Confimento DS Smith		Eur	(1.073.677)	(5,16)
Esistenza al 31.12.2014		Eur	-	-
Consorzio Industriale Depurazione	Lucca			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	45.965	-
Confimento DS Smith		Eur	(45.965)	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	-	-
Emittenti Titoli Spa	Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	4.264.000	0,52
Esistenza al 31.12.2014		Eur	4.264.000	0,52
European Energy Exchange Ag - EEX	Leipzig (Germania)			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	40.050.000	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	40.050.000	1,00
Finligure Spa (in fallimento)	Genova			
Esistenza al 31.12.2013		Lit.	6.261.874.080	3,135
Esistenza al 31.12.2014		Lit.	6.261.874.080	3,135
Istituto Europeo di Oncologia Srl	Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	80.579.007	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	80.579.007	-
I.S.V.E.UR. Spa	Roma			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	2.500.000	1.000,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	2.500.000	1.000,00
Mandelli Spa (in amministrazione straordinaria)	Piacenza			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	10.200.000	0,51
Esistenza al 31.12.2014		Eur	10.200.000	0,51
Nomisma - Società di studi economici Spa	Bologna			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	6.605.830	0,32
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	6.605.830	0,32
Orione - Soc. Ind. per Sic. e Vig. Cons. per Azioni	Torino			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	120.000	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	120.000	1,00
Pro.Cal Scrl (in fallimento)	Napoli			
Esistenza al 31.12.2013		Lit	500.000.000	-
Esistenza al 31.12.2014		Lit	500.000.000	-
Prometeo Spa	Osimo (AN)			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	2.292.436	1,00
Aumento capitale conferimento in natura		Eur	525.841	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	2.818.277	1,00

⁽¹⁾ Valori in unità di euro.

Elenco delle partecipazioni

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo ⁽¹⁾	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio ⁽¹⁾
0,275	573	1	-	1
(0,275)	(573)	(1)	-	(1)
-	-	-	-	-
7,303	3.357	1	-	1
(7,303)	(3.357)	(1)	-	(1)
-	-	-	-	-
3,890	319.000	164.263	-	164.263
3,890	319.000	164.263	-	164.263
0,757	303.106	680.500	-	680.500
0,757	303.106	680.500	-	680.500
0,035	700	1	-	1
0,035	700	1	-	1
4,284	3.451.632	4.074.528	(550.686)	3.523.842
4,284	3.451.632	4.074.528	(550.686)	3.523.842
1,000	25	5.620	-	5.620
1,000	25	5.620	-	5.620
0,000	11	13	(12)	1
0,000	11	13	(12)	1
1,566	320.000	479.473	(395.358)	84.115
-	-	-	(9.035)	(9.035)
1,566	320.000	479.473	(404.393)	75.080
0,218	261	261	-	261
0,218	261	261	-	261
4,348	21.739.000	11.228	(11.227)	1
4,348	21.739.000	11.228	(11.227)	1
17,760	407.136	451.289	-	451.289
-	-	-	-	-
14,446	407.136	451.289	-	451.289

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF franco svizzero

EUR euro

NLG fiorino olandese

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
RCS Mediagroup Spa	Milano			
Esistenza al 31.12.2013:				
- azioni ordinarie (azioni prive di valore nominale)		Eur	379.393.657	-
- azioni di risparmio categoria A (azioni prive di valore nominale)		Eur	26.205.444	-
- azioni di risparmio categoria B (azioni prive di valore nominale)		Eur	69.535.501	-
		Eur	475.134.602	-
Conversione azioni risparmio A - B in azioni ordinarie				
- azioni ordinarie		Eur	95.740.945	-
- azioni di risparmio categoria A		Eur	(26.205.444)	-
- azioni di risparmio categoria B		Eur	(69.535.501)	-
		Eur	-	-
Adeguamento valori di mercato				
- azioni ordinarie		Eur	-	-
		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014				
- azioni ordinarie (azioni prive di valore nominale)		Eur	475.134.602	-
- azioni di risparmio categoria A (azioni prive di valore nominale)		Eur	-	-
- azioni di risparmio categoria B (azioni prive di valore nominale)		Eur	-	-
		Eur	475.134.602	-
Reggente Spa	Lucera (FG)			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	260.000	0,52
Esistenza al 31.12.2014		Eur	260.000	0,52
Sirio - Sicurezza Industriale Scpa - Sirio Scpa	Torino			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	120.000	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	120.000	1,00
Sistema Permanente di Servizi Spa (in fallimento)	Roma			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	154.950	51,65
Esistenza al 31.12.2014		Eur	154.950	51,65
Syremont Spa	Messina			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	-	-
Riclassifica da partecipazioni in imprese collegate		Eur	1.550.000	1,00
Esistenza al 31.12.2014		Eur	1.550.000	1,00
Terminale GNL Adriatico Srl	Milano			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	200.000.000	-
Rimborso versamento in conto capitale		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	200.000.000	-
Totale B1 Partecipazioni detenute per la vendita valutate al costo				

⁽¹⁾ Valori in unità di euro.

Elenco delle partecipazioni

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo ⁽¹⁾	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio ⁽¹⁾
1,102	4.681.152	9.134.098	(2.954.977)	6.179.121
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
0,880	4.681.152	9.134.098	(2.954.977)	6.179.121
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	(1.802.244)	(1.802.244)
-	-	-	(1.802.244)	(1.802.244)
1,102	4.681.152	9.134.098	(4.757.221)	4.376.877
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
0,880	4.681.152	9.134.098	(4.757.221)	4.376.877
5,209	26.043	13.450		13.450
5,209	26.043	13.450		13.450
0,259	311	27		27
0,259	311	27		27
12,600	378	1		1
12,600	378	1		1
-	-	-	-	-
19,355	300.000	400	-	400
19,355	300.000	400	-	400
7,297	14.594.000	177.933.318	(6.174.950)	171.758.368
-	-	(6.873.774)	-	(6.873.774)
7,297	14.594.000	171.059.544	(6.174.950)	164.884.594
		186.074.296	(11.898.489)	174.176.207

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF franco svizzero EUR euro NLG fiorino olandese PTE escudo portoghese BRL real brasiliano GBP sterlina inglese EGP sterlina egiziana

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
C. Partecipazioni di trading				
Hera Spa	Bologna			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	1.421.342.617	1,00
Aumento capitale sociale		Eur	68.196.128	-
Cessioni		Eur	(1.489.538.745)	(1,00)
Esistenza al 31.12.2014		Eur	-	-
ACSM - AGAM Spa	Monza			
Esistenza al 31.12.2013		Eur	76.619.105	1,00
Adeguamento valore di mercato		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Eur	76.619.105	1,00
American Superconductor Corp.	Devens (Stati Uniti)			
Esistenza al 31.12.2013		Usd	631.248	0,01
Aumento capitale sociale		Usd	233.823	0,01
Adeguamento valore di mercato		Usd	-	-
Esistenza al 31.12.2014		Usd	865.071	0,01
Totale C Partecipazioni di trading				

Elenco delle partecipazioni

Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Adeguamento valore di mercato	Valore netto iscritto in bilancio
0,221	2.961.882	3.770.040	-	4.887.105
-	-	-	-	-
(0,221)	(2.961.882)	(3.770.040)	-	(4.887.105)
-	-	-	-	-
1,942	1.488.000	5.360.000	(3.797.600)	1.562.400
-	-	-	74.400	74.400
1,942	1.488.000	5.360.000	(3.723.200)	1.636.800
0,253	160.000	4.975.111	(4.784.842)	190.269
-	-	-	(93.430)	(93.430)
0,185	160.000	4.975.111	(4.878.272)	96.839
		10.335.111	(8.601.472)	1.733.639

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF franco svizzero

EUR euro

NLG fiorino olandese

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Bruno Lescoeur in qualità di “Amministratore Delegato”, Didier Calvez e Roberto Buccelli in qualità di “Dirigenti Preposti alla redazione dei documenti contabili societari” della Edison Spa attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso del periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2014.

2. Si attesta inoltre che:

2.1. il bilancio d'esercizio:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

2.2. la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 11 febbraio 2015

L'Amministratore Delegato

Bruno Lescoeur

Dirigenti Preposti alla redazione
dei documenti contabili societari

Didier Calvez
Roberto Buccelli

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUL BILANCIO SEPARATO
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39**

**Agli Azionisti di
EDISON S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato, costituito dal conto economico, dalle altre componenti di conto economico complessivo, dallo stato patrimoniale, dal rendiconto finanziario delle disponibilità liquide, dalla variazione del patrimonio netto e dalle relative note illustrative di Edison S.p.A. (di seguito anche “Società”) chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, compete agli Amministratori di Edison S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio separato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio separato presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente e dello stato patrimoniale al 1 gennaio 2013. Tali dati comparativi derivano dai bilanci separati al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2013 sui quali avevamo emesso le relative relazioni di revisione rispettivamente in data 14 febbraio 2013 e 13 febbraio 2014. Come indicato nelle note illustrative, gli Amministratori hanno risposto alcuni di tali dati comparativi al fine di recepire gli effetti conseguenti ad alcune riclassifiche riguardanti i dati di conto economico e stato patrimoniale. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note illustrative sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio separato chiuso al 31 dicembre 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio separato di Edison S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Società per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori di Edison S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art.123-*bis* del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-*bis* del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio separato di Edison S.p.A. al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Piergiulio Bizioli
Socio

Milano, 12 febbraio 2015