



# RELAZIONE FINANZIARIA 2016

BILANCIO CONSOLIDATO



# INDICE

## RELAZIONE FINANZIARIA 2016

### **3 BILANCIO CONSOLIDATO**

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

### **9 NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO**

- 10 Principi contabili e criteri di consolidamento
- 16 Informativa settoriale
- 18 Note alle poste del conto economico
- 27 Note alle poste dello stato patrimoniale
- 41 Indebitamento finanziario netto
- 42 Impegni, rischi e attività potenziali
- 55 Gestione dei rischi finanziari del Gruppo
- 67 Operazioni infragruppo e con parti correlate
- 70 Altre informazioni
- 71 Informazioni supplementari su gas naturale e petrolio
- 73 Criteri e metodi di consolidamento
- 75 Criteri di valutazione
- 81 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2016
- 82 Area di consolidamento
- 88 Attestazione ai sensi dell'Art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971
- 89 Relazione della società di revisione

# **RELAZIONE FINANZIARIA 2016**

**BILANCIO CONSOLIDATO**



# BILANCIO CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2016

## CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)	Nota	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
			di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Ricavi di vendita	1	11.034	384	11.313	492
Altri ricavi e proventi	2	232	4	804	3
<b>Totale ricavi</b>		<b>11.266</b>	<b>388</b>	<b>12.117</b>	<b>495</b>
Consumi di materie e servizi (-)	3	(10.318)	(312)	(10.624)	(374)
Costo del lavoro (-)	4	(295)		(232)	
<b>Margine operativo lordo</b>	5	<b>653</b>		<b>1.261</b>	
Variazione netta di <i>fair value</i> su derivati ( <i>commodity</i> e cambi)	6	(166)		161	
Ammortamenti e svalutazioni (-)	7	(734)		(2.194)	
Altri proventi (oneri) netti	8	(13)		(23)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>(260)</b>		<b>(795)</b>	
Proventi (oneri) finanziari netti	9	(94)	9	(29)	78
Proventi (oneri) da partecipazioni	10	7	1	(38)	(40)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(347)</b>		<b>(862)</b>	
Imposte sul reddito	11	(25)		(97)	
<b>Risultato netto da <i>Continuing Operations</i></b>		<b>(372)</b>		<b>(959)</b>	
Risultato netto da <i>Discontinued Operations</i>		-		-	
<b>Risultato netto</b>		<b>(372)</b>		<b>(959)</b>	
di cui:					
Risultato netto di competenza di terzi		17		21	
<b>Risultato netto di competenza di Gruppo</b>		<b>(389)</b>		<b>(980)</b>	
Utile (perdita) per azione (in euro)	12				
Risultato di base azioni ordinarie		(0,0749)		(0,1902)	
Risultato di base azioni di risparmio		0,0500		0,0500	
Risultato diluito azioni ordinarie		(0,0749)		(0,1902)	
Risultato diluito azioni di risparmio		0,0500		0,0500	

## ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in milioni di euro)	Nota	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>Risultato netto</b>		<b>(372)</b>	<b>(959)</b>
<b>Altre componenti del risultato complessivo:</b>			
<b>A) Variazione riserva di <i>Cash Flow Hedge</i></b>	24	<b>620</b>	<b>(219)</b>
- Utili (Perdite) dell'esercizio		906	(313)
- Imposte		(286)	94
<b>B) Variazione riserva di partecipazioni disponibili per la vendita</b>	24	<b>-</b>	<b>-</b>
- Utili (Perdite) su titoli o partecipazioni non realizzati		-	-
- Imposte		-	-
<b>C) Variazione riserva di differenze da conversione di attività in valuta estera</b>		<b>24</b>	<b>4</b>
- Utili (Perdite) su cambi non realizzati		25	10
- Imposte		(1)	(6)
<b>D) Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) Utili (Perdite) attuariali (*)</b>		<b>(2)</b>	<b>3</b>
- Utili (Perdite) attuariali		(2)	3
- Imposte		-	-
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B+C+D+E)</b>		<b>642</b>	<b>(212)</b>
<b>Totale risultato netto complessivo</b>		<b>270</b>	<b>(1.171)</b>
di cui:			
di competenza di terzi		17	21
<b>di competenza di Gruppo</b>		<b>253</b>	<b>(1.192)</b>

(\*) Voci non riclassificabili a Conto Economico.

# STATO PATRIMONIALE

(in milioni di euro)

	Nota	31.12.2016		31.12.2015	
			di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
<b>ATTIVITÀ</b>					
Immobilizzazioni materiali	13	3.937		3.678	
Immobili detenuti per investimento	14	5		6	
Avviamento	15	2.357		2.355	
Concessioni idrocarburi	16	396		480	
Altre immobilizzazioni immateriali	17	128		118	
Partecipazioni	18	104	104	67	67
Partecipazioni disponibili per la vendita	18	158		167	
Altre attività finanziarie	19	94	77	31	4
Crediti per imposte anticipate	20	498		702	
Altre attività	21	310		280	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>7.987</b>		<b>7.884</b>	
Rimanenze		180		253	
Crediti commerciali		1.830	34	2.367	50
Crediti per imposte correnti		8		20	
Crediti diversi		1.437	89	1.654	28
Attività finanziarie correnti		22	5	113	83
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		206	74	279	-
<b>Totale attività correnti</b>	22	<b>3.683</b>		<b>4.686</b>	
<b>Attività in dismissione</b>	23	-		<b>212</b>	
<b>Elisioni attività da e verso Discontinued Operations</b>		-		-	
<b>Totale attività</b>		<b>11.670</b>		<b>12.782</b>	
<b>PASSIVITÀ</b>					
Capitale sociale		5.377		5.292	
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo		988		1.790	
Riserva di altre componenti del risultato complessivo		(21)		(663)	
Risultato netto di competenza di Gruppo		(389)		(980)	
<b>Totale patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>		<b>5.955</b>		<b>5.439</b>	
Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza		310		437	
<b>Totale patrimonio netto</b>	24	<b>6.265</b>		<b>5.876</b>	
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	25	44		31	
Fondo imposte differite	26	52		32	
Fondi per rischi e oneri	27	1.142		1.123	
Obbligazioni	28	-		599	
Debiti e altre passività finanziarie	29	215	70	640	467
Altre passività	30	74		315	
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>1.527</b>		<b>2.740</b>	
Obbligazioni		615		28	
Debiti finanziari correnti		460	279	306	170
Debiti verso fornitori		1.607	49	1.623	51
Debiti per imposte correnti		7		25	
Debiti diversi		1.189	74	2.177	202
<b>Totale passività correnti</b>	31	<b>3.878</b>		<b>4.159</b>	
<b>Passività in dismissione</b>	32	-		<b>7</b>	
<b>Elisioni passività da e verso Discontinued Operations</b>		-		-	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>11.670</b>		<b>12.782</b>	

## RENDICONTO FINANZIARIO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il presente rendiconto finanziario analizza i **flussi di cassa** relativi alle disponibilità liquide a breve termine (esigibili entro 3 mesi) del 2016. Completa l'informativa in tema di flussi finanziari, ai fini di una migliore comprensione delle dinamiche di generazione e di assorbimento di cassa del Gruppo, un apposito rendiconto finanziario, riportato nella Relazione sulla Gestione, che analizza la variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo.

(in milioni di euro)	Nota	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(347)</b>		<b>(862)</b>	
Ammortamenti e svalutazioni	7	734		2.194	
Accantonamenti netti a fondi rischi		(29)		23	
Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)		(1)	(1)	40	40
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto		7	7	6	6
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		(56)		4	
Variazione del trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	25	(3)		(2)	
Variazione <i>Fair Value</i> iscritto nel risultato operativo		173		(142)	
Variazione del capitale circolante operativo		649	14	19	(1)
Variazione del capitale circolante non operativo		(177)	(13)	40	119
Variazione di altre attività e passività di esercizio		15		63	
(Proventi) Oneri finanziari netti	9	94	(9)	29	(78)
Proventi (Oneri) finanziari netti pagati		(55)	11	(45)	73
Imposte sul reddito nette pagate		(196)	(176)	(120)	
<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da <i>Continuing Operations</i></b>		<b>808</b>		<b>1.247</b>	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	13-17	(405)		(528)	
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)		(25)		(6)	(6)
Prezzo netto di acquisizione <i>business combinations</i>		(6)		(7)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da conferimento in natura		52		-	
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali		57		-	
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie		4		-	
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie		6		6	
Variazione altre attività finanziarie correnti		17	3	19	2
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento da <i>Continuing Operations</i></b>		<b>(300)</b>		<b>(516)</b>	
Accensioni di nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	28, 29, 31	152	150	470	470
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	28, 29, 31	(590)	(570)	(1.319)	(800)
Altre variazioni nette dei debiti finanziari		(66)	17	51	
Dividendi e riserve versati a società controllanti o a terzi azionisti (-)		(77)	(4)	(93)	
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento da <i>Continuing Operations</i></b>		<b>(581)</b>		<b>(891)</b>	
<b>D. Differenze di cambio nette da conversione</b>		-		-	
<b>E. Flusso monetario netto dell'esercizio da <i>Continuing Operations</i> (A+B+C+D)</b>		<b>(73)</b>		<b>(160)</b>	
<b>F. Flusso monetario netto dell'esercizio da <i>Discontinued Operations</i></b>		-		-	
<b>G. Flusso monetario netto dell'esercizio (<i>Continuing e Discontinued Operations</i>) (E+F)</b>		<b>(73)</b>		<b>(160)</b>	
<b>H. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da <i>Continuing Operations</i></b>		<b>279</b>		<b>473</b>	
<b>I. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da <i>Discontinued Operations</i></b>		-		-	
<b>L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (<i>Continuing e Discontinued Operations</i>) (G+H+I)</b>		<b>206</b>	<b>74</b>	<b>313</b>	
<b>M. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio da <i>Discontinued Operations</i></b>		-		-	
<b>N. Riclassifica attività in dismissione</b>		-		<b>(34)</b>	
<b>O. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio da <i>Continuing Operations</i> (L-M+N)</b>		<b>206</b>	<b>74</b>	<b>279</b>	-

# VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in milioni di euro)

	Riserva di altre componenti del risultato complessivo							Risultato netto di competenza di Gruppo	Totale Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile ai soci di minoranza	Totale Patrimonio Netto
	Capitale sociale	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	Cash Flow Hedge	Partecipaz. disponibili per la vendita	Differenze da conversione di attività in valuta estera	Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate	Utili (Perdite) attuariali				
<b>Saldi 31 dicembre 2014</b>	<b>5.292</b>	<b>1.746</b>	<b>(458)</b>	-	<b>11</b>	-	<b>(4)</b>	<b>40</b>	<b>6.627</b>	<b>510</b>	<b>7.137</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	40	-	-	-	-	-	(40)	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(93)	(93)
Altri movimenti	-	4	-	-	-	-	-	-	4	(1)	3
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(219)</b>	-	<b>4</b>	-	<b>3</b>	<b>(980)</b>	<b>(1.192)</b>	<b>21</b>	<b>(1.171)</b>
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	(219)	-	4	-	3	-	(212)	-	(212)
- Risultato netto 2015	-	-	-	-	-	-	-	(980)	(980)	21	(959)
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>5.292</b>	<b>1.790</b>	<b>(677)</b>	-	<b>15</b>	-	<b>(1)</b>	<b>(980)</b>	<b>5.439</b>	<b>437</b>	<b>5.876</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	(980)	-	-	-	-	-	980	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(77)	(77)
Aumento di capitale sociale e riserve	85	162	-	-	-	-	-	-	247	-	247
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(67)	(67)
Altri movimenti	-	16	-	-	-	-	-	-	16	-	16
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>620</b>	-	<b>24</b>	-	<b>(2)</b>	<b>(389)</b>	<b>253</b>	<b>17</b>	<b>270</b>
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	620	-	24	-	(2)	-	642	-	642
- Risultato netto 2016	-	-	-	-	-	-	-	(389)	(389)	17	(372)
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>5.377</b>	<b>988</b>	<b>(57)</b>	-	<b>39</b>	-	<b>(3)</b>	<b>(389)</b>	<b>5.955</b>	<b>310</b>	<b>6.265</b>



# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2016

## PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

### CONTENUTO E FORMA

Il Bilancio consolidato del gruppo Edison al 31 dicembre 2016, è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* - IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board*, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

#### Metodi applicati alla redazione del bilancio

I principi contabili applicati sono conformi a quelli utilizzati per il Bilancio consolidato 2015.

Si segnala che la Società ha applicato dall'1 gennaio 2016 una differente opzione contabile con riferimento ad alcuni contratti derivati su *commodity* e cambi, a cui è stata applicata la relazione di copertura di *Fair Value Hedge*, alla luce delle formule di indicizzazione e dei *risk factor* ivi inclusi. A tal fine alcune relazioni di copertura di *Cash Flow Hedge* su *commodity* sono state revocate e il relativo *fair value* iscritto alla data di revoca è mantenuto nella "Riserva di altre componenti del risultato complessivo di *Cash Flow Hedge*" e viene, di tempo in tempo, riflesso a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto.

Nel corso del 2016 sono stati pubblicati due nuovi principi contabili applicabili al più tardi dal 1° Gennaio 2018:

- l'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti": la finalità dell'IFRS 15 è quella di migliorare la rendicontazione dei ricavi nei bilanci introducendo un nuovo modello di contabilizzazione che prevede: (i) l'identificazione del contratto con il cliente; (ii) l'identificazione delle obbligazioni incluse nel contratto; (iii) la determinazione del prezzo della transazione; (iv) l'allocatione del prezzo della transazione alle singole obbligazioni contrattuali; (v) l'iscrizione del ricavo al soddisfacimento della singola obbligazione contrattuale. L'introduzione del principio potrebbe modificare il contenuto della voce ricavi; è in corso di determinazione l'eventuale impatto.
- l'IFRS 9 "Strumenti finanziari" per il quale è ancora in corso di definizione la modalità di prima applicazione. Il nuovo principio IFRS 9 prevede un unico modello per la classificazione e valutazione degli strumenti finanziari. All'interno del modello le attività finanziarie sono ricondotte a tre categorie (costo ammortizzato, *fair value* a "Riserva di altre componenti del risultato complessivo" e *fair value* a conto economico) dipendenti dal *business model* della società (tale vincolo di dipendenza fa sì che siano vietate le riclassifiche tra le categorie, salvo che a cambiare sia il *business model* stesso). Viene introdotto un nuovo modello per determinare la svalutazione di crediti e debiti legato alle cd. Perdite attese e il rischio *default* della controparte è valutato *ex-ante*. Relativamente alle partecipazioni è stata eliminata l'esenzione dall'applicazione del *fair value* per la valutazione delle partecipazioni non quotate. Cambiano anche le regole per la *hedge accounting*.

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 13 febbraio 2017, ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio consolidato che è assoggettato a revisione contabile da parte della società Deloitte & Touche Spa in base all'incarico ai sensi del Decreto Legislativo del 27 gennaio 2010 n. 39, conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2011, che ha durata di nove esercizi (2011-2019).

I valori, ove non diversamente specificato, sono esposti in milioni di euro.

#### Assunzioni significative nella determinazione del controllo in accordo con l'IFRS 12

L'IFRS 10 fornisce la definizione di controllo: una società controlla una partecipata quando è esposta, o ha diritto, ai suoi rendimenti per il tramite del suo coinvolgimento nella gestione e ha altresì la possibilità di incidere sui ritorni della partecipata nell'esercizio del potere che ha sulla stessa.

In riferimento a tale principio si segnala che il gruppo Edison consolida integralmente alcune società pur non detenendone la maggioranza del capitale; in particolare:

- nel settore idroelettrico, Dolomiti Edison Energy (detenuta al 49%). Lo scopo e la modalità di costituzione della società fa sì che i diritti di voto non siano il fattore preponderante nel determinare il controllo in quanto essi si riferiscono essenzialmente alla sola gestione corrente che ha natura residuale. Le attività rilevanti sono governate attraverso accordi contrattuali. Tali contratti espongono Edison alla maggioranza dei rendimenti variabili e le conferiscono il potere di influenzare i rendimenti attraverso la gestione delle attività rilevanti (in particolare la gestione, il ritiro a prezzi predefiniti e il dispacciamento dell'energia elettrica).

- nel settore energie rinnovabili, la società E2i Energie Speciali Srl (E2i), posseduta al 30% tramite Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili Srl. In questa società parte delle attività rilevanti è gestita attraverso i contratti sottoscritti durante il 2014, principalmente *off-take* e sviluppo (in capo a Edison) e *O&M* (attività affidata a EDF EN Services Italia Srl), e la variabilità residua è legata principalmente alle decisioni di investimento sui progetti di *repowering* e di sviluppo. Inoltre, grazie alla *governance* stabilita che prevede tra l'altro diritti di *call* in caso di *deadlock*, i diritti di voto non sono il fattore preponderante nel determinare il controllo. Edison, quindi, controlla la società in quanto può gestire la variabilità residua in relazione alle decisioni di investimento su *repowering* e progetti di sviluppo avendo il potere, entro certe soglie e con un IRR *unlevered* non inferiore a quello definito di tempo in tempo dai soci, di assumere unilateralmente tali decisioni per il tramite del Presidente da lei designato (diritto statutario speciale di Edison). Al contrario diritti simili non sono garantiti all'altro investitore. L'effettività dell'esercizio di tale potere è verificata di tempo in tempo.

Il principio IFRS 10 chiarisce infatti che nel fare la valutazione dell'esistenza del controllo si devono considerare lo scopo e la finalità della partecipata, i rischi che sono trasferiti dalla partecipata alle parti coinvolte nonché il livello di coinvolgimento che colui che detiene il controllo ha avuto nella strutturazione della partecipata stessa. A tal proposito il pieno coinvolgimento di Edison ha dimostrato fin dall'origine il suo potere di incidere significativamente e influenzare le attività rilevanti; inoltre Edison, grazie al contratto di *off-take* sottoscritto continua a gestire l'energia prodotta dagli impianti di E2i: sono stati infatti contrattualizzati il ritiro dell'energia a prezzi prestabiliti e il dispacciamento della stessa da parte di Edison anche nel proprio interesse. Edison quindi è esposta ai rendimenti variabili e ha la capacità di influenzare tali rendimenti attraverso i poteri decisionali statutari. Edison è infatti rilevante in qualunque decisione e senza Edison non si forma alcuna maggioranza su temi rilevanti. Inoltre nell'assemblea degli azionisti le decisioni rilevanti in tema di modifica della *governance*, riflessa nello statuto e nei contratti in essere, ovvero di applicazione della medesima richiedono maggioranze qualificate ma, in caso di stallo, Edison ha la possibilità di esercitare diritti di *call option*; questi diritti statutari possono essere considerati sostanziali e, quindi, rilevanti nel confermare l'esistenza del controllo su E2i.

### Schemi di bilancio adottati dal Gruppo

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

- il **Conto Economico** consolidato 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** consolidato 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 consolidato** evidenzia separatamente i flussi inerenti le componenti della riserva di altre componenti del risultato complessivo.

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato include il bilancio di Edison Spa e quelli delle imprese sulle quali Edison esercita direttamente o indirettamente il controllo. Edison controlla una partecipata quando, nell'esercizio del potere che ha sulla stessa, è esposta e ha diritto ai suoi rendimenti variabili, per il tramite del suo coinvolgimento nella gestione, e contestualmente ha la possibilità di incidere sui ritorni variabili della partecipata. L'esercizio del potere sulla partecipata deriva dall'esistenza di diritti che danno a Edison la possibilità corrente di dirigere le attività rilevanti della partecipata anche nel proprio interesse.

Per quanto attiene ai criteri e metodi di consolidamento, conformi a quelli utilizzati per il Bilancio consolidato 2015, si rimanda al successivo capitolo "Criteri e metodi di consolidamento".

### Variazione dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2015 - acquisizione e disposal di assets

#### Filiera Energia Elettrica

- Il 22 marzo 2016, l'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Edison Spa ha approvato un aumento di capitale in natura, da sottoscrivere mediante conferimento in Edison Spa, da parte del suo azionista di controllo Transalpina di Energia Spa, del 100% della partecipazione in Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (società del

gruppo EDF specializzata in servizi energetici e ambientali); conferimento che è divenuto efficace dall'1 aprile 2016. A partire da tale ultima data il gruppo Fenice è consolidato integralmente nel gruppo Edison.

- Il 31 maggio 2016, con efficacia dall'1 giugno 2016, è stata perfezionata l'operazione tra Edison e Alperia per lo scambio tra le partecipazioni di Edison in Hydros (40%) e Sel Edison (42%) (già considerate come *Disposal Group* al 31 dicembre 2015) e la partecipazione totalitaria di Alperia in Cellina Energy, società che detiene il nucleo idroelettrico di Cellina in Friuli Venezia Giulia operante nel settore idroelettrico; dall'1 giugno 2016 Cellina Energy è consolidata con il metodo integrale.
- Il 25 maggio 2016 è stato sottoscritto l'atto di acquisto di un ramo d'azienda dal Fallimento della IDREG Piemonte Spa che comprende principalmente centrali idroelettriche di piccola derivazione. Il ramo d'azienda è stato acquisito nello stato di fatto e di diritto in cui si trova senza alcuna garanzia da parte del Fallimento. Si precisa che le passività pregresse relative al Fallimento restano a carico dello stesso.
- Fusione per incorporazione in Edison Spa della società Shen Spa, già detenuta al 100%, con efficacia verso i terzi dall'1 marzo 2016; tale operazione non ha avuto impatti sul Gruppo.
- Il 1° agosto 2016 è stata perfezionata la cessione della partecipazione detenuta nella società Termica Milazzo precedentemente consolidata con il metodo integrale.
- Nel mese di settembre 2016, è stata costituita la società Eolo Energia, ora detenuta da E2i Energie Speciali e da Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili, consolidata con il metodo integrale. Nel mese di ottobre la società ha promosso un'Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) per l'acquisizione del 100% di Alerion Clean Power.
- Con riferimento al gruppo Fenice si segnalano: in settembre 2016 la cessione della partecipazione totalitaria detenuta nella società Fenice Rus Llc a Dalkia (società del gruppo EDF), che era consolidata con il metodo integrale; in ottobre 2016 la costituzione di EDF Fenice Maroc, consolidata con il metodo integrale; in novembre 2016 l'acquisizione di Pavoni Rossano Srl e di Ecologica Marche Srl, consolidate con il metodo integrale.

### Filiera Idrocarburi

- Nel mese di novembre 2016 è stata costituita la società Edison Egypt-Energy Service J.S.C., sita in Egitto e operante nel settore *Exploration & Production*, consolidata con il metodo integrale.

### Informazioni relative all'IFRS3 revised

Il 2016 è stato caratterizzato da alcune operazioni di aggregazione aziendale che hanno riguardato in particolare:

- Fenice Qualità per l'Ambiente Spa e le società da essa controllate;
- Cellina Energy Spa;
- Ramo di azienda IDREG Piemonte.

Tali operazioni sono state valutate in bilancio ai sensi dell'IFRS 3 *revised* ("aggregazioni aziendali"), vale a dire rilevando il *fair value* di attività, passività e passività potenziali alla data di acquisizione.

Nel seguito si riporta una breve descrizione di ciascuna operazione.

#### 1) Conferimento in natura di Fenice Qualità per l'Ambiente Spa

Edison, a seguito della delibera dell'Assemblea straordinaria degli azionisti del 22 marzo 2016, ha approvato un aumento di capitale in natura riservato alla controllante Transalpina di Energia, per 247 milioni di euro (di cui 85 milioni di euro a titolo di aumento di capitale e 162 milioni di euro a titolo di sovrapprezzo azioni), che è stato liberato mediante il conferimento della partecipazione pari al 100% del capitale di Fenice Qualità per l'Ambiente Spa. Il valore di conferimento di Fenice è stato determinato da un esperto indipendente, così come il *fair value* di Edison è stato determinato con il supporto di un esperto indipendente. Inoltre, poiché Transalpina di Energia è la controllante di Edison, il trasferimento delle attività di Fenice si configura come una operazione con parte correlata di minore rilevanza, e pertanto è stato richiesto e ottenuto il parere favorevole del comitato degli amministratori indipendenti, espresso sulla base di una *fairness opinion* di un consulente indipendente.

Fenice è una società del gruppo EDF specializzata in servizi energetici e ambientali che opera in Italia e, attraverso alcune controllate, in Polonia, Spagna e Russia.

L'effetto della transazione ha efficacia dall'1 aprile 2016 e da tale data il gruppo Fenice è consolidato integralmente in Edison.

Sotto il profilo industriale e di *business* l'acquisizione di Fenice consentirà a Edison di assumere una posizione di maggior rilievo nel settore dell'efficienza energetica italiana. L'operazione permetterà infatti al gruppo Edison, da un lato, attraverso il valore del *brand* e del portafoglio-clienti Edison e, dall'altro, capitalizzando il posizionamento e le competenze di Fenice nel suo segmento di attività, di sviluppare e rafforzare la propria posizione nel mercato dei servizi energetici, ampliando al tempo stesso l'offerta di servizi alle piccole-medie imprese e ai settori del terziario e della pubblica amministrazione. Tutto ciò in coerenza con il piano di sviluppo del Gruppo.

Nel seguito sono riportati i valori della *Purchase Price Allocation*:

(in milioni di euro)	<i>Fair value</i> attività e passività acquisite
<b>Attività non correnti</b>	
Immobilizzazioni materiali	377
Immobilizzazioni immateriali	9
Crediti per imposte anticipate	61
<b>Attività correnti</b>	
Rimanenze	9
Crediti commerciali	73
Crediti diversi	24
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	52
<b>Totale attivo</b>	<b>605</b>
<b>Passività non correnti</b>	
Fondo imposte differite	1
Fondi per rischi e oneri	39
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	12
Debiti finanziari non correnti	11
<b>Passività correnti</b>	
Debiti verso fornitori	78
Debiti finanziari	185
Debiti diversi	32
<b>Totale passivo</b>	<b>358</b>
<b><i>Fair Value</i> attività nette acquisite</b>	<b>247</b>
- % di competenza di Edison (100%)	247
<b>Valore di conferimento</b>	<b>247</b>

La *Purchase Price Allocation* è stata oggetto di revisione separata da parte di Deloitte & Touche Spa. Di seguito si riporta il contributo economico del gruppo Fenice dall'1 aprile 2016 al 31 dicembre 2016.

### Conto economico

(in milioni di euro)	2016
Ricavi di vendita	280
Margine operativo lordo	60
Ammortamenti e svalutazioni	(41)
Risultato operativo	19
Oneri finanziari netti	(2)
Imposte	(8)
Risultato netto	9

Inoltre si segnala che nel mese di settembre la società Fenice ha ceduto il 100% della partecipazione detenuta nella società Fenice Russia a Dalkia (società del gruppo EDF) per circa 24 milioni di euro. Tale operazione non ha avuto effetti economici significativi nel gruppo Edison mentre ha portato un beneficio di 36 milioni di euro a livello di indebitamento finanziario netto.

## 2) Riassetto attività idroelettriche - acquisizione di Cellina Energy

In data 31 maggio 2016, con efficacia dall'1 giugno 2016, Edison e Alperia hanno concluso l'operazione per lo scambio tra le partecipazioni di Edison in Hydros e Sel Edison e la partecipazione di Alperia in Cellina Energy, la società che detiene il nucleo idroelettrico di Cellina in Friuli Venezia Giulia, dando seguito all'accordo firmato il 29 dicembre 2015 tra Edison e SEL (ora Alperia). Con tale operazione Edison ha rilevato il 100% della società Cellina Energy, consolidandola integralmente dall'1 giugno 2016, cedendo in cambio le proprie partecipazioni pari al 40% di Hydros e al 42% di Sel Edison.

Il nucleo idroelettrico sul torrente Cellina, le cui concessioni scadranno nel 2029, comprende 23 impianti tra grandi e piccole derivazioni per una potenza installata totale pari a circa 90 MW.

Con tale operazione Edison si rafforza nell'idroelettrico, settore chiave nella strategia di sviluppo del Gruppo, e allunga la vita media del proprio portafoglio idroelettrico riducendo i rischi legati ai rinnovi delle concessioni.

Nel complesso la transazione ha determinato un effetto economico positivo netto di 33 milioni di euro, registrato nel margine operativo lordo, tenuto conto sia del risultato positivo della cessione delle quote detenute in Hydros e Sel Edison, avvenuta a un corrispettivo di circa 195 milioni di euro, che delle risultanze della valutazione di Cellina Energy ai sensi dell'IFRS 3 *revised*. La valutazione del *fair value* di attività, passività e passività potenziali di Cellina Energy è riportata nella tabella che segue:

(in milioni di euro)	<i>Fair value</i> attività e passività acquisite
<b>Attività non correnti</b>	
Immobilizzazioni materiali	154
<b>Attività correnti</b>	
Crediti commerciali	3
Crediti diversi	1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35
<b>Totale attivo</b>	<b>193</b>
<b>Passività non correnti</b>	
Fondo imposte differite	16
Fondi per rischi e oneri	5
<b>Passività correnti</b>	
Debiti verso fornitori	1
Debiti diversi	-
<b>Totale passivo</b>	<b>22</b>
<b><i>Fair Value</i> attività nette acquisite</b>	<b>171</b>
- % di competenza di Edison (100%)	171
<b>Costo totale dell'acquisizione</b>	<b>198</b>

Tali valori sono da ritenersi al momento provvisori.

Si segnala che Edison ha trattenuto 25 milioni di euro correlati a garanzie.

Di seguito si riporta il contributo economico di Cellina Energy dall'1 giugno 2016 al 31 dicembre 2016.

### Conto economico

(in milioni di euro)	2016
Margine operativo lordo	4
Ammortamenti e svalutazioni	(6)
Risultato operativo/Risultato ante imposte	(2)
Imposte	2
Risultato netto	-

### 3) Acquisizione del ramo di azienda IDREG Piemonte

Nel mese di maggio 2016, Edison ha concluso, per un valore di 34 milioni di euro (oltre a 2 milioni di euro per imposte di registro), l'operazione di acquisto dal Fallimento di IDREG Piemonte di un ramo di azienda costituito da alcune centrali mini-idro.

I valori di iscrizione sono stati i seguenti:

(in milioni di euro)	Fair value attività e passività acquisite
<b>Attività non correnti</b>	
Immobilizzazioni materiali	34
<b>Fair Value attività nette acquisite</b>	<b>34</b>
- % di competenza di Edison (100%)	34
<b>Costo dell'acquisizione</b>	<b>34</b>

### UTILIZZO DI VALORI STIMATI

Di seguito si riporta il paragrafo riferito all'utilizzo di valori stimati; per quanto attiene invece agli altri criteri di valutazione, conformi a quelli del Bilancio consolidato 2015, si rimanda al successivo capitolo "Criteri di valutazione".

La stesura del bilancio consolidato e delle note illustrative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività sia nella valutazione delle 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. Le valutazioni relative l'*impairment test* sono state elaborate sulla base di uno scenario aggiornato come meglio specificato in seguito.

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

- ammortamenti (per i beni a vita utile definita) delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni immateriali e *impairment test*. Per quanto riguarda l'*impairment test* si rimanda ai commenti inclusi al paragrafo "Impairment test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali" (nota 17). La valutazione del fondo di smantellamento e ripristino dei siti industriali 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 migliore espressione dei costi che eventualmente saranno affrontati dal Gruppo e, nel caso in cui si rilevino variazioni significative, gli importi vengono adeguati;
- valutazione degli strumenti derivati e, più in generale, degli strumenti finanziari per cui si rimanda ai criteri illustrati in "Strumenti finanziari" (si veda il successivo capitolo "Criteri di Valutazione") e al paragrafo "Analisi delle operazioni a termine e strumenti derivati" contenuto al successivo capitolo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo" cui si rinvia anche per la modalità di determinazione del *fair value* e di gestione dei rischi inerenti *commodity* energetiche, cambi e tassi di interesse;
- determinazione di alcuni ricavi di vendita, 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 disponibili. Tali stime sono frutto di assunzioni del Gruppo completate, eventualmente, dall'esperienza pregressa in operazioni simili e da perizie di esperti indipendenti.

## INFORMATIVA SETTORIALE

I segmenti identificati dal Gruppo ai sensi dell'IFRS 8, attengono alla "Filiera Energia Elettrica", alla "Filiera Idrocarburi" e al settore residuale "Corporate e Altri Settori". Tale articolazione informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dal *management* e dal Consiglio di Amministrazione per gestire il *business* ed è oggetto di *reporting* direzionale periodico e di pianificazione.

CONTO ECONOMICO	Filiera Energia Elettrica		Filiera Idrocarburi		Corporate e Altri Settori		Rettifiche e Elisioni		Gruppo Edison	
(in milioni di euro)	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>5.682</b>	<b>6.529</b>	<b>6.031</b>	<b>5.512</b>	<b>51</b>	<b>49</b>	<b>(730)</b>	<b>(777)</b>	<b>11.034</b>	<b>11.313</b>
- di cui verso terzi	5.643	6.514	5.385	4.793	6	6	-	-	11.034	11.313
- di cui Intersettoriali	39	15	646	719	45	43	(730)	(777)	-	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>386</b>	<b>360</b>	<b>361</b>	<b>995</b>	<b>(94)</b>	<b>(94)</b>	-	-	<b>653</b>	<b>1.261</b>
% sui ricavi di vendita	6,8%	5,5%	6,0%	18,1%	n.s.	n.s.			5,9%	11,1%
Variazione netta di <i>fair value</i> su derivati ( <i>commodity</i> e cambi)	11	(16)	(177)	177	-	-			(166)	161
Ammortamenti e svalutazioni	(213)	(1.321)	(513)	(866)	(8)	(7)	-	-	(734)	(2.194)
Altri proventi (oneri)					(13)	(23)			(13)	(23)
<b>Risultato operativo</b>	<b>184</b>	<b>(977)</b>	<b>(329)</b>	<b>306</b>	<b>(115)</b>	<b>(124)</b>	-	-	<b>(260)</b>	<b>(795)</b>
% sui ricavi di vendita	3,2%	(15,0%)	(5,5%)	5,6%	n.s.	n.s.			(2,4%)	(7,0%)
Proventi (oneri) finanziari netti									(94)	(29)
Risultato da partecipazioni valutate ad <i>equity</i>									1	(40)
Imposte sul reddito									(25)	(97)
<b>Risultato netto da <i>Continuing Operations</i></b>									<b>(372)</b>	<b>(959)</b>
<b>Risultato netto da <i>Discontinued Operations</i></b>									-	-
<b>Risultato netto di competenza di terzi</b>									<b>17</b>	<b>21</b>
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>									<b>(389)</b>	<b>(980)</b>

STATO PATRIMONIALE	Filiera Energia Elettrica		Filiera Idrocarburi		Corporate e Altri Settori		Rettifiche e Elisioni		Gruppo Edison	
(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Totale attività correnti e non correnti	6.243	5.672	5.242	6.861	3.970	3.445	(3.785)	(3.408)	11.670	12.570
Totale attività in dismissione	-	212	-	-	-	-	-	-	-	212
<b>Totale attività</b>	<b>6.243</b>	<b>5.884</b>	<b>5.242</b>	<b>6.861</b>	<b>3.970</b>	<b>3.445</b>	<b>(3.785)</b>	<b>(3.408)</b>	<b>11.670</b>	<b>12.782</b>
Totale passività correnti e non correnti	1.851	1.586	3.879	5.056	2.346	2.699	(2.671)	(2.442)	5.405	6.899
Totale passività in dismissione	-	7	-	-	-	-	-	-	-	7
<b>Totale Passività</b>	<b>1.851</b>	<b>1.593</b>	<b>3.879</b>	<b>5.056</b>	<b>2.346</b>	<b>2.699</b>	<b>(2.671)</b>	<b>(2.442)</b>	<b>5.405</b>	<b>6.906</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>									<b>1.062</b>	<b>1.147</b>

ALTRE INFORMAZIONI	Filiera Energia Elettrica		Filiera Idrocarburi		Corporate e Altri Settori		Rettifiche e Elisioni		Gruppo Edison	
(in milioni di euro)	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Investimenti tecnici	98	42	204	287	3	3	-	-	305	332
Investimenti in esplorazione	-	-	68	139	-	-	-	-	68	139
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	9	1	20	53	3	3	-	-	32	57
<b>Totale investimenti</b>	<b>107</b>	<b>43</b>	<b>292</b>	<b>479</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	-	-	<b>405</b>	<b>528</b>

	Filiera Energia Elettrica		Filiera Idrocarburi		Corporate e Altri Settori		Rettifiche e Elisioni		Gruppo Edison	
	31.12.2016 (*)	31.12.2015 (**)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015 (**)
Dipendenti (numero)	2.949	1.030	1.379	1.414	621	622	-	-	<b>4.949</b>	<b>3.066</b>

(\*) Includono 2.045 dipendenti del gruppo Fenice.

(\*\*) Sono inclusi 76 dipendenti appartenenti a società riclassificate in attività in dismissione e cedute il 31 maggio 2016.

Il Gruppo non ritiene rilevante ai fini della propria reportistica l'analisi settoriale per **area geografica**. Le immobilizzazioni nette relative alle attività estere, riferite alla Filiera Idrocarburi, al 31 dicembre 2016 ammontano complessivamente a 1.078 milioni di euro e sono pari a circa il 14,7% del capitale investito netto. Tra le attività estere si segnalano in particolare le attività di *Exploration & Production* detenute in Egitto.

Il contributo del settore *Exploration & Production*, pur importante, continua ad essere penalizzato dall'andamento dello scenario di riferimento, sia a livello di margine operativo lordo, sia a livello di risultato operativo che sconta, tra l'altro, l'iscrizione di svalutazioni derivanti dall'*impairment test* (254 milioni di euro).

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni	Variazioni %
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>399</b>	<b>504</b>	<b>(105)</b>	<b>(20,8%)</b>
<b>Margine operativo lordo reported</b>	<b>195</b>	<b>243</b>	<b>(48)</b>	<b>(19,8%)</b>
% sui ricavi di vendita	48,9%	48,2%		
<b>Risultato operativo</b>	<b>(299)</b>	<b>(600)</b>	<b>301</b>	<b>n.s.</b>
% sui ricavi di vendita	n.s.	n.s.		

#### Clients rilevanti ai sensi dell'IFRS 8

Le vendite del Gruppo generalmente non sono concentrate. Nella Filiera Energia Elettrica è presente un solo cliente rilevante con ricavi di vendita complessivi per circa 1.240 milioni di euro nell'esercizio, equivalenti al 21,8% dei ricavi di vendita della filiera e all'11,2% dei ricavi di vendita del Gruppo.

## NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

Nell'esercizio 2016, in presenza di uno scenario sfavorevole e di una congiuntura economica in lieve ripresa, la domanda nazionale di energia elettrica è stata in flessione rispetto all'esercizio 2015 (-2,1%); la minor idraulicità del periodo rispetto al 2015 ha comportato una riduzione della produzione idroelettrica in parte compensata da una maggiore produzione termoelettrica. I consumi italiani di gas naturale registrano un incremento del 5,2% rispetto al 2015, principalmente a seguito di maggiori consumi per usi termoelettrici.

In questo contesto, il **marginale operativo lordo** del Gruppo è positivo per 653 milioni di euro (1.261 milioni di euro nell'esercizio precedente); in particolare:

- il margine operativo lordo *adjusted*<sup>1</sup> della **Filiera Energia Elettrica**, pari a 242 milioni di euro, che comprende l'apporto del gruppo Fenice a partire dall'1 aprile 2016 (60 milioni di euro) e il risultato positivo non ricorrente emergente dall'operazione di riassetto delle attività idroelettriche, è in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (276 milioni di euro) che includeva l'apporto di Hydros, in conseguenza della contrazione dei margini di generazione, in particolare nel settore termoelettrico, della minore generazione idroelettrica, a causa della minore idraulicità del periodo e del calo dei prezzi di vendita;
- il margine operativo lordo *adjusted*<sup>1</sup> della **Filiera Idrocarburi** è pari a 505 milioni di euro contro 1.079 milioni di euro del 2015, che includeva una significativa componente *one-off* riferita agli esercizi precedenti derivante dalla positiva conclusione dell'arbitrato con Eni riferito al contratto di compravendita di gas naturale di provenienza libica. La *performance* dell'esercizio beneficia del miglior margine realizzato dalle attività di compravendita di gas naturale in conseguenza alla citata conclusione dell'arbitrato con Eni e dei nuovi accordi intervenuti nel periodo. L'apporto delle attività di *Exploration & Production*, pur significativo, continua a essere penalizzato dal perdurare di uno scenario negativo del mercato petrolifero; nell'esercizio sono inoltre state cedute alcune *facilities* con un effetto positivo di circa 22 milioni di euro.

Il **risultato netto di competenza di Gruppo** è negativo per 389 milioni di euro (negativo per 980 milioni di euro nell'esercizio 2015).

Oltre alla dinamica dei margini industriali summenzionata, sul risultato dell'esercizio hanno inciso principalmente:

- minori svalutazioni da *impairment test*: 256 milioni nel 2016 (1.534 milioni di euro nel 2015);
- la variazione netta di *fair value* su derivati, negativa per 166 milioni di euro, positiva per 161 milioni di euro nel 2015;
- oneri finanziari netti per 94 milioni di euro contro 29 milioni di euro del 2015, che beneficiavano di effetti cambi eccezionalmente positivi.

Si ricorda inoltre che le imposte dell'esercizio precedente recepiscono gli effetti negativi *one-off* per complessivi 85 milioni di euro relativi alla regolamentazione fiscale, determinati dal ricalcolo delle imposte differite nette a seguito dell'abolizione della Robin Hood tax e della Legge di Stabilità 2016 che prevedeva la riduzione dell'aliquota IRES al 24% a partire dal primo gennaio 2017.

1. Il margine operativo lordo *adjusted* è effetto della riclassificazione dei risultati delle coperture su *commodity* e cambi associate ai contratti per l'importazione di gas naturale dalla Filiera Idrocarburi alla Filiera Energia Elettrica, per la parte di risultato riferibile a quest'ultimo settore (-144 milioni di euro nel 2016, -84 milioni di euro nel 2015). Tale riclassificazione viene effettuata al fine di consentire una miglior lettura gestionale dei risultati industriali. Il margine operativo lordo *adjusted* non è soggetto a verifica da parte della società di revisione.

## 1. Ricavi di vendita - 11.034 milioni di euro

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni	Variazioni %
Energia Elettrica	4.374	4.988	(614)	(12,3%)
Gas naturale	4.176	4.200	(24)	(0,6%)
Vapore	55	62	(7)	(11,3%)
Olio	137	193	(56)	(29,0%)
Certificati verdi	83	140	(57)	(40,7%)
Altro	15	17	(2)	(11,8%)
<b>Sub - Totale</b>	<b>8.840</b>	<b>9.600</b>	<b>(760)</b>	<b>(7,9%)</b>
Ricavi per vettoriamento	940	1.356	(416)	(30,7%)
Derivati su <i>commodity</i> realizzati	866	195	671	n.s.
Margine attività di trading	3	4	(1)	(25,0%)
Servizi di stoccaggio	84	90	(6)	(6,7%)
Prestazioni di servizi per conto terzi	11	11	-	-
Altri ricavi per prestazioni diverse	290	57	233	n.s.
<b>Totale Gruppo</b>	<b>11.034</b>	<b>11.313</b>	<b>(279)</b>	<b>(2,5%)</b>

### Ripartizione per attività

	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni	Variazioni %
Filiera Energia Elettrica	5.682	6.529	(847)	(13,0%)
Filiera Idrocarburi	6.031	5.512	519	9,4%
Corporate e Altri Settori	51	49	2	4,1%
Elisioni	(730)	(777)	47	(6,0%)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>11.034</b>	<b>11.313</b>	<b>(279)</b>	<b>(2,5%)</b>

I ricavi di vendita sono realizzati in larga prevalenza sul mercato italiano.

I ricavi della **Filiera Energia Elettrica**, che dall'1 aprile 2016 comprendono l'apporto del gruppo Fenice (280 milioni di euro), risultano in diminuzione del 13,0% rispetto all'esercizio precedente principalmente a seguito della discesa dei prezzi medi di vendita trainati dallo scenario di riferimento e della diminuzione delle vendite ai clienti finali.

I ricavi della **Filiera Idrocarburi**, in aumento del 9,4% rispetto al 2015, riflettono i maggiori volumi di vendita che hanno compensato il calo dei prezzi di vendita.

I **proventi realizzati da derivati su commodity**, 866 milioni di euro, da analizzare congiuntamente con la relativa voce di costo inclusa nella posta **Consumi di materie e servizi** (1.276 milioni di euro) riguardano essenzialmente i risultati delle coperture su *commodity* e cambi poste in essere con la finalità di mitigare il rischio di oscillazione del costo del gas naturale nonché di quello relativo alla vendita del gas naturale medesimo.

In **Altri ricavi per prestazioni diverse** sono incluse le prestazioni per servizi energetici del gruppo Fenice (220 milioni di euro).

**Margine attività di Trading**

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni	Variazioni %
<b>Margine attività di trading fisico</b>				
Ricavi di vendita	2.270	3.093	(823)	(26,6%)
Consumi di materie e servizi	(2.261)	(3.064)	803	(26,2%)
<b>Totale incluso nei ricavi di vendita</b>	<b>9</b>	<b>29</b>	<b>(20)</b>	<b>(69,0%)</b>
<b>Margine attività di trading finanziario</b>				
Ricavi di vendita	81	76	5	6,6%
Consumi di materie e servizi	(87)	(101)	14	(13,9%)
<b>Totale incluso nei ricavi di vendita</b>	<b>(6)</b>	<b>(25)</b>	<b>19</b>	<b>(76,0%)</b>
<b>Totale margine attività di trading</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>	<b>(25,0%)</b>

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

**2. Altri ricavi e proventi - 232 milioni di euro**

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni	Variazioni %
Recupero costi verso contitolari di ricerche di idrocarburi	24	30	(6)	(20,0%)
Rilascio netto di fondi rischi su crediti e diversi	46	8	38	n.s.
Plusvalenze da cessione	58	1	57	n.s.
Sopravvenienze attive e altro	104	765	(661)	(86,4%)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>232</b>	<b>804</b>	<b>(572)</b>	<b>(71,1%)</b>

La voce **Sopravvenienze attive e altro** nel 2015 includeva i benefici *one-off* derivanti dalla positiva conclusione dell'arbitrato relativo al contratto di acquisto a lungo termine di gas naturale di provenienza libica.

**3. Consumi di materie e servizi - 10.318 milioni di euro**

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni	Variazioni %
Gas naturale	3.327	3.733	(406)	(10,9%)
Energia Elettrica	2.968	3.471	(503)	(14,5%)
Diritti di emissione CO <sub>2</sub>	43	23	20	87,0%
Utilities e altri materiali	98	78	20	25,6%
<b>Sub - Totale</b>	<b>6.436</b>	<b>7.305</b>	<b>(869)</b>	<b>(11,9%)</b>
Vettoriamiento di energia elettrica e gas naturale	1.722	2.071	(349)	(16,9%)
Manutenzione	215	161	54	33,5%
Fee di rigassificazione	115	117	(2)	(1,7%)
Prestazioni professionali	99	119	(20)	(16,8%)
Svalutazioni di crediti commerciali e diversi	44	82	(38)	(46,3%)
Derivati su <i>commodity</i> realizzati	1.276	253	1.023	n.s.
Accantonamenti a fondi rischi diversi	57	62	(5)	(8,1%)
Variazione delle rimanenze	22	138	(116)	n.s.
Costi godimento beni di terzi	94	107	(13)	(12,1%)
Altri usi e consumi	238	209	29	13,9%
<b>Totale Gruppo</b>	<b>10.318</b>	<b>10.624</b>	<b>(306)</b>	<b>(2,9%)</b>

### Ripartizione per attività

	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni	Variazioni %
Filiera Energia Elettrica	5.259	6.146	(887)	(14,4%)
Filiera Idrocarburi	5.697	5.168	529	10,2%
Corporate e Altri Settori	102	97	5	5,2%
Elisioni	(740)	(787)	47	(6,0%)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>10.318</b>	<b>10.624</b>	<b>(306)</b>	<b>(2,9%)</b>

### 4. Costo del lavoro - 295 milioni di euro

L'aumento di 63 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (232 milioni di euro) riflette il consolidamento del gruppo Fenice dall'1 aprile 2016 (72 milioni di euro). Nei prospetti che seguono si forniscono la classificazione dell'organico secondo la filiera di pertinenza e la relativa movimentazione per categoria.

(unità)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Filiera Energia Elettrica (*)	2.949	1.030	1.919
Filiera Idrocarburi	1.379	1.414	(35)
Corporate e Altri Settori	621	622	(1)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>4.949</b>	<b>3.066</b>	<b>1.883</b>

(\*) Il 31.12.2016 include 2.045 dipendenti del gruppo Fenice, mentre il 2015 includeva 76 unità appartenenti a società classificate in attività in dismissione.

### Movimentazione per categoria

(unità)	Inizio esercizio	Entrate (*)	Uscite	Passaggi di qualifica	Fine esercizio	Cons. Media
Dirigenti	196	33	(15)	17	231	221
Impiegati e Quadri	2.336	967	(260)	20	3.063	2.880
Operai	534	1.305	(147)	(37)	1.655	1.369
<b>Totale Gruppo</b>	<b>3.066</b>	<b>2.305</b>	<b>(422)</b>	<b>-</b>	<b>4.949</b>	<b>4.470</b>

(\*) Include l'effetto perimetro riferito al gruppo Fenice.

### 5. Margine operativo lordo - 653 milioni di euro

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	% sui ricavi di vendita	Esercizio 2015	% sui ricavi di vendita
<b>Margine operativo lordo reported</b>				
Filiera Energia Elettrica	386	6,8%	360	5,5%
Filiera Idrocarburi	361	6,0%	995	18,1%
Corporate e Altri Settori	(94)	n.s.	(94)	n.s.
<b>Totale Gruppo</b>	<b>653</b>	<b>5,9%</b>	<b>1.261</b>	<b>11,1%</b>
<b>Margine operativo lordo adjusted</b>				
Filiera Energia Elettrica	242	4,3%	276	4,2%
Filiera Idrocarburi	505	8,4%	1.079	19,6%
Corporate e Altri Settori	(94)	n.s.	(94)	n.s.
<b>Totale Gruppo</b>	<b>653</b>	<b>5,9%</b>	<b>1.261</b>	<b>11,1%</b>

Il margine operativo lordo *adjusted* rialloca alla Filiera Energia Elettrica la parte di risultato delle coperture poste in essere sui contratti d'importazione di gas naturale che, sotto il profilo gestionale, tutelano i margini delle vendite di energia elettrica.

Per quanto riguarda le *performances*:

- il margine operativo lordo *adjusted* della **Filiera Energia Elettrica**, pur beneficiando dell'apporto del gruppo Fenice (60 milioni di euro), riflette la contrazione dei margini di generazione e gli effetti derivanti dalla minore idraulicità registrata rispetto al 2015;
- il margine operativo lordo *adjusted* della **Filiera Idrocarburi** è riferito in particolare alle attività di compravendita di gas naturale, che beneficiano della positiva conclusione dell'arbitrato con Eni (novembre 2015) relativo al contratto di acquisto di gas naturale di provenienza libica e dei nuovi accordi intervenuti nell'esercizio; il 2015 a seguito della conclusione del sopracitato arbitrato includeva un significativo effetto *one-off* riferito a esercizi precedenti. Le attività di *Exploration & Production*, pur beneficiando del risultato positivo della cessione di alcune *facilities*, risentono negativamente dello scenario di riferimento.

## 6. Variazione netta di *fair value* su derivati (*commodity* e cambi) - (166) milioni di euro

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni	Variazioni %
<b>Variazione di <i>fair value</i> nella gestione del rischio prezzo di prodotti energetici:</b>	<b>(40)</b>	<b>114</b>	<b>(154)</b>	<b>n.s.</b>
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (*)	30	(12)	42	n.s.
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (FVH)	76	-	76	n.s.
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(146)	126	(272)	n.s.
<b>Variazione di <i>fair value</i> nella gestione del rischio cambio su <i>commodity</i>:</b>	<b>(12)</b>	<b>47</b>	<b>(59)</b>	<b>n.s.</b>
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (*)	(8)	(15)	7	(46,7%)
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (FVH)	42	-	42	n.s.
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(46)	62	(108)	n.s.
<b>Variazione di <i>fair value</i> contratti fisici (FVH)</b>	<b>(114)</b>	<b>-</b>	<b>(114)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Totale Gruppo</b>	<b>(166)</b>	<b>161</b>	<b>(327)</b>	<b>n.s.</b>

(\*) Si riferisce alla parte inefficace.

Tale posta include la variazione del periodo del *fair value* sui contratti derivati su *commodity* e cambi posti in essere con la finalità di copertura economica del Portafoglio Industriale; si ricorda infatti che il Gruppo, pur applicando ove possibile l'*hedge accounting*, gestisce il rischio su *commodity* energetiche e sul cambio a esse correlato anche tramite operazioni a termine e strumenti derivati non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39, i cui effetti, pertanto, transitano da conto economico. È inoltre qui inclusa la porzione inefficace delle variazioni di *fair value* dei derivati eligibili in *Cash Flow Hedge*.

Si segnala che nell'esercizio sono state revocate alcune relazioni di copertura al fine di porre in essere prospettivamente nuove relazioni di copertura in *Fair Value Hedge*.

## 7. Ammortamenti e svalutazioni - 734 milioni di euro

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni	Variazioni %
<b>Ammortamenti su:</b>	<b>478</b>	<b>660</b>	<b>(182)</b>	<b>(27,6%)</b>
- immobilizzazioni materiali	348	428	(80)	(18,7%)
- costi di esplorazione	68	139	(71)	(51,1%)
- concessioni idrocarburi	45	76	(31)	(40,8%)
- altre immobilizzazioni immateriali	17	17	-	-
<b>Svalutazioni di:</b>	<b>256</b>	<b>1.534</b>	<b>(1.278)</b>	<b>(83,3%)</b>
- immobilizzazioni materiali	219	656	(437)	(66,6%)
- concessioni idrocarburi	37	219	(182)	(83,1%)
- altre immateriali	-	2	(2)	n.s.
- avviamento	-	657	(657)	n.s.
<b>Totale Gruppo</b>	<b>734</b>	<b>2.194</b>	<b>(1.460)</b>	<b>(66,5%)</b>

### Ripartizione per attività

	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni	Variazioni %
<b>Filiera Energia Elettrica:</b>	<b>213</b>	<b>1.321</b>	<b>(1.108)</b>	<b>(83,9%)</b>
- ammortamenti	211	252	(41)	(16,3%)
- svalutazioni di immobilizzazioni materiali	2	412	(410)	n.s.
- svalutazioni avviamento	-	657	(657)	n.s.
<b>Filiera Idrocarburi:</b>	<b>513</b>	<b>866</b>	<b>(353)</b>	<b>(40,8%)</b>
- ammortamenti	259	401	(142)	(35,4%)
- svalutazioni di immobilizzazioni materiali	217	244	(27)	(11,1%)
- svalutazioni di concessioni idrocarburi	37	219	(182)	(83,1%)
- svalutazioni di altre immateriali	-	2	(2)	n.s.
<b>Corporate e Altri Settori</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>14,3%</b>
- ammortamenti	8	7	1	14,3%
<b>Totale Gruppo</b>	<b>734</b>	<b>2.194</b>	<b>(1.460)</b>	<b>(66,5%)</b>

Il decremento netto riflette in particolare le minori svalutazioni da *impairment test* e i minori ammortamenti 2016 conseguenti le svalutazioni effettuate nel 2015.

Gli ammortamenti 2016 comprendono il contributo del gruppo Fenice (41 milioni di euro dall'1 aprile 2016).

Per le informazioni concernenti l'*impairment test* 2016 si rimanda a quanto commentato alla nota 17.

## 8. Altri proventi (oneri) netti - (13) milioni di euro

Rappresentano poste non direttamente correlate alla attuale gestione industriale del Gruppo e aventi natura non ricorrente e includono principalmente costi legati a vertenze giudiziarie.

Per approfondimenti si rimanda al paragrafo "Fondi per rischi e oneri" (nota 27) e al capitolo "Impegni, rischi e attività potenziali".

## 9. Proventi (oneri) finanziari netti - (94) milioni di euro

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni
<b>Proventi finanziari</b>			
Proventi finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	19	27	(8)
Interessi attivi su c/c bancari e postali	4	4	-
Interessi attivi su crediti commerciali	7	17	(10)
Altri proventi finanziari	12	33	(21)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>42</b>	<b>81</b>	<b>(39)</b>
<b>Oneri finanziari</b>			
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(24)	(28)	4
Adeguamento <i>Fair Value Hedge</i> su prestiti obbligazionari	14	12	2
Oneri finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	(18)	(23)	5
Interessi passivi verso banche	(2)	(5)	3
Commissioni	(17)	(22)	5
Oneri finanziari per <i>decommissioning</i> e fondi rischi	(27)	(27)	-
Oneri finanziari su trattamento di fine rapporto	(1)	(1)	-
Interessi passivi verso altri finanziatori	(34)	(48)	14
Altri oneri finanziari	(5)	(7)	2
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(114)</b>	<b>(149)</b>	<b>35</b>
<b>Utili (perdite) su cambi</b>	<b>(22)</b>	<b>39</b>	<b>(61)</b>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari netti di Gruppo</b>	<b>(94)</b>	<b>(29)</b>	<b>(65)</b>

Gli oneri finanziari beneficiano di un minor livello di indebitamento e di un minor costo derivante da un diverso *mix* di risorse finanziarie; si segnala che nell'esercizio sono stati registrati oneri per 20 milioni di euro (17 milioni di euro nel 2015) come *breakage costs* per il rimborso anticipato del residuo finanziamento in essere con EDF Investissements Groupe Sa.

Per quanto riguarda gli Utili (perdite) su cambi si ricorda che nel 2015 l'andamento del cambio EUR/USD aveva fatto registrare risultati eccezionalmente positivi, in particolare sulle operazioni in derivati effettuate per contenere il rischio cambio associato agli esborsi per l'approvvigionamento di combustibili; nel 2016 invece incide negativamente per circa 30 milioni di euro la svalutazione della lira egiziana.

## 10. Proventi (oneri) da partecipazioni - 7 milioni di euro

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni
<b>Proventi da partecipazioni</b>			
Dividendi	5	3	2
Rivalutazioni titoli di Trading	-	1	(1)
Rivalutazioni e valutazioni ad <i>equity</i> di partecipazioni	6	13	(7)
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	1	-	1
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>(5)</b>
<b>Oneri da partecipazioni</b>			
Svalutazioni e valutazioni ad <i>equity</i> di partecipazioni	(5)	(53)	48
Svalutazioni di partecipazioni disponibili per la vendita	-	(2)	2
<b>Totale oneri da partecipazioni</b>	<b>(5)</b>	<b>(55)</b>	<b>50</b>
<b>Totale proventi (oneri) da partecipazioni di Gruppo</b>	<b>7</b>	<b>(38)</b>	<b>45</b>

## 11. Imposte sul reddito - 25 milioni di euro

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni
Imposte correnti	43	224	(181)
Imposte (anticipate) differite	(19)	(119)	100
Imposte esercizi precedenti e altre imposte	1	(8)	9
<b>Totale Gruppo</b>	<b>25</b>	<b>97</b>	<b>(72)</b>

Si ricorda che le imposte anticipate e differite nel 2015 includevano effetti negativi non ricorrenti per complessivi 85 milioni di euro in conseguenza di modifiche introdotte nella normativa fiscale:

- l'applicazione della sentenza della Corte Costituzionale dell'11 febbraio 2015, che dichiarava l'abolizione della cd. Robin Hood tax, l'addizionale IRES prevista per le società del settore petrolifero ed energetico (68 milioni di euro);
- l'approvazione della Legge di Stabilità 2016 che prevedeva il decremento dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% a partire dall'1 gennaio 2017 (17 milioni di euro).

In termini relativi il *tax rate* dei due esercizi risulta così composto:

(in milioni di euro)	Esercizio 2016		Esercizio 2015		Variazioni
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(347)</b>	<b>%</b>	<b>(862)</b>	<b>%</b>	
Imposte teoriche calcolate all'aliquota fiscale in vigore	(95)	27,5%	(237)	27,5%	142
Differenze permanenti	14	(4,0%)	9	(1,0%)	5
Imposte estere	29	(8,4%)	11	(1,3%)	18
IRAP	15	(4,3%)	41	(4,8%)	(26)
Imposte relative ad esercizi precedenti	2	(0,6%)	(17)	2,0%	19
Tax asset non valorizzato	32	(9,2%)	-	-	32
Svalutazione avviamento	-	-	181	(21,0%)	(181)
Svalutazioni partecipazioni non consolidate	-	-	14	(1,6%)	(14)
Modifiche aliquote fiscali (cancellazione Robin Hood tax e riduzione IRES)	-	-	85	(9,9%)	(85)
Differenze tra aliquote fiscali e altre differenze	28	(8,1%)	10	(1,2%)	18
<b>Totale imposte a Conto Economico</b>	<b>25</b>	<b>(7,1%)</b>	<b>97</b>	<b>(11,2%)</b>	<b>(72)</b>

La composizione e la movimentazione delle **imposte differite e anticipate** è riportata nel seguito:

(in milioni di euro)	31.12.2015	Accanto- namenti	Utilizzi	A Patrimonio Netto	Variazione perimetro di consolidamento	Altri movimenti/ Riclassifiche/ Compensazioni	31.12.2016
<b>Fondi imposte differite:</b>							
Differenze di valore delle immobilizzazioni	61	-	(18)	-	17	8	68
Altre	43	-	(7)	-	-	3	39
	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>(25)</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>11</b>	<b>107</b>
Compensazione	(72)	-	-	-	-	17	(55)
<b>Fondi imposte differite al netto della compensazione</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>(25)</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>28</b>	<b>52</b>
<b>Crediti per imposte anticipate:</b>							
Perdite fiscali pregresse	47	31	(19)	-	-	(5)	54
Fondi rischi tassati	81	5	(27)	-	6	18	83
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):						-	
- a Conto economico	-	77	(48)	-	-	(29)	-
- a Patrimonio netto	309	-	-	(286)	-	-	23
Differenze di valore delle immobilizzazioni	303	48	(72)	-	48	29	356
Altre	34	2	(3)	1	6	(3)	37
	<b>774</b>	<b>163</b>	<b>(169)</b>	<b>(285)</b>	<b>60</b>	<b>10</b>	<b>553</b>
Compensazione	(72)	-	-	-	-	17	(55)
<b>Crediti per imposte anticipate al netto della compensazione</b>	<b>702</b>	<b>163</b>	<b>(169)</b>	<b>(285)</b>	<b>60</b>	<b>27</b>	<b>498</b>

## 12. Utile (perdita) per azione

(in milioni di euro)	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
	Azioni Ordinarie	Azioni di Risparmio <sup>(1)</sup>	Azioni Ordinarie	Azioni di Risparmio <sup>(1)</sup>
Risultato netto di competenza di Gruppo	(389)	(389)	(980)	(980)
Risultato attribuibile alle diverse categorie di azioni (A)	(394)	5	(985)	5
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (ordinarie e di risparmio) ai fini del calcolo dell'utile per azione:				
- di base (B)	5.266.845.824	110.154.847	5.181.545.824	110.154.847
- diluito (C) <sup>(2)</sup>	5.266.845.824	110.154.847	5.181.545.824	110.154.847
Utile (perdita) per azione (in euro)				
- di base (A/B)	(0,0749)	0,0500	(0,1902)	0,0500
- diluito (A/C) <sup>(2)</sup>	(0,0749)	0,0500	(0,1902)	0,0500

(1) 5% del valore nominale quale maggiorazione del dividendo corrisposto alle azioni di risparmio rispetto a quello corrisposto alle azioni ordinarie. Le azioni di risparmio sono considerate come azioni ordinarie in quanto è stata esclusa dal risultato netto di competenza di Gruppo la quota di utili privilegiati a esse spettante.

(2) Qualora si rilevi una perdita d'esercizio non viene conteggiato alcun effetto diluitivo per le azioni potenziali.

# NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITÀ

### 13. Immobilizzazioni materiali - 3.937 milioni di euro

(in milioni di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Beni gratuitamente devolvibili	Beni in locazione finanziaria (*)	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz. in corso e acconti	Totale
<b>Valori al 31.12.2015 (A)</b>	<b>384</b>	<b>2.740</b>	<b>54</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>486</b>	<b>3.678</b>
Variazioni al 31 dicembre 2016:								
- acquisizioni	4	75	2	-	-	1	223	305
- acquisizioni (IFRS 3 revised)	64	369	96	-	-	2	34	565
- alienazioni (-)	(1)	(4)	-	-	-	-	-	(5)
- ammortamenti (-)	(15)	(315)	(14)	(1)	(1)	(2)	-	(348)
- svalutazioni (-)	(2)	(206)	-	-	-	-	(11)	(219)
- variazione area di consolidamento	(3)	(23)	-	-	-	-	-	(26)
- altri movimenti	3	142	-	-	1	(1)	(158)	(13)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>50</b>	<b>38</b>	<b>84</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88</b>	<b>259</b>
<b>Valori al 31.12.2016 (A+B)</b>	<b>434</b>	<b>2.778</b>	<b>138</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>574</b>	<b>3.937</b>
di cui:								
- costo storico	685	7.463	533	6	14	22	614	9.337
- ammortamenti (-)	(184)	(3.291)	(395)	(3)	(11)	(15)	-	(3.899)
- svalutazioni (-)	(67)	(1.394)	-	-	-	-	(40)	(1.501)
<b>Valore netto</b>	<b>434</b>	<b>2.778</b>	<b>138</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>574</b>	<b>3.937</b>

(\*) Iscritti secondo lo IAS 17 revised; il relativo debito finanziario è esposto in "Debiti e altre passività finanziarie" (3 milioni di euro) e in "Debiti finanziari correnti" (inferiori al milione di euro).

### Ripartizione per attività delle acquisizioni

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>Filiera Energia Elettrica</b>	<b>98</b>	<b>43</b>
di cui:		
- comparto termoelettrico	13	28
- comparto idroelettrico	19	13
- comparto fonti rinnovabili	11	2
- comparto servizi energetici	55	-
<b>Filiera Idrocarburi</b>	<b>204</b>	<b>287</b>
di cui:		
- giacimenti Italia	28	82
- giacimenti Estero	169	186
- infrastrutture di trasporto e stoccaggio	7	19
<b>Corporate e Altri Settori</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Totale Gruppo</b>	<b>305</b>	<b>332</b>

Nella **Filiera Energia Elettrica** le acquisizioni hanno riguardato principalmente:

- la sostituzione e manutenzione di parti di impianto di alcune centrali termoelettriche e idroelettriche;

- i nuovi progetti di costruzione e ampliamento di alcuni campi eolici nel comparto delle fonti rinnovabili, a seguito dell'assegnazione a E2i, attraverso la procedura delle aste pubbliche indetta dal Gestore dei Servizi Energetici, di nuova potenza eolica da installare;
- gli interventi relativi ai servizi energetici, in particolare nel gruppo Fenice.

Nella **Filiera Idrocarburi** gli investimenti hanno riguardato principalmente il settore *Exploration & Production*:

- in Italia, con lo sviluppo dei progetti Clara NW e Ibleo;
  - all'estero con lo sviluppo del progetto Reggane in Algeria e con lo sviluppo della piattaforma NAQ PIII in Egitto.
- Per un'analisi di dettaglio delle iscrizioni effettuate nell'esercizio in applicazione dell'IFRS 3 *revised*, si rimanda al paragrafo "Informazioni relative all'IFRS3 *revised*".

L'importo degli oneri finanziari capitalizzati nell'esercizio tra le immobilizzazioni materiali in accordo con lo IAS 23 *revised* è immateriale.

La voce **variazione area di consolidamento** si riferisce alle cessioni delle società Fenice Rus Llc e Termica Milazzo.

Le **svalutazioni**, pari a 219 milioni di euro (656 milioni di euro nel 2015), riflettono principalmente gli effetti dell'*impairment test*. Per un'analisi di dettaglio di ammortamenti e svalutazioni si rimanda alla nota "Ammortamenti e svalutazioni" del conto economico e alla successiva disclosure "*Impairment test* ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali" (nota 17).

Si segnala che su un valore di 34 milioni di euro risultano iscritte garanzie reali prestate a fronte di finanziamenti erogati da istituti finanziari.

#### 14. Immobili detenuti per investimento - 5 milioni di euro

Il valore degli immobili detenuti per investimento, riferiti a terreni e fabbricati non strumentali alla produzione, risulta in diminuzione di 1 milione di euro rispetto al 31 dicembre 2015 (6 milioni di euro), a seguito della vendita di immobili minori non strumentali, con effetti economici non materiali.

#### 15. Avviamento - 2.357 milioni di euro

L'avviamento registra un incremento di 2 milioni di euro conseguente all'acquisizione di una società da parte del gruppo Fenice.

A fine esercizio l'avviamento risulta allocato per 1.654 milioni di euro alla Filiera Energia Elettrica e per 703 milioni di euro alla Filiera Idrocarburi.

Il valore residuo della voce avviamento rappresenta un'attività immateriale con vita utile indefinita e, pertanto, non soggetta ad ammortamento sistematico ma ad *impairment test* almeno annuale.

Tale posta è stata sottoposta al *test di impairment* ai sensi dello IAS 36, come indicato nella successiva disclosure (nota 17), senza evidenziare problemi di tenuta del valore.

#### 16. Concessioni idrocarburi - 396 milioni di euro

(in milioni di euro)

<b>Valori al 31.12.2015 (A)</b>	<b>480</b>
Variazioni al 31 dicembre 2016:	
- ammortamenti (-)	(45)
- svalutazioni (-)	(37)
- altre variazioni	(2)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(84)</b>
<b>Valori al 31.12.2016 (A+B)</b>	<b>396</b>
Di cui:	
- costo storico	1.489
- ammortamenti (-)	(714)
- svalutazioni (-)	(379)
<b>Valore netto</b>	<b>396</b>

Le concessioni per la coltivazione e lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi registrano, rispetto al 31 dicembre 2015, un decremento di 84 milioni di euro dovuto principalmente all'ammortamento dell'esercizio (45 milioni di euro) e a svalutazioni da *impairment test* per 37 milioni di euro.

Il Gruppo detiene 112 titoli minerari (di cui 3 concessioni di stoccaggio) in Italia e all'estero.

### Informativa relativa alle concessioni del Gruppo

Si riporta nel seguito l'informativa inerente alle concessioni detenute dal gruppo Edison, i cui valori sono inclusi nelle poste "Immobilizzazioni materiali", "Concessioni idrocarburi" e "Altre immobilizzazioni immateriali".

	Numero	Vita residua in anni	
		da	a
Concessioni di Stoccaggio	3	8	23
Concessioni Idroelettriche	51	2	31
Concessioni di Distribuzione	62	2	10
Concessioni di Idrocarburi	109	(*) "unit of production"	

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

## 17. Altre immobilizzazioni immateriali - 128 milioni di euro

(in milioni di euro)	Concessioni, licenze, brevetti e diritti simili (*)	Costi di esplorazione	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valori al 31.12.2015 (A)</b>	<b>96</b>	-	<b>17</b>	<b>5</b>	<b>118</b>
Variazioni al 31 dicembre 2016:					
- acquisizioni	8	68	17	7	100
- acquisizioni (IFRS 3 revised)	-	-	10	-	10
- alienazioni	(5)	-	-	-	(5)
- ammortamenti (-)	(11)	(68)	(6)	-	(85)
- variazione area di consolidamento	-	-	(10)	-	(10)
- altri movimenti	3	-	-	(3)	-
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(5)</b>	-	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
<b>Valori al 31.12.2016 (A+B)</b>	<b>91</b>	-	<b>28</b>	<b>9</b>	<b>128</b>
Di cui:					
- costo storico	275	826	43	9	1.153
- ammortamenti (-)	(181)	(826)	(12)	-	(1.019)
- svalutazioni (-)	(3)	-	(3)	-	(6)
<b>Valore netto</b>	<b>91</b>	-	<b>28</b>	<b>9</b>	<b>128</b>

(\*) Includono le infrastrutture della distribuzione gas naturale (62 concessioni) ai sensi dell'IFRIC 12.

I **costi di esplorazione** dell'esercizio, interamente ammortizzati quando sostenuti, sono pari a 68 milioni di euro (139 milioni di euro nel 2015) e principalmente riferiti ad attività in Egitto e Norvegia.

Le voci **acquisizioni (IFRS 3 revised)** e **variazione area di consolidamento** sono riferite al gruppo Fenice.

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

Nel corso dell'esercizio sono state registrate **svalutazioni di assets per complessivi 256 milioni euro:**

- 245 milioni di euro derivanti dall'*impairment test* condotto ai sensi dello IAS 36 (243 milioni di euro in Filiera Idrocarburi e 2 milioni di euro in Filiera Energia Elettrica);
- 11 milioni di euro conseguenti la valutazione di alcuni assets della Filiera Idrocarburi in cessione.

Come di consueto il *test di impairment* ha riguardato separatamente l'avviamento e le singole CGU degli asset. Per quanto specificamente riguarda l'**avviamento**, sulla base delle scelte strategiche e organizzative attuate dal gruppo Edison, ai fini del *test* si è fatto riferimento a due distinti gruppi di *Cash Generating Unit* (CGU) cui l'avviamento è stato attribuito: "Filiera Energia Elettrica" e "Filiera Idrocarburi". È stato poi testato il Gruppo nel suo complesso per via della presenza di costi generali non allocati, né allocabili oggettivamente alle suddette CGU. 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 *Budget 2017*, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 6 dicembre 2016, sulle previsioni di medio termine presentate al suddetto Consiglio di Amministrazione, e sul piano di lungo termine effettuato 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 delle *commodities*, 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 del 13 febbraio 2017 che ne ha approvato i risultati.

In continuità con quanto effettuato negli scorsi esercizi, il valore recuperabile è stato stimato con riferimento al valore d'uso, utilizzando il cosiddetto "metodo finanziario".

Per la determinazione del valore recuperabile nell'accezione di valore d'uso si è fatto riferimento a:

- un orizzonte di previsione del piano a medio termine pari a 4 anni e alle previsioni di lungo termine effettuate dalla direzione aziendale (2021-2024) per tener conto del ciclo di vita utilizzato dai principali asset, considerando i flussi al netto dei futuri sviluppi (cd. piano inerziale);
- un flusso di cassa operativo opportunamente normalizzato per mantenere le condizioni di corrente operatività aziendale e considerando un tasso di crescita fra 0% e 2% e un *terminal value*;
- simulazioni relativamente a diverse variabili - come la valorizzazione del *capacity payment* per la Filiera 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).

I tassi di attualizzazione, coerenti con i flussi sopra descritti, sono stati stimati mediante la determinazione del costo medio ponderato del capitale (WACC). In particolare è stato stimato un tasso mediano al netto delle imposte determinato come segue:

### Tassi di attualizzazione per filiera

	31.12.2016	31.12.2015	
		2016	post 2016
Filiera Energia Elettrica	6,0%	6,1%	6,2%
Filiera Idrocarburi	7,1%	7,9%	8,0%

In generale si evidenzia una riduzione del tasso di attualizzazione legato principalmente alla diminuzione del tasso "*risk-free*" di base, che riflette i corsi a medio termine rilevabili dai mercati finanziari, e, per la Filiera Idrocarburi, una diminuzione del parametro di rischio sistematico dei *comparables*. Tali tassi sono stati ulteriormente rettificati per tener conto del differenziale del rischio Paese, rispetto all'Italia, in particolare per le attività ubicate in Egitto, in Croazia ed in Gran Bretagna. Per le Attività Regolate Gas si è fatto riferimento ai tassi regolamentati propri dell'attività.

In continuità con l'esercizio precedente, permangono *impairment indicator* legati alla forte volatilità dello scenario di riferimento idrocarburi (prezzo del *Brent*, prezzo delle *commodities* collegate) e alla contrazione della domanda elettrica seppur in lieve ripresa; in particolare:

#### 1) Filiera Idrocarburi:

- a. Il prezzo del **Brent**, e conseguentemente quello delle altre *commodities* relative alla filiera idrocarburi, è previsto rimanere sui livelli di fine 2016 nel breve/medio termine, mentre nel periodo successivo le

previsioni di crescita sono su livelli inferiori rispetto allo scenario preso a riferimento per l'*impairment test* dell'esercizio precedente.

- b. La revisione dei profili di produzione e delle riserve disponibili impatta sul valore recuperabile di alcune CGU E&P estere.
- c. I prezzi del gas nel breve/medio termine sono stati influenzati da un'aspettativa di bassa crescita della domanda internazionale ed abbondanza di offerta sul mercato europeo, che ha portato a una revisione al ribasso dello scenario utilizzato l'anno scorso.

## 2) Filiera Energia Elettrica:

- a. Il mercato elettrico italiano continua anch'esso a risentire di una situazione di *over capacity* oltre che di un contributo sempre maggiore delle energie rinnovabili. Le quotazioni del prezzo dell'energia elettrica (PUN) nel breve/medio termine riflettono i diversi livelli di prezzo dei combustibili in riduzione con un impatto sui profili di produzione.
- b. Nel lungo termine, invece, il prezzo ritorna a livelli di profittabilità più velocemente di quanto assunto nello scenario preso a riferimento per l'*impairment test* dell'esercizio precedente.

Attraverso tecniche di simulazione statistica (metodo Montecarlo) sono state pesate le variabili a maggior rischio di volatilità: le tariffe di remunerazione del *capacity payment*, i parametri dei tassi di sconto e i tassi di crescita.

Seguendo il processo precedentemente descritto, l'esperto ha determinato l'intervallo del valore recuperabile delle filiere (cd. *impairment* di primo livello) e successivamente del Gruppo nel suo complesso (cd. *impairment* di secondo livello) e non sono emerse criticità di tenuta del valore dell'Avviamento.

Di seguito si riporta il dettaglio del valore dell'avviamento per filiera.

### Allocazione dell'avviamento

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015
Filiera Energia Elettrica	1.654	1.652
Filiera Idrocarburi	703	703
<b>Totale</b>	<b>2.357</b>	<b>2.355</b>

L'incremento del valore allocato alla Filiera Energia Elettrica è riferito a un'acquisizione effettuata nell'esercizio dal gruppo Fenice.

Ai fini dell'*impairment test* delle **immobilizzazioni materiali e immateriali**, Edison ha sottoposto a verifica le immobilizzazioni inerenti al *core business* del Gruppo, identificate come unità generatrici di 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 13 CGU, 7 attinenti alla Filiera Energia Elettrica e 6 alla Filiera Idrocarburi; le CGU seguono una duplice dimensione attinente da un lato alla fonte di produzione e relativa tecnologia e dall'altro al mercato di sbocco attuale, distinguendo inoltre per paese di riferimento.

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:

- piani economico-finanziari di ogni singola CGU con orizzonti temporali che riflettono le vite utili delle immobilizzazioni ad essa relative, i quali, fino al 2020, riflettono il piano a medio termine dell'azienda;
- i flussi finanziari espressivi di specifici profili di produzione e di prezzi e, qualora esistenti, i valori residui;
- i flussi di cassa netti d'imposta relativi a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa attualizzati a tassi coerenti con quelli applicati per l'*impairment test* dell'avviamento.

Si riportano qui di seguito i principali *impairment indicator* e le svalutazioni per gruppi di CGU.

### Principali *impairment indicator* e svalutazioni per gruppi di CGU

Filiera/CGU	Principali <i>Impairment indicator</i>	Svalutazioni (in milioni di euro)
<b>Filiera Idrocarburi</b>		
- CGU E&P estere	Scenario/Profili di produzione/Riserve	63
- CGU E&P Italia	Scenario/Profili di produzione	180
<b>Totale Filiera Idrocarburi</b>		<b>243</b>
<b>Filiera Energia Elettrica</b>		
- CGU Termoelettrico	Profili di produzione	2
<b>Totale Filiera Energia Elettrica</b>		<b>2</b>
<b>Totale svalutazioni immobilizzazioni da <i>impairment</i></b>		<b>245</b>

### 18. Partecipazioni e Partecipazioni disponibili per la vendita - 262 milioni di euro

(in milioni di euro)	Partecipazioni	Partecipazioni disponibili per la vendita	Totale
<b>Valori al 31.12.2015 (A)</b>	<b>67</b>	<b>167</b>	<b>234</b>
Variazioni al 31 dicembre 2016:			
- alienazioni (-)	-	(3)	(3)
- variazioni di riserve di capitale	-	(6)	(6)
- acquisizioni	26	-	26
- valutazioni ad <i>equity</i>	1	-	1
- dividendi (-)	(3)	-	(3)
- altre variazioni	13	-	13
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>37</b>	<b>(9)</b>	<b>28</b>
<b>Valori al 31.12.2016 (A+B)</b>	<b>104</b>	<b>158</b>	<b>262</b>

Si riferiscono per 104 milioni di euro a partecipazioni in imprese controllate non consolidate, *joint venture* e collegate e per 158 milioni di euro a partecipazioni disponibili per la vendita che includono principalmente Terminale GNL Adriatico Srl (153 milioni di euro).

Le **acquisizioni** si riferiscono essenzialmente alle azioni ordinarie di Alerion Clean Power, pari al 22,84% del suo capitale, detenute da Eolo Energia in parte a seguito dell'Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) promossa e in parte per acquisti effettuati fuori OPA. Per i dettagli dell'operazione si rimanda a quanto commentato nel capitolo "Eventi di rilievo" della Relazione sulla Gestione e nel capitolo "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2016" riportato in seguito nel presente documento.

Le **alienazioni** si riferiscono alla cessione delle azioni di RCS MediaGroup con un effetto economico positivo di circa 1 milione di euro. Le **variazioni di riserve di capitale**, negative per 6 milioni di euro, sono relative ai rimborsi di riserve versamento soci in conto capitale effettuati da Terminale GNL Adriatico Srl.

### 19. Altre attività finanziarie - 94 milioni di euro

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Depositi bancari vincolati	6	15	(9)
Altre attività finanziarie	88	16	72
<b>Totale altre attività finanziarie</b>	<b>94</b>	<b>31</b>	<b>63</b>

Le **Altre attività finanziarie** includono i crediti finanziari con esigibilità superiore ai 12 mesi. Si segnala che 74 milioni di euro sono riferiti alla quota non corrente del credito finanziario vantato verso la società Elpedison Sa (ex Elpedison Power Sa) che a settembre 2016 è stato rinnovato fino a settembre 2018. I pagamenti degli interessi dovuti sono avvenuti regolarmente; Edison monitora costantemente la situazione.

## 20. Crediti per imposte anticipate - 498 milioni di euro

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<b>Crediti per imposte anticipate:</b>			
Perdite fiscali pregresse	54	33	21
Fondi rischi tassati	62	81	(19)
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):			
- a Patrimonio netto	23	309	(286)
Differenze di valore delle immobilizzazioni	351	279	72
Altre	8	-	8
<b>Totale crediti per imposte anticipate</b>	<b>498</b>	<b>702</b>	<b>(204)</b>

Si segnala che a seguito delle operazioni di aggregazione aziendale intervenute nell'esercizio sono stati iscritti crediti per imposte anticipate per 61 milioni di euro; per un'analisi di dettaglio si rimanda al paragrafo "Informazioni relative all'IFRS3 revised".

La valutazione delle imposte anticipate è stata effettuata nell'ipotesi di probabile realizzo e di recuperabilità fiscale tenuto conto dell'orizzonte temporale limitato sulla base dei piani industriali delle società.

Per maggiori informazioni si rinvia alla nota 11 "Imposte sul reddito".

## 21. Altre attività - 310 milioni di euro

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<i>Fair value</i> su portafoglio industriale (*)	201	225	(24)
Crediti tributari	91	36	55
Depositi cauzionali/altro	18	19	(1)
<b>Totale altre attività</b>	<b>310</b>	<b>280</b>	<b>30</b>

(\*) Per una visione di insieme si rimanda al capitolo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo".

Con riferimento ai **crediti tributari**, l'incremento dell'esercizio (55 milioni di euro) si riferisce al credito relativo alla richiesta di rimborso IVA di consolidato relativo all'anno d'imposta 2015.

## 22. Attività correnti - 3.683 milioni di euro

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Rimanenze	180	253	(73)
Crediti commerciali	1.830	2.367	(537)
Crediti per imposte correnti	8	20	(12)
Crediti diversi	1.437	1.654	(217)
Attività finanziarie correnti	22	113	(91)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	206	279	(73)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.683</b>	<b>4.686</b>	<b>(1.003)</b>

- le **rimanenze** presentano la seguente ripartizione per attività:

(in milioni di euro)	Materiali tecnici di consumo	Gas naturale stoccato	Combustibili	Altro	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Variazioni
Filiera Energia Elettrica	7	-	-	14	21	71	(50)
Filiera Idrocarburi	33	103	23	-	159	182	(23)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>40</b>	<b>103</b>	<b>23</b>	<b>14</b>	<b>180</b>	<b>253</b>	<b>(73)</b>

Il decremento netto dell'esercizio è riferito essenzialmente al destoccaggio di gas naturale e alla movimentazione di certificati verdi inerenti l'attività di trading. Le rimanenze includono 67 milioni di euro riferiti a quantitativi di gas naturale stoccato su cui vi è un vincolo di utilizzo sia come riserva strategica sia come garanzia del regime di bilanciamento.

- crediti commerciali** presentano la seguente ripartizione per attività:

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Filiera Energia Elettrica	892	854	38
Filiera Idrocarburi	951	1.525	(574)
Corporate e Altri Settori ed Elisioni	(13)	(12)	(1)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>1.830</b>	<b>2.367</b>	<b>(537)</b>
<b>di cui Fondo svalutazione crediti commerciali</b>	<b>(251)</b>	<b>(327)</b>	<b>76</b>

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

Di seguito si riporta la movimentazione del "Fondo svalutazione crediti commerciali".

(in milioni di euro)	31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	31.12.2016
Fondo svalutazione crediti commerciali (*)	(327)	(47)	123	(251)

(\*) Include la quota relativa agli interessi di mora.

Gli accantonamenti derivano dalla valutazione, in applicazione della *policy* di Gruppo, dei diversi *status* creditizi tenendo in considerazione il segmento di clientela, il relativo scaduto e l'*aging*; gli utilizzi sono stati effettuati prevalentemente a fronte di perdite su crediti registrate nel corso dell'esercizio.

Si ricorda che il Gruppo effettua su base regolare smobilizzi di crediti "pro-soluto" a titolo definitivo; per maggiori dettagli si rimanda all'apposita *disclosure* contenuta nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo".

- i **crediti per imposte correnti**, pari a 8 milioni di euro, comprendono i crediti verso l'Erario per IRAP e per IRES di società del Gruppo non incluse nel consolidato fiscale della controllante Transalpina di Energia Spa;
- i **crediti diversi** sono dettagliati nella seguente tabella:

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<i>Fair value</i> su portafoglio industriale e attività di trading (*)	758	1.140	(382)
Crediti verso contitolari in ricerche di idrocarburi	47	75	(28)
Anticipi a fornitori	35	11	24
Crediti verso la controllante nell'ambito del consolidato fiscale	59	9	50
Crediti verso l'Erario per IVA	188	141	47
Altri	350	278	72
<b>Totale crediti diversi</b>	<b>1.437</b>	<b>1.654</b>	<b>(217)</b>

(\*) Per una visione di insieme si rimanda al capitolo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo".

- le **attività finanziarie correnti** concorrono alla determinazione dell'indebitamento finanziario netto e sono così costituite:

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Crediti finanziari	5	83	(78)
Strumenti derivati	15	28	(13)
Partecipazioni di trading	2	2	-
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>22</b>	<b>113</b>	<b>(91)</b>

La diminuzione dei crediti finanziari è principalmente riferita alla riclassifica nelle attività finanziarie non correnti del credito finanziario vantato verso la società Elpedison Sa (ex Elpedison Power Sa).

- le **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** presentano un valore di 206 milioni di euro (279 milioni di euro al 31 dicembre 2015), sono costituite da depositi bancari e postali e disponibilità a breve termine e includono, per 73 milioni di euro, disponibilità di conto corrente con EDF Sa.

### 23. Attività in dismissione

Presentano un saldo nullo contro 212 milioni di euro del 31 dicembre 2015; la diminuzione di tale posta è relativa alla cessione di Hydros (valutata con il metodo del patrimonio netto dall'1 gennaio 2016) e Sel Edison avvenuta il 31 maggio 2016.

## PASSIVITÀ

### 24. Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante - 5.955 milioni di euro e Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza - 310 milioni di euro

Il patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante è in aumento di 516 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015 (5.439 milioni di euro); riflette principalmente per 247 milioni di euro l'aumento di capitale in natura riservato alla controllante Transalpina di Energia Spa, di cui 85 milioni di euro di aumento di capitale e 162 milioni di euro a titolo di sovrapprezzo azioni, la perdita dell'esercizio (389 milioni di euro) e la variazione positiva della riserva di *Cash Flow Hedge* (620 milioni di euro).

Il patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza è in diminuzione di 127 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015 (437 milioni di euro); la riduzione netta riflette principalmente oltre all'utile dell'esercizio (17 milioni di euro) e alla distribuzione dei dividendi e riserve a soci terzi (77 milioni di euro), l'effetto correlato alla cessione di Hydros e di Termica Milazzo (67 milioni di euro).

La composizione e la movimentazione del patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante e ai soci di minoranza sono riportate nello specifico prospetto "Variazione del patrimonio netto consolidato".

Il capitale sociale suddiviso in azioni del valore nominale unitario di 1 euro, tutte con godimento regolare, è così composto:

Categoria di azioni	Numero di azioni	Milioni di euro
Ordinarie	5.266.845.824	5.267
Risparmio	110.154.847	110
<b>Totale</b>	<b>5.377.000.671</b>	<b>5.377</b>

Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante per azione	31.12.2016	31.12.2015 (*)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante (in milioni di euro)	5.955	5.439
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante per azione (in euro)	1,107	1,028

(\*) Al 31 dicembre 2015 il numero di azioni era pari a 5.291.700.671 (n. 5.181.545.824 Azioni Ordinarie e n. 110.154.847 Azioni di Risparmio).

Nel seguito si riporta la variazione della riserva di *Cash Flow Hedge* correlata all'applicazione dello IAS 39 in tema di contratti derivati e riferibile alla sospensione a patrimonio netto della parte efficace dei contratti derivati stipulati per la copertura del rischio prezzo e cambio delle *commodity* energetiche. Gli importi rilevati direttamente a patrimonio netto vengono riflessi nel conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto.

### Riserva su operazioni di *Cash Flow Hedge*

(in milioni di euro)	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
<b>Valore iniziale al 31.12.2015</b>	<b>(986)</b>	<b>309</b>	<b>(677)</b>
Variazione del periodo	906	(286)	620
<b>Valore al 31.12.2016</b>	<b>(80)</b>	<b>23</b>	<b>(57)</b>

Si ricorda che in dicembre 2015 i prezzi *forward* degli idrocarburi avevano registrato una brusca discesa raggiungendo nuovi livelli minimi e, quindi, molto al di sotto rispetto ai prezzi contrattualizzati nel momento dell'attivazione delle coperture, volte in particolare a mitigare il rischio di oscillazione del costo dal gas naturale nonché quello della vendita del gas naturale medesimo. Questo fenomeno aveva generato a fine 2015 un *fair value* prospettico molto negativo che, per quanto riguarda la parte efficace delle coperture in *Cash Flow Hedge*, figurava in tale riserva in quanto rilevato direttamente a patrimonio netto secondo quanto previsto dallo IAS 39. Alla variazione intervenuta nel 2016 hanno invece concorso in particolare:

- la scadenza naturale di parte dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2015, che ha comportato il riversamento della correlata riserva con l'iscrizione a conto economico dei risultati in maniera congiunta con il realizzarsi della *commodity* oggetto di copertura;
- un minor volume di coperture in *Cash Flow Hedge*, in parte per l'avvio di nuove coperture in *Fair Value Hedge*

i cui effetti sono rilevati direttamente a conto economico, in parte per una riduzione del fabbisogno anche a seguito di accordi intervenuti nell'esercizio inerenti alcuni contratti di acquisto gas a lungo termine;

- lo stabilizzarsi dei prezzi *forward* su livelli in linea con i prezzi contrattualizzati.

Per maggiori dettagli si rimanda al capitolo 'Gestione dei rischi finanziari del Gruppo'.

## 25. Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza - 44 milioni di euro

(in milioni di euro)	Totale
<b>Valori al 31.12.2015 (A)</b>	<b>31</b>
Variazioni al 31 dicembre 2016:	
- Oneri finanziari	1
- (Utili) perdite da attualizzazione (+/-)	2
- Utilizzi (-)	(3)
- Acquisizione (IFRS 3 revised)	12
- Altre (+/-)	1
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>13</b>
<b>Totale al 31.12.2016 (A+B)</b>	<b>44</b>

Il valore riflette le indennità di fine rapporto e altri benefici maturati a fine esercizio a favore del personale dipendente.

La voce acquisizione (IFRS 3 revised) è riferita al gruppo Fenice.

Gli (utili) perdite da attualizzazione sono iscritti direttamente a Patrimonio netto. La valutazione ai fini dello IAS 19 è effettuata solo per la passività relativa al trattamento di fine rapporto maturato rimasto in azienda; i parametri utilizzati per la valutazione sono i seguenti:

- tasso annuo tecnico di attualizzazione 1,90% (2,40% nel 2015)
- tasso annuo di inflazione 1,00% (0,60% nel 2015)

## 26. Fondo imposte differite - 52 milioni di euro

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<b>Fondi per imposte differite:</b>			
- Differenze di valore delle immobilizzazioni	68	61	7
- Altre imposte differite	39	43	(4)
<b>Totale fondi per imposte differite (A)</b>	<b>107</b>	<b>104</b>	<b>3</b>
<b>Crediti per imposte anticipate portate a compensazione:</b>			
- Fondi rischi tassati	20	-	20
- Perdite fiscali pregresse	-	14	(14)
- Differenze di valore delle immobilizzazioni	6	24	(18)
- Altre imposte anticipate	29	34	(5)
<b>Totale crediti per imposte anticipate (B)</b>	<b>55</b>	<b>72</b>	<b>(17)</b>
<b>Totale fondo imposte differite (A-B)</b>	<b>52</b>	<b>32</b>	<b>20</b>

La tabella riporta la composizione in base alla natura delle differenze temporanee e i crediti per imposte anticipate portati a compensazione laddove ne ricorrono i requisiti previsti dallo IAS 12.

Si segnala che a seguito delle operazioni di aggregazione aziendale intervenute nell'esercizio sono stati iscritti fondi imposte differite per 17 milioni di euro; per un'analisi di dettaglio si rimanda al paragrafo "Informazioni relative all'IFRS3 revised".

Per maggiori informazioni si rinvia alla nota 11 "Imposte sul reddito" e alla nota 20 "Crediti per imposte anticipate".

## 27. Fondi per rischi e oneri - 1.142 milioni di euro

(in milioni di euro)	31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Iscrizioni base IFRS3 revised	Altri movimenti	31.12.2016
Vertenze, liti e atti negoziali	129	3	(1)	-	-	131
Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni	75	-	-	-	4	79
Rischi di natura ambientale	69	1	(14)	-	-	56
Altri rischi giudiziari	10	-	-	-	-	10
Contenzioso fiscale	55	26	(3)	-	-	78
<b>Totale per vertenze giudiziarie e fiscali</b>	<b>338</b>	<b>30</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>354</b>
Fondi di smantellamento e ripristino siti	688	23	(19)	-	(25)	667
Fondo quote emissioni CO <sub>2</sub>	-	-	-	-	-	-
Altri rischi e oneri	97	33	(51)	44	(2)	121
<b>Totale Gruppo</b>	<b>1.123</b>	<b>86</b>	<b>(88)</b>	<b>44</b>	<b>(23)</b>	<b>1.142</b>

I **fondi per vertenze giudiziarie e fiscali**, 354 milioni di euro, hanno registrato nell'esercizio un incremento netto di 16 milioni di euro principalmente per rischi legati a attività non *core business*.

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

I **fondi di smantellamento e ripristino siti**, 667 milioni 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; nell'esercizio è stato registrato un decremento netto di 21 milioni di euro che riflette, tra l'altro, le differenze di conversione valutaria correlate ai bilanci redatti in valuta diversa dall'euro. Per un'analisi di dettaglio delle iscrizioni effettuate nell'esercizio in applicazione dell'IFRS 3 *revised*, si rimanda al paragrafo "Informazioni relative all'IFRS3 *revised*".

## 28. Obbligazioni

Presentano un saldo nullo (599 milioni di euro al 31 dicembre 2015), la variazione è riconducibile alla riclassifica nelle **Passività correnti** del prestito obbligazionario del valore nominale di 600 milioni di euro e scadente in data 10 novembre 2017.

## 29. Debiti e altre passività finanziarie - 215 milioni di euro

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Debiti verso banche	141	165	(24)
Debiti verso altri finanziatori	74	475	(401)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>215</b>	<b>640</b>	<b>(425)</b>

I **debiti verso altri finanziatori** comprendono, per 70 milioni di euro, l'utilizzo della linea di credito a medio-lungo termine (nominali 200 milioni di euro complessivi), concessa a dicembre 2015 da EDF Sa a Edison Spa, legata a progetti di investimento e correlata a una linea di credito concessa da BEI a EDF Sa. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto commentato nel paragrafo 'Rischio di liquidità' contenuto nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo".

La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2015 riflette il rimborso, effettuato in via anticipata a maggio 2016, del finanziamento concesso nel 2013 da EDF Investissements Groupe Sa a Edison Spa (in origine di nominali 800 milioni di euro, con durata di 7 anni, già rimborsato anticipatamente per 400 milioni di euro nel mese di dicembre 2015).

### 30. Altre passività - 74 milioni di euro

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Fair value su portafoglio industriale (*)	74	314	(240)
Altre passività	-	1	(1)
<b>Totale altre passività</b>	<b>74</b>	<b>315</b>	<b>(241)</b>

(\*) Per una visione di insieme si rimanda al capitolo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo".

### 31. Passività correnti - 3.878 milioni di euro

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Obbligazioni	615	28	587
Debiti finanziari correnti	460	306	154
Debiti verso fornitori	1.607	1.623	(16)
Debiti per imposte correnti	7	25	(18)
Debiti diversi	1.189	2.177	(988)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.878</b>	<b>4.159</b>	<b>(281)</b>

In particolare si segnala che:

- le **obbligazioni**, pari a 615 milioni di euro, includono la riclassifica dalla voce **Obbligazioni** del prestito obbligazionario (valore nominale di 600 milioni di euro, scadenza 10 novembre 2017), nonché il valore complessivo delle cedole in corso di maturazione al 31 dicembre 2016.

La tabella seguente ne riepiloga il debito complessivo in essere al 31 dicembre 2016 e le condizioni.

(in milioni di euro)	Quotazione	Valuta	Valore nominale in circolazione	Cedola	Tasso	Scadenza	Quota corrente	Fair value
Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	euro	600	Annuale posticipata	3,875%	10.11.2017	615	643

L'emissione obbligazionaria, su cui sono stati stipulati derivati a copertura del rischio di variazione del *fair value* per effetto dell'oscillazione dei tassi d'interesse, è valutata al costo ammortizzato rettificato in applicazione dell'*hedge accounting* per tener conto della variazione del rischio coperto.

- i **debiti finanziari correnti** comprendono:

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Debiti verso banche	62	45	17
Debiti verso società EDF	151	59	92
Debiti verso società del Gruppo non consolidate	16	16	-
Debiti verso altri finanziatori	231	186	45
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>460</b>	<b>306</b>	<b>154</b>

Si segnala che il finanziamento a lungo termine concesso da EDF Investissements Groupe Sa a Fenice, alla data di acquisizione pari a 170 milioni di euro nominali, è stato rimborsato da Fenice nel mese di giugno 2016 alla sua scadenza naturale.

- i **debiti verso fornitori**, presentano la seguente ripartizione per attività:

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Filiera Energia Elettrica	922	846	76
Filiera Idrocarburi	673	742	(69)
Corporate e Altri Settori ed Elisioni	12	35	(23)
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>1.607</b>	<b>1.623</b>	<b>(16)</b>

Sono principalmente inerenti agli acquisti di energia elettrica, gas naturale e altre *utilities* e a prestazioni ricevute nell'ambito degli interventi di manutenzione degli impianti.

- i **debiti per imposte correnti**, 7 milioni di euro, si riferiscono ad imposte sul reddito la cui liquidazione viene effettuata autonomamente dalle società alle stesse assoggettate;
- i **debiti diversi** sono dettagliati nella seguente tabella:

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<i>Fair value</i> su portafoglio industriale e attività di trading (*)	730	1.623	(893)
Debiti verso la controllante nell'ambito del consolidato fiscale	68	196	(128)
Debiti verso contitolari in ricerche di idrocarburi	88	131	(43)
Debiti tributari (escluso le imposte correnti)	52	8	44
Debiti verso personale dipendente	32	29	3
Debiti verso Istituti Previdenziali	22	21	1
Altri	197	169	28
<b>Totale debiti diversi</b>	<b>1.189</b>	<b>2.177</b>	<b>(988)</b>

(\*) Per una visione di insieme si rimanda al capitolo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo".

### 32. Passività in dismissione

Presentano un saldo nullo contro 7 milioni di euro del 31 dicembre 2015; la diminuzione di tale posta è relativa alla società Hydros che al 31 dicembre 2015 era consolidata integralmente; valutata con il metodo del patrimonio netto dall'1 gennaio 2016 è poi stata ceduta il 31 maggio 2016.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 è pari a 1.062 milioni di euro, in diminuzione di 85 milioni di euro rispetto ai 1.147 milioni di euro del 31 dicembre 2015.

La composizione dell'indebitamento finanziario netto è rappresentata in forma semplificata nel seguente prospetto, analogamente a quanto esposto al 31 dicembre 2015:

(in milioni di euro)	Nota	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Obbligazioni - parte non corrente	28	-	599	(599)
Finanziamenti bancari non correnti	29	141	165	(24)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	29	74	475	(401)
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>		<b>215</b>	<b>1.239</b>	<b>(1.024)</b>
Obbligazioni - parte corrente	31	615	28	587
Debiti finanziari correnti	31	460	306	154
Attività finanziarie correnti	22	(22)	(113)	91
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	(206)	(279)	73
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>		<b>847</b>	<b>(58)</b>	<b>905</b>
Debiti finanziari di attività in dismissione		-	-	-
Crediti finanziari di attività in dismissione		-	(34)	34
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>		<b>1.062</b>	<b>1.147</b>	<b>(85)</b>

La riduzione dei **Debiti verso altri finanziatori non correnti** è relativa al rimborso anticipato, effettuato a maggio 2016, del finanziamento in essere con EDF Investissements Groupe Sa.

Si segnala inoltre che i **Debiti finanziari correnti** includono finanziamenti in essere con EDF Sa per un valore nominale di 150 milioni di euro, il conto corrente in essere con Transalpina di Energia per 112 milioni di euro (al 31 dicembre 2015 deposito a breve termine per 95 milioni di euro) e debiti verso società del gruppo Edison non consolidate per 16 milioni di euro.

## IMPEGNI, RISCHI E ATTIVITÀ POTENZIALI

### IMPEGNI - 1.625 milioni di euro

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Garanzie personali prestate	1.432	1.173	259
Garanzie reali prestate	75	65	10
Altri impegni e rischi	118	124	(6)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>1.625</b>	<b>1.362</b>	<b>263</b>

Le **garanzie personali prestate** (1.432 milioni di euro) sono determinate sulla base dell'ammontare potenziale dell'impegno non attualizzato alla data di bilancio e comprendono essenzialmente le garanzie rilasciate dalla Capogruppo o da banche dalla stessa controgarantite nell'interesse di società controllate e collegate per adempimenti di natura contrattuale. Includono per 54 milioni di euro, le garanzie rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA e per la cessione infragruppo di crediti d'imposta. Inoltre risultano iscritti impegni per circa 66 milioni di euro relativi all'Offerta Pubblica di Acquisto sulle azioni di Alerion Clean Power, lanciata da Eolo Energia; tale garanzia è scaduta in gennaio 2017 a valle della conclusione dell'OPA.

Le **garanzie reali prestate** (75 milioni di euro) rappresentano il valore alla data di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia e comprendono essenzialmente ipoteche e privilegi iscritti su impianti della Filiera Energia Elettrica a fronte di finanziamenti erogati da istituti finanziari (34 milioni di euro).

Gli **altri impegni e rischi** (118 milioni di euro) comprendono per 66 milioni di euro gli impegni assunti per il completamento degli investimenti in corso in Italia e all'estero.

Con particolare riferimento ai contratti di importazione di gas naturale a lungo termine, per i quali le clausole di *take-or-pay* prevedono l'obbligo per il compratore di pagare il quantitativo non ritirato rispetto a una soglia prefissata, si segnala che al 31 dicembre 2016, analogamente all'esercizio precedente, non risultano iscritti impegni.

A commento di tale posta si segnala inoltre che in relazione all'approvvigionamento di certificati di CO<sub>2</sub>, *Certified Emission Reduction* (CERs)/*Emission Reduction Unit* (ERUs) per il periodo 2013-2020, risultano sottoscritti da Edison Spa, *Amendment Agreement* agli originari *Emission Reductions Purchase Agreement* (ERPA) per l'acquisto di CERs in Cina, pari a un impegno massimo di 26 milioni di euro. Si tratta dell'estensione dei contratti già in portafoglio e precedentemente siglati per il periodo 2008-2013.

### Impegni e rischi non valorizzati

I principali impegni e rischi non valorizzati sono evidenziati nel seguito:

- 1) nella Filiera Idrocarburi, sono in essere contratti di lungo termine per le importazioni di idrocarburi da Russia, Libia, Algeria e Qatar per una fornitura complessiva nominale massima di 14,4 miliardi di mc/anno. Tali contratti hanno una durata compresa tra 3 e 18 anni. La seguente tabella fornisce il dettaglio temporale delle forniture del gas naturale in base ai ritiri minimi contrattuali:

		entro 1 anno	da 2 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Gas naturale	Miliardi di mc	13,6	46,8	107,0	167,4

I valori economici sono in funzione delle formule di prezzo prospettiche.

Con riferimento all'importazione di gas naturale, si segnala anche l'accordo di importazione dall'Algeria sottoscritto con Sonatrach a novembre 2006 ("Protocolle d'accord") per il futuro approvvigionamento di gas naturale attraverso il progetto del gasdotto promosso dalla 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 residuo di 18 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:

- 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 e 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.

## RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI LEGATI A VERTENZE GIUDIZIARIE E FISCALI

In questo paragrafo vengono commentate le evoluzioni intercorse nel 2016 delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in essere sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, separatamente per Edison Spa e per le altre società del Gruppo, 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, ancorché non sia oggettivamente possibile prevedere il *timing* degli eventuali esborsi monetari ad esse correlati, e
- **passività potenziali**, 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, per cui viene esclusivamente fornita un'informativa nelle note di commento.

### Passività probabili legate a vertenze giudiziarie

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
----------------------------------	------------------------	------------------------

#### A) Passività per cui risultano iscritti a bilancio fondi rischi relativi a vertenze, liti e atti negoziali:

##### EDISON SPA

###### Crollo della diga di Stava

25 ottobre 2000 Tribunale di Milano/Corte d'Appello di Milano/Corte di Cassazione	Si tratta dell'ultimo contenzioso civile tuttora pendente per risarcimento danni, relativo ai fatti occorsi in Val di Stava nel 1985, quando due bacini di decantazione di fanghi di miniera, gestiti da una società di Montedison, ruppero gli argini e causarono il noto disastro. La sentenza di primo grado ha riconosciuto la prescrizione dell'azione rivolta contro Edison e con sentenza pubblicata nel mese di novembre 2015 la Corte d'Appello di Milano ha confermato tale decisione.	È stato proposto ricorso per Cassazione.
--	--	--

#### Cause per danni e procedimenti amministrativi dipendenti dall'esercizio di impianti apportati in Enimont Edison ne è parte quale successore a titolo universale di Montedison Spa

##### Porto Marghera - procedimenti civili

25 ottobre 2000 Tribunale di Venezia/Corte d'Appello di Venezia	I contenziosi di cui trattasi sono l'ultima coda del cd. "Maxiprocesso Marghera", che riguardava, come è noto, presunti fatti di i) omicidio colposo per esposizione a cloruro di vinile monomero e ii) disastro ambientale per inquinamento, di cui si sarebbero resi responsabili, tra gli altri, ex-dirigenti e dipendenti di Montedison. Si tratta dei contenziosi promossi dalle difese di alcune delle parti civili costituite nel processo (eredi di ex-dipendenti, associazioni ambientaliste, nonché enti territoriali, quali il Comune e la Provincia di Venezia e la Regione Veneto) per la liquidazione delle spese legali sostenute in tale sede.	I procedimenti risultano variamente pendenti in primo o secondo grado.
--	--	--

##### Mantova - procedimento penale

25 ottobre 2000 Tribunale di Mantova/Corte d'Appello di Brescia/Corte di Cassazione	La vicenda processuale riguarda il sito petrolchimico di Mantova esercito per svariati decenni prima da società del gruppo Montedison e, successivamente, da società del gruppo Eni. I fatti oggetto del processo pendente riguardano l'accertamento della causalità di una serie di decessi da tumore, riscontrati dalla Procura della Repubblica e relativi a dipendenti dello stabilimento. Dopo che in primo grado il Tribunale di Mantova aveva condannato dieci dei dodici imputati per il reato di omicidio colposo di undici persone, la Corte d'Appello di Brescia in data 5 febbraio 2016 ha confermato nove condanne, riducendo largamente le pene. Anche la Corte d'Appello ha comunque ritenuto non sussistente l'ipotesi di reato, aggravata dal disastro, di "rimozione od omissione dolosa di cautele contro gli infortuni sul lavoro".	Il contenzioso pende ora avanti la Corte di Cassazione.
--	---	---

##### Mantova - procedimenti amministrativi

2012 - 2016 TAR Lombardia - sede di Brescia	Tutti i provvedimenti di "diffida" ai sensi dell'art. 244 del Decreto Legislativo n. 152/2006 (cd. "Codice dell'Ambiente"), notificati tra il 2012 e il 2015 alla società Edison dalla Provincia di Mantova e che riguardano la bonifica di differenti aree all'interno e all'esterno dello stabilimento petrolchimico ex-Montedison di Mantova, oggi gestito dal gruppo Eni (aree rispettivamente denominate "Versalis, ex-impianto Cloro-Soda", "Discariche fanghi di mercurio area L", "Canale di presa dello stabilimento Versalis e il fornace di Formigosa", "Basso Mincio", "Canale Sisma", "N", "B+I" e "R1"), sono stati impugnati dalla Società e i relativi procedimenti risultano pendenti in primo grado avanti il Tribunale Amministrativo Regionale per la Lombardia - sede di Brescia.	Per tutti i giudizi si è in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.
--	--	--

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Brindisi - procedimento amministrativo</b>		
25 febbraio 2013 TAR Puglia - sede di Lecce	<p>La vertenza di cui trattasi riguarda l'area industriale del porto di Brindisi, in cui il gruppo Montedison ha esercito attività petrolchimica per oltre 60 anni.</p> <p>In data 25 febbraio 2013, la Provincia di Brindisi ha 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.</p> <p>La diffida è stata impugnata dalla Società e, dopo che il ricorso è stato respinto in primo grado, si è in attesa della decisione in appello del Consiglio di Stato.</p>	In attesa della fissazione dell'udienza di discussione.
<b>Crotone - contenziosi penali</b>		
2005 Tribunale di Crotone	<p>I contenziosi di cui trattasi sono tre.</p> <p>Il primo riguarda presunte malattie professionali che sarebbero state determinate dall'esposizione all'amianto di lavoratori dell'impianto chimico di Crotone, gestito da Montecatini Spa (società del gruppo Montedison), per fatti occorsi fino al 1989. Il processo è nella fase conclusiva.</p> <p>Il secondo è relativo ad una contestazione di avvelenamento della falda e, di conseguenza, delle acque destinate alla alimentazione ed è in corso un incidente probatorio.</p> <p>Il terzo è ancora relativo a malattie professionali e anche qui si sta svolgendo un incidente probatorio.</p>	Come da descrizione delle liti.
<b>Belvedere di Spinello - procedimento civile</b>		
31 ottobre 1986 Tribunale di Catanzaro/Corte d'Appello di Catanzaro	<p>La vicenda relativa alla concessione mineraria di Belvedere di Spinello deriva dalle attività di coltivazione di salgemma svolte nel sito da Montedipe Spa per oltre 20 anni. Il procedimento in commento riguarda il risarcimento dei danni patiti dalle due amministrazioni provinciali con riferimento ad una strada provinciale distrutta a seguito del crollo della miniera occorso nel 1984.</p> <p>Il procedimento è pendente in grado di appello ed è stata disposta una perizia tecnica.</p>	Si attende il deposito della perizia.
<b>Richieste di risarcimento danni per esposizione ad amianto</b>		
<p>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.</p>		
<b>ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO</b>		
<b>Inseadimento Pizzo Sella e sequestro dei beni in Sicilia</b>		
<p>L'azione di accertamento negativo spiegata da Finimeg (ora Nuova Cisa), già controllante di Poggio Mondello, avanti l'autorità giudiziaria amministrativa per sentire dichiarare non opponibile a sé e alla Poggio Mondello la confisca per lottizzazione abusiva dell'inseadimento edilizio di Pizzo Sella, disposta dalla Corte d'Appello di Palermo e poi confermata dalla Corte di Cassazione nel dicembre 2001 (confisca comprendente anche gli immobili di proprietà della Poggio Mondello) è proseguita senza novità di rilievo. Allo stesso modo per il giudizio di appello di pari oggetto contro la sentenza del Tribunale di Palermo, che ha dichiarato il difetto di competenza del giudice adito (per essere questa del giudice penale) e ha rigettato le domande risarcitorie proposte da Finimeg (ora Nuova Cisa) nei confronti del Comune di Palermo, non vi sono sviluppi da segnalare.</p>		
<b>Principali vertenze di Fenice</b>		
<b>Ritardata comunicazione della contaminazione - Impianto di Termovalorizzazione di Melfi (ITM Melfi): disastro ambientale - contenzioso penale</b>		
3 febbraio 2009, Tribunale di Melfi poi Tribunale di Potenza	<p>Contenzioso per il presunto reato di disastro ambientale a seguito di un evento di contaminazione del suolo/sottosuolo causato da uno sversamento accidentale da una vasca e comunicato in ritardo.</p> <p>Si sono costituite parti civili la Regione Basilicata (chiesto un risarcimento danni di 1 milione di euro per danno all'immagine e all'ambiente), Legambiente Basilicata Onlus (che non ha quantificato il danno lasciando tale valutazione al giudice per danno all'ambiente) e la Provincia di Potenza (chiesto un risarcimento danni di 10 milioni di euro)</p>	Primo grado. Si è nella fase dibattimentale.

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Ritardata comunicazione di contaminazione - Impianto di Termovalorizzazione di Melfi (ITM Melfi): sanzione per il ritardo - contenzioso civile</b>		
31 maggio 2010, Tribunale di Potenza	<p>La Provincia ha notificato l'Ordinanza-ingiunzione di pagamento per circa 1 milione di euro per la violazione dell'art. 304 comma 2 D.Lgs.152/06 perché Fenice non ha effettuato la comunicazione di contaminazione nei termini di legge, nello specifico ha effettuato la suddetta comunicazione con n. 1039 giorni di ritardo dalla data di superamento delle CSC. Il conteggio della sanzione decorre dalla data di entrata in vigore del D.Lgs. 152/06 (ossia dal 29/04/2006 e fino al 03/03/2009). Con detta contestazione è stato prospettato a Fenice il pagamento in misura ridotta della sanzione pari a circa 1 milione di euro (minimo edittale); tale somma, poiché Fenice si è opposta e ha presentato ricorso di ricorso, potrebbe arrivare al massimo edittale di 3 milioni di euro.</p> <p>Il 6/5/2013 il Tribunale di Melfi, in accoglimento dell'istanza cautelare proposta dalla società, ha sospeso l'efficacia esecutiva dell'ordinanza di ingiunzione.</p>	Primo grado. La causa è stata rinviata per il giorno 18 aprile 2018 per la discussione.
<b>Reti Interne di Utenza (RIU): ricorso contro l'Autorità Energia Elettrica Gas e il Sistema Idrico (AEEGSI) per l'annullamento della Deliberazione AEEGSI del 12/11/2015 n.539/2015 "Regole dei servizi di connessione, misura, trasmissione, distribuzione, dispacciamento e vendita nel caso di SDC" - contenzioso amministrativo</b>		
11 gennaio 2016, TAR Lombardia	<p>Presentato ricorso contro la Delibera dell'AEEGSI insieme ai Clienti ai quali Fenice fornisce il servizio, essendo i Clienti i Gestori delle RIU e quindi i diretti destinatari della Delibera.</p> <p>Tale Delibera infatti ha stabilito l'equiparazione delle reti private alle reti di distribuzione (pubbliche) per cui il Gestore delle RIU viene equiparato a un distributore di energia elettrica a decorrere dall'1/10/2017 (termine originario dell'1/1/2017 poi prorogato all'1/10/2017 con successiva Delibera di dicembre 2016) con effetti economici e organizzativi molto dispendiosi per il gestore.</p> <p>Inoltre la Delibera ha stabilito, sempre a decorrere dall'1/10/2017 il pagamento degli oneri di dispacciamento (ad oggi circa 15 €/MWh) sull'energia elettrica consumata all'interno delle RIU (prima si pagavano solo su quella prelevata dalla rete).</p> <p>La società ritiene basso il rischio anche tenuto conto che, se del caso, gli oneri di dispacciamento dovrebbero essere di competenza dei Gestori, cioè dei Clienti di Fenice, e non di Fenice stessa.</p>	Primo grado. Udienda di merito il 17/11/2016: in attesa della pubblicazione della sentenza.
<b>Contratto Fenice - FCA Unità Plastica Melfi</b>		
24 marzo 2016, Documento del GSE di annullamento del riconoscimento CAR per gli anni 2012, 2013 e 2014	<p>Il 24/3/2016 ricevuto il documento del GSE con il quale è stato comunicato l'annullamento del riconoscimento CAR per le produzioni riferite agli anni di rendicontazione 2012, 2013 e 2014 per mancato rispetto del DM 5/9/2011; conseguenza dell'annullamento del riconoscimento CAR è la restituzione dei Certificati Bianchi ed il mancato riconoscimento della qualifica SEU con conseguente pagamento degli oneri di dispacciamento (si stima un importo di 3.900.000 euro). Fenice ritiene che l'annullamento del riconoscimento CAR è stato causato dalla mancata approvazione da parte di FCA degli investimenti necessari per raggiungere il "Requisito CAR" su almeno il 50% dell'energia elettrica prodotta. Dovrà essere raggiunto un accordo tra Fenice e FCA per la suddivisione del pagamento degli oneri di dispacciamento.</p>	In attesa di ricevere la comunicazione di mancato riconoscimento SEU dalla quale poi deriveranno gli obblighi di pagamento degli oneri di dispacciamento.
<b>B) Passività per cui risultano iscritti a bilancio fondi rischi per garanzie contrattuali rilasciate su cessioni di partecipazioni:</b>		
<b>EDISON SPA</b>		
<b>Cause civili, penali e procedimenti amministrativi relativi correlati alla cessione della società Agorà Spa, che deteneva il 100% delle azioni di Ausimont Spa Edison ne è parte quale successore a titolo universale di Montedison Spa</b>		
<b>Ausimont - Bussi sul Tirino - procedimenti amministrativi</b>		
Giugno 2011 TAR Lazio - sede di Roma e TAR Abruzzo - sede di Pescara	<p>Il contenzioso in esame riguarda gli interventi di bonifica e messa in sicurezza imposti a Solvay Solexis (oggi Solvay Specialty Polymers) e Solvay Chimica Bussi, relativamente ad aree interne allo stabilimento chimico di Bussi sul Tirino, gestito, sino al 2002, dalla società del gruppo Montedison denominata Ausimont Spa, poi ceduta al gruppo Solvay.</p> <p>Edison è stata evocata in giudizio dalle società del gruppo Solvay come controinteressato e quale ex-controllante di Ausimont.</p> <p>Il procedimento è tuttora pendente avanti il Consiglio di Stato dopo che il TAR Lazio, con sentenze del marzo 2011 aveva dichiarato in parte inammissibili ed in parte aveva respinto i ricorsi proposti da Solvay Chimica Bussi e Solvay Solexis.</p>	Come da descrizione delle liti.

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Ausimont - Bussi sul Tirino - procedimento penale</b>		
2008 Tribunale di Pescara/Corte d'Assise di Chieti/Corte di Cassazione/Corte d'Assise d'Appello de L'Aquila	<p>La vicenda, relativa a presunti fatti di avvelenamento doloso di acque destinate all'uso umano e di disastro ambientale di cui si sarebbero resi responsabili, tra gli altri, tre ex dirigenti del gruppo Montedison, è oggi pendente avanti la Corte di Cassazione.</p> <p>Come notato nelle note a bilancio precedenti, nel dicembre 2014 la Corte di Assise di Chieti aveva disposto l'assoluzione di tutti gli imputati.</p> <p>Tale sentenza era stata poi impugnata direttamente presso la Corte di Cassazione sia dalla Procura, sia dalle difese degli imputati, per profili differenti; la Corte nel mese di marzo 2016 ha però respinto i ricorsi, convertendoli in ricorsi in appello e rinviando gli atti del procedimento avanti la Corte d'Assise d'Appello de L'Aquila.</p> <p>Il dibattimento ha avuto inizio nel mese di dicembre 2016 e la sentenza è attesa per il mese di febbraio 2017.</p> <p style="text-align: center;">****</p> <p>Si rammenta comunque che Edison, a seguito dell'adesione di tutti gli imputati al cd. rito abbreviato, è stata esclusa ex lege da questo processo, dove era stata citata quale responsabile civile. Per Edison, quindi, continuano a prospettarsi i seguenti scenari alternativi: i) ove si addivenisse a un'assoluzione in via definitiva, dei tre imputati ex-Montedison, la sentenza 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 sentenza di assoluzione di primo grado, si giungesse a 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 a un nuovo accertamento in sede civile che ricostruisca la responsabilità di Edison Spa per il fatto dei propri ex-dipendenti.</p>	Come da descrizione della lite.
<b>Ausimont - Spinetta Marengo - procedimenti amministrativi</b>		
Febbraio 2012 TAR Piemonte	<p>La vicenda riguarda gli interventi di bonifica e messa in sicurezza imposti, a vario titolo, a Solvay Specialty Polymers, relativamente alle aree interne dello stabilimento chimico di Spinetta Marengo (AL). Tale stabilimento è stato gestito, sino al 2002, dalla società del gruppo Montedison denominata Ausimont Spa, società ceduta al gruppo Solvay, nel maggio 2002.</p> <p>Edison si è limitata a intervenire in tale procedimento allo scopo di tutelare i propri diritti e legittimi interessi a seguito delle impugnazioni degli atti amministrativi assunti dalla Conferenza di Servizi competente e proposte da Solvay Specialty Polymers, che ha contestato, in particolare, la mancata identificazione di Edison medesima come obbligato (o coobbligato) nel procedimento.</p>	Come da descrizione del procedimento.
<b>Ausimont - Spinetta Marengo - procedimento penale</b>		
Ottobre 2009 Corte d'Assise di Alessandria	<p>Anche in relazione al sito industriale ex Ausimont di Spinetta Marengo, 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. Edison è coinvolta quale responsabile civile citato da talune parti civili.</p> <p>In data 14 dicembre 2015 la Corte d'Assise ha disposto la condanna di 4 degli 8 imputati per il reato di disastro ambientale colposo e imposto a questi, in solido con la sola Solvay Specialty Polymers, il risarcimento dei danni civili a favore delle parti civili costituite.</p> <p>Avverso tale sentenza sono stati proposti ricorsi in appello avanti la Corte d'Assise d'Appello di Torino e si è in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.</p>	Come da descrizione della lite.
<b>Ausimont - arbitrato Solvay</b>		
Maggio 2012 ICC - Ginevra	<p>Il procedimento arbitrale è quello avviato da Solvay Sa e Solvay Specialty Polymers Italy Spa nel 2012 nei confronti di Edison, per asserita violazione di talune rappresentazioni e garanzie in materia ambientale relative ai siti industriali di Bussi sul Tirino e Spinetta Marengo contenute nel contratto di cessione della società Agorà Spa (controllante di Ausimont Spa) sottoscritto tra Montedison Spa e Longside International Sa da una parte e da Solvay Solexis Spa (oggi Solvay Specialty Polymers) dall'altra nel dicembre 2001.</p> <p>A seguito del deposito delle motivazioni delle sentenze penali di primo grado per i processi relativi ai siti di Bussi sul Tirino e Spinetta Marengo le parti hanno convenuto di proseguire il procedimento per discutere del merito delle reciproche richieste.</p>	Come da descrizione della lite.

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>C) Passività per cui risultano iscritti a bilancio fondi relativi a rischi di natura ambientale:</b>		
<b>EDISON SPA</b>		
<b>Montedison - Area ex-Montedison denominata "ex Officine del Gas" di Milano - Bovisa</b>		
Giugno 2013 Tribunale di Milano	In data 5 maggio 2016 le parti, impregiudicate le censure formulate nel corso del giudizio, hanno raggiunto un accordo transattivo per un ammontare complessivo di circa 5 milioni di euro.	Concluso.
<b>Montedison - Impianto industriale di Melegnano - Chimica Saronio - procedimento amministrativo</b>		
18 dicembre 2007 TAR Lombardia - Milano e Consiglio di Stato	<p>La vicenda si inserisce in un ampio contesto di procedimenti amministrativi e contenziosi fra Edison e i Comuni di Melegnano e Cerro al Lambro, afferenti le presunte conseguenze di lavorazioni che Industrie Chimiche Saronio Spa ("Saronio") condusse in Cerro al Lambro sino ai primi anni '40 e in Melegnano sino ai primi anni '60 del '900.</p> <p>Le controparti affermano che Edison sarebbe - a seguito di una serie di passaggi societari - avente causa di Saronio con la conseguenza che la stessa dovrebbe oggi rispondere di pretese problematiche ambientali nella zona <i>de qua</i>, asseritamente frutto dell'attività svolta da Saronio.</p> <p>Le diverse ordinanze di bonifica e messa in sicurezza emesse dai Comuni per i due siti sono state oggetto di impugnazione da parte di Edison e il contenzioso, dopo un'articolata fase cautelare è tuttora pendente avanti il Consiglio di Stato dopo che il TAR Lombardia nel 2009, pur non addebitando ad Edison alcuna responsabilità per l'inquinamento delle aree, ha imposto alla stessa di procedere alla messa in sicurezza temporanea della falda (i.e. attraverso la realizzazione di una barriera idraulica).</p>	In attesa che venga fissata l'udienza di discussione.
<b>Sito di Interesse Nazionale di Bussi sul Tirino - area "ex-Montedison Srl" e sito di Bolognano</b>		
2011 e 2015 TAR Abruzzo - sede di Pescara	<p><b>Area "ex-Montedison Srl":</b> il sito di cui trattasi è la cd. area "Tre Monti", oggi 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 oggi del gruppo Solvay e dove nel corso degli anni settanta sono stati abbancati rifiuti anche di natura industriale. Il sito, sotto sequestro giudiziario dal 2007, è oggi gestito dal Ministero dell'Ambiente e Tutela del Territorio e del Mare, che è succeduto nel 2016 al Commissario Straordinario nominato dalla Presidenza del Consiglio nel 2007.</p> <p>Si ricorda in ogni caso che tra 2010 e 2011 Edison ha già contribuito economicamente ad interventi di messa in sicurezza dell'area. Tuttavia nel mese di novembre 2012, a seguito della richiesta formulata dal predetto Commissario e finalizzata all'effettuazione di ulteriori interventi, pur in assenza di caratterizzazione dei terreni, Edison si è vista costretta a proporre un ricorso avanti il TAR Abruzzo - sezione di Pescara, per contestare la legittimità dei provvedimenti commissariali.</p> <p><b>Sito di Bolognano:</b> sempre con riferimento al SIN di Bussi sul Tirino, in data 24 settembre 2015 la Provincia di Pescara ha notificato a Edison Spa un'ordinanza di bonifica e ripristino ambientale, ai sensi dell'art. 244 del D.Lgs. 152/2006, con riferimento all'area cd. "ex-Montecatini" di Piano d'Orta, sita in Comune di Bolognano (PE), dove la medesima società Montecatini aveva esercito un impianto chimico dismesso negli anni '60 del secolo scorso. Edison ha impugnato tale provvedimento innanzi il TAR Abruzzo - sede di Pescara.</p>	Per entrambi i procedimenti si è in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.
<b>ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO</b>		
<b>Fenice</b>		
<b>Sito di Melfi - Procedura di bonifica per un evento di contaminazione del suolo/sottosuolo - procedimento amministrativo</b>		
12 marzo 2009, comunicazione di contaminazione	<p>Il 12/3/2009 Fenice ha comunicato, ai sensi dell'art.242 comma 1 del D.Lgs. 152/2006, la presenza di una situazione di contaminazione del suolo/sottosuolo causato da uno sversamento accidentale e contestualmente ha messo in atto la messa in Sicurezza di emergenza (MISE).</p> <p>Ciò ha dato avvio a un procedimento di bonifica nell'ambito del quale la società ha proposto un progetto di bonifica strutturato in più fasi.</p> <p>Attualmente è in corso la redazione del progetto degli interventi in campo, con verifiche di laboratorio, interventi pilota e la predisposizione di un progetto operativo di ripristino.</p>	Come da descrizione del procedimento.

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
----------------------------------	------------------------	------------------------

## D) Passività per cui risultano iscritti a bilancio fondi relativi ad altri rischi giudiziari:

### EDISON SPA

#### Contenzioso tra Axpo Italia ed Edison - contratto somministrazione di gas naturale

23 dicembre 2013 Tribunale di Milano	L'azione promossa contro Edison Spa da Axpo Italia Spa è finalizzata a ottenere il risarcimento dei danni derivanti dal presunto inadempimento di Edison a quanto previsto dal contratto di somministrazione di gas naturale in essere tra le parti, sottoscritto in data 26 ottobre 2012. In particolare, Axpo Italia richiede il risarcimento dei presunti danni derivanti dall'asserita mancata fornitura di volumi di gas pattuiti. Edison si è costituita in giudizio, contestando recisamente l'inadempimento e promuovendo domanda riconvenzionale per inadempimento della stessa Axpo Italia al contratto.	Il procedimento è tuttora pendente in primo grado in fase istruttoria.
---	--	--

## Passività potenziali legate a vicende giudiziarie

### 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 a 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 prescindono 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, esercitate 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.

### EDISON SPA

#### ACEA - Citazione per concorrenza sleale in relazione all'acquisto di Edipower Spa

7 agosto 2006 Tribunale di Roma	La lite di cui trattasi è la citazione formulata dalla società ACEA Spa 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. Tale violazione si sarebbe realizzata a seguito dell'acquisizione del controllo congiunto di Edison, da parte di EdF e AEM avvenuto nel 2005. Secondo ACEA, da tale modifica dell'assetto di controllo di Edison, e conseguentemente di Edipower, sarebbero conseguiti per la stessa ACEA dei danni di cui è richiesto il risarcimento a AEM (oggi A2A) ed EdF. ACEA inoltre ha richiesto al Tribunale l'adozione di provvedimenti volti a eliminare gli effetti dell'acquisizione. 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. Con riferimento a Edison il processo di primo grado si è chiuso con sentenza che ha dichiarato la carenza di legittimazione passiva della stessa Edison.	Con atto notificato il 29 settembre 2014 ACEA ha proposto appello avverso la sentenza del Tribunale di Roma e in data 15 dicembre 2016 la Corte d'Appello di Roma ha respinto il ricorso di ACEA.
------------------------------------	--	---

#### Montedison - Procedimento civile relativo ai presunti danni derivanti dall'esercizio di attività industriale in località Malcontenta

7 agosto 2006 Tribunale di Venezia/Corte d'Appello di Venezia	La vicenda, da cui deriva il contenzioso avviato da 3V CPM Chimica, attiene alla attività industriale svolta dal gruppo Montedison nell'ambito del Petrolchimico di Marghera e, in particolare, a un presunto danno ambientale cagionato nell'area della Darsena Canale sud in località Malcontenta, ubicata nella zona industriale di Porto Marghera. Con sentenza depositata il 4 febbraio 2010, il Tribunale di Venezia ha rigettato la domanda presentata contro Edison. Tale sentenza è stata poi confermata il 14 aprile 2015 dalla Corte d'Appello di Venezia.	Come da descrizione della lite.
--	---	---------------------------------

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Acquisizione Rizzoli Editore</b>		
25 settembre 2009 Tribunale di Milano/Corte d'Appello di Milano	<p>Il contenzioso concerne l'azione promossa dal dott. Angelo Rizzoli contro Edison (quale avente causa di Iniziativa Meta Spa), RCS MediaGroup, Mittel, il signor Giovanni Arvedi, nonché Intesa San Paolo (quale avente causa del Banco Ambrosiano) in relazione all'acquisto nel 1984, da parte di detti soggetti, del controllo della Rizzoli Editore (titolare della testata giornalistica Corriere della Sera). 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.</p> <p>Con sentenza in data 11 gennaio 2012 il Tribunale ha integralmente respinto le domande condannando l'attore al pagamento delle spese legali e al risarcimento del danno per lite temeraria (quantificati in circa 1,3 milioni di euro).</p> <p>Il processo è oggi pendente in grado di appello avanti la Corte d'Appello di Milano.</p>	Come da descrizione della lite.
<b>Montecatini Spa - Montefibre Spa - Verbania - procedimenti penali</b>		
2002- 2015 Tribunale di Verbania/Corte d'Appello di Torino	<p>Le vertenze processuali di cui trattasi si riferiscono tutte alla presunta responsabilità di ex-amministratori e dirigenti della società Montefibre Spa, già parte del gruppo Montedison, relativamente a reati di omicidio colposo e lesioni personali colpose, commesse in violazione delle norme sulla prevenzione degli infortuni sul lavoro, determinati da esposizione ad amianto e correlati a morti o malattie di dipendenti occupati presso l'ex-stabilimento Montefibre di Pallanza (VB).</p> <p>Edison è coinvolta esclusivamente nella sua veste di ex-controllante (fino al 1989) di Montefibre.</p> <p>Un primo procedimento, avviato nel 2002, si è chiuso nel 2012 con l'assoluzione degli imputati, confermata dalla Corte di Cassazione.</p> <p>Un secondo procedimento, avviato nel 2007, dopo l'assoluzione in primo grado degli imputati, ha visto la riforma in grado d'appello della sentenza; avverso tale sentenza è stato promosso ricorso per Cassazione.</p> <p>Per un terzo procedimento, avviato nel 2015, il dibattimento è attualmente in corso.</p>	Come da descrizione delle liti.
<b>Campo minerario offshore "Vega" - Unità galleggiante "Vega Oil"</b>		
Agosto 2007 Tribunale di Modica/Tribunale di Ragusa	Con sentenza del 6 maggio 2016 il Tribunale di Ragusa ha riconosciuto il decorso dei termini di prescrizione per tutti i capi d'imputazione e a beneficio di tutti gli imputati.	Concluso.
<b>Partecipazione di Ausimont ad un cartello nel mercato dei perossidi e perborati - Risarcimento del danno</b>		
Aprile 2010 Tribunale di Düsseldorf - Corte di Giustizia dell'Unione Europea	Nel mese di aprile 2010, sono stati notificati a 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 <i>class actions</i> - 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 tuttora nella sua fase preliminare. Infatti, nel 2013 il giudice competente aveva rimesso alcune questioni pregiudiziali alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea che si è pronunciata in data 21 maggio 2015, con la sentenza C-352/13.	Il procedimento di merito continua con lo scambio di memorie tra le parti in attesa che il giudice decida se trattenere la causa in decisione.

## ~~~~~

### Vertenze riportate a Bilancio a titolo informativo

#### Carlo Tassara Spa - causa civile in relazione al riassetto del gruppo Edison

Marzo 2015 Tribunale di Milano	<p>Il 18 marzo 2015 la Carlo Tassara Spa ha notificato a EDF Sa, A2A Spa ed Edison Spa un atto di citazione per il risarcimento dei presunti danni dalla stessa patiti a seguito del riassetto azionario del gruppo Edison, avvenuto nel 2012, con l'OPA totalitaria lanciata da Transalpina di Energia (100% EDF) su Edison e la contemporanea cessione da parte di Edison a Delmi del 50% delle azioni di Edipower.</p> <p>Il procedimento civile è rivolto, in particolare, contro A2A ed EDF. Edison è evocata in giudizio solo affinché la stessa, ove lo ritenesse opportuno, possa partecipare al processo per tutelare i propri interessi. In tale veste, Edison non è destinataria di alcuna domanda di danno formulata da Tassara.</p> <p>La Società si è costituita comunque nel giudizio entro i termini di rito contestando le richieste di Tassara.</p> <p>Nell'ambito del procedimento si segnala che in data 3 novembre 2016 il Tribunale di Milano ha emesso la sentenza con cui ha respinto le eccezioni preliminari e pregiudiziali formulate dai convenuti e ha rinviato la causa per la discussione del merito.</p>	All'udienza del 20 dicembre 2016 il Tribunale ha assegnato alle parti i termini per le memorie ex art. 186 cpc, comma sesto.
-----------------------------------	--	--

Data di inizio/ Ufficio accertatore	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Passività probabili legate a vertenze fiscali</b>		
<b>EDISON SPA</b>		
<b>Accertamenti imposte dirette esercizi 1995 - 1997 (Incorporata Edison Spa)</b>		
Accertamenti notificati nel 2001 - 2002 dall'Agenzia delle Entrate di Milano (dall'ex Ufficio Imposte Dirette di Milano)	A seguito delle sentenze della Corte di Cassazione, emesse nel corso del 2016, le controversie sono state riassunte avanti la Commissione Tributaria Regionale affinché venga riesaminata la questione della qualificazione ai fini fiscali dei versamenti in conto capitale effettuati dalla incorporata Edison Spa a favore di alcune controllate estere. A fronte degli oneri che potrebbero derivare dai contenziosi è stato appostato un fondo rischi negli anni e in base all'andamento del contenzioso potrà essere adeguato.	Controversie riassunte avanti la Commissione Tributaria Regionale.
<b>Accertamenti imposte dirette esercizi 1991 e 1992 (Ex Calcestruzzi Spa)</b>		
Accertamenti notificati nel 1997-1998 dall'ex Ufficio Imposte Dirette di Ravenna	Le controversie riguardano i redditi dichiarati per gli esercizi 1991 e 1992, in particolare la contestazione degli effetti fiscali di operazioni di usufrutto di azioni effettuate dalla società Calcestruzzi Spa (Edison Spa attuale avente causa), per le quali in sede giudiziale è stata anche invocata la sussistenza di fattispecie di "abuso del diritto". Nel 2012 la Società ha proposto nuovo ricorso avanti la Corte di Cassazione al fine di ottenere il riesame delle sentenze della Commissione Regionale, emesse in sede di riassunzione dopo un primo giudizio della Suprema Corte. La data della nuova trattazione non è ancora stata fissata. A seguito di iscrizione a ruolo la Società ha anche provveduto nel 2012 al pagamento, in pendenza di giudizio, delle imposte, sanzioni e interessi derivanti dalle sentenze emesse dalla Commissione Regionale. Il pagamento effettuato ha trovato totale copertura nel fondo rischi esistente, mentre il fondo oggi residuo è riferibile ai recuperi minori, oggetto di ricorso in Cassazione da parte dell'Amministrazione Finanziaria.	La controversia è pendente avanti la Suprema Corte in attesa di trattazione.
<b>Accertamenti IRES ed IRAP - esercizi 2005-2009</b>		
Accertamenti notificati negli anni 2011 - 2014 dalla Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale della Lombardia	A seguito degli esiti della verifica generale conclusa dalla Guardia di Finanza nel 2011 ai fini delle imposte dirette, dell'IRAP e dell'IVA per gli anni d'imposta dal 2005 al 2009, la Società ha ricevuto avvisi di accertamento ai fini IRES ed IRAP per gli esercizi 2005-2008, annullati nel corso del contenzioso in via di autotutela, per la parte relativa ai costi <i>black list</i> . Attualmente gli accertamenti per le annualità dal 2005 al 2007 sono stati oggetto di ricorso avanti la Corte di Cassazione da parte dell'Agenzia con riferimento ai rilievi, annullati nei gradi di merito, relativi ad alcuni costi considerati "non di competenza" nell'esercizio in cui erano stati dedotti, ma comunque deducibili in altro periodo di imposta. L'accertamento per l'annualità 2008 è attualmente pendente avanti la Commissione Regionale sempre per appello proposto dall'Agenzia delle Entrate, mentre l'annualità 2009 è invece stata definita mediante accertamento con adesione. Con riferimento invece all'accertamento ai fini IVA relativo all'anno 2006, il giudizio è attualmente pendente avanti la Suprema Corte di Cassazione a seguito di ricorso proposto dalla Società. Nel settembre 2014 si è proceduto al pagamento, in pendenza di giudizio, di quanto dovuto per maggiore imposta, sanzioni e interessi in base alla sentenza emessa dalla Commissione Regionale. Il fondo rischi esistente copre eventuali oneri derivanti dai contenziosi ancora pendenti.	Accertamenti pendenti avanti la Corte di Cassazione e la Commissione Tributaria Regionale.
<b>Contenziosi ICI e IMU, nonché per Rendite Catastali per centrali idro e termo</b>		
Accertamenti vari a rettifica delle rendite catastali notificati negli anni dall'Agenzia delle Entrate - Territorio. Accertamenti ICI ed IMU notificati negli anni da vari comuni nel cui territorio sono ubicati in tutto o in parte gli impianti	La Società ha in essere alcuni residui contenziosi relativi ad accertamenti per le imposte locali sugli immobili (dapprima ICI e successivamente IMU) emessi da Comuni su cui insistono le centrali o parte di esse. Gli esiti dei contenziosi non sono uniformi. La Società, ove possibile, negli anni ha definito con conciliazione le controversie pendenti o potenziali. Il fondo rischi esistente in bilancio, periodicamente aggiornato, tiene conto degli eventuali oneri derivanti dal contenzioso ovvero dalle definizioni extragiudiziali con i Comuni. La Società ha inoltre in essere alcuni contenziosi relativi alla contestazione, da parte dell'Agenzia delle Entrate - Territorio, delle Rendite Catastali proposte in sede di accertamento degli impianti. Anche in questo caso gli esiti del contenzioso non sono stati uniformi e, ove possibile, sono stati raggiunti accordi in via di conciliazione con l'Amministrazione Finanziaria.	Accertamenti pendenti in vari gradi di giudizio avanti le Corti di merito e di legittimità.
Si ricorda che la Legge di Stabilità 2016 ha previsto, per gli impianti industriali classati in Categoria catastale D, la modifica degli elementi rilevanti ai fini della determinazione della rendita catastale e quindi, nel corso del 2016 la Società ha proceduto a aggiornare le rendite catastali, escludendo dal valore rilevante ai fini catastali la parte di impianti funzionali allo specifico processo produttivo (cd. "imbullonati"), con la conseguente riduzione dell'onere a partire dallo stesso 2016.		

Data di inizio/ Ufficio accertatore	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Contenziosi ICI su piattaforme a mare per estrazione idrocarburi</b>		
Vari accertamenti per ICI e IMU con vari comuni emessi dal 2005 ad oggi	<p>Nei confronti di Edison Spa negli anni sono stati notificati avvisi di accertamento ai fini ICI (e successivamente IMU) con i quali alcuni Comuni del litorale adriatico (Termoli, Porto Sant'Elpidio, Torino di Sangro, Scicli, Vasto e Civitanova Marche) hanno richiesto il pagamento dell'ICI/IMU che assumono dovuta su alcune piattaforme di estrazione di idrocarburi situate nel Mare Adriatico o nel Canale di Sicilia.</p> <p>Dopo un andamento sostanzialmente favorevole alla Società nei giudizi di merito sino al 2015, nel febbraio 2016 la Corte di Cassazione nella controversia Eni/Comune di Pineto ha deciso per l'assoggettabilità alle imposte locali delle piattaforme <i>offshore</i> entro le acque territoriali, a prescindere dalla loro accatastabilità e sulla base dei valori contabili.</p> <p>Nel giugno 2016, il Ministero delle Finanze si è formalmente pronunciato sulla mancanza di legittimità dell'assoggettamento alle imposte locali delle stesse piattaforme, evidenziando la necessità di un duplice espresso intervento normativo sia per definire la competenza territoriale e i criteri di accatastabilità sia per modificare in maniera estensiva la disciplina IMU.</p> <p>Nel mese di settembre 2016, tuttavia, la Corte di Cassazione ha emesso le sentenze in merito a due ricorsi presentati rispettivamente da Edison Spa e dal Comune di Termoli per due differenti contenziosi ICI relativi a Rospo Mare, che hanno avuto in fase di appello esiti contrapposti. La Cassazione, riprendendo in parte le argomentazioni della sentenza di febbraio, ha cassato entrambe le decisioni, rinviando le controversie alla Commissione Regionale perché questa determini l'eventuale base imponibile in base alle risultanze di bilancio e, in un caso, verifichi l'effettiva competenza territoriale del comune di Termoli.</p> <p>La Società ha effettuato un prudenziale fondo rischi e provvederà a riassumere nei termini le controversie. Si ribadisce tuttavia la mancanza di una chiara normativa in merito alla questione, anche con riferimento alla determinazione della eventuale base imponibile. In base alla futura evoluzione della situazione potranno essere valutati adeguamenti del fondo rischi.</p>	Accertamenti pendenti in vari gradi di giudizio avanti le Corti di merito e di legittimità.

## ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO

### Edison Trading Spa - Accertamenti IRES e IRAP esercizio 2005

Accertamenti notificati nel 2010 e 2011 dalla Direzione Regionale della Lombardia - Agenzia delle Entrate	<p>Gli accertamenti IRES di I livello ed IRAP per l'esercizio 2005, relativi essenzialmente a costi considerati "non di competenza" dell'esercizio in cui sono stati imputati e dedotti, sono stati oggetto di ricorso avanti le Commissioni Tributarie con esiti non favorevoli. La società ha presentato ricorso alla Corte di Cassazione nei termini.</p> <p>Gli accertamenti IRES di II livello, con i quali veniva liquidata la maggiore imposta IRES, sono stati invece annullati con decisione sia della Commissione Tributaria Provinciale che di quella Regionale. Attualmente pende giudizio in Cassazione a seguito di ricorso da parte dell'Agenzia delle Entrate.</p> <p>Anche l'avviso di irrogazione sanzioni correlato all'accertamento IRES è stato oggetto di ricorso. Anche per questo giudizio l'Agenzia delle Entrate ha proposto ricorso avanti la Suprema Corte di Cassazione, a seguito di decisioni favorevoli alla società nei gradi di merito.</p> <p>In bilancio è iscritto un fondo che tiene conto degli oneri derivanti dal contenzioso, utilizzato parzialmente nell'esercizio per i minori importi pagati in pendenza di giudizio.</p>	Pendenti avanti la Corte di Cassazione.
---	---	---

~~~~~

## Passività potenziali legate a vertenze fiscali

### EDISON SPA

#### Accertamenti IRPEG ed IRAP esercizio 2002

|                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Accertamenti notificati nel 2005 da parte dell'Agenzia delle Entrate di Milano 1 | <p>Il contenzioso è relativo agli accertamenti ai fini IRPEG ed IRAP per l'esercizio 2002 con cui è stata rettificata la perdita dichiarata e contestata principalmente la deducibilità fiscale di costi connessi alle operazioni di dismissione effettuate nell'esercizio accertato.</p> <p>Le decisioni dei gradi di merito sono state sostanzialmente favorevoli e la Corte di Cassazione nel corso del 2016 ha definitivamente annullato il recupero principale, mentre ha cassato con rinvio per alcuni recuperi minori. La controversia è stata pertanto riassunta avanti la Commissione Tributaria Regionale.</p> <p>La Società non ha mai ritenuto di appostare un fondo rischi sia in ragione dell'oggetto della controversia sia in relazione all'ammontare dei possibili oneri.</p> | Controversia riassunta avanti la Commissione Tributaria Regionale. |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|

| Data di inizio/<br>Ufficio accertatore                                                                                                                                                     | Descrizione della lite                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Stato del procedimento                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Contenzioso per imposte di registro su operazioni riqualificate come cessioni di azienda relativo a centrali di Taranto</b>                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                    |
| Avviso di liquidazione notificato nel 2012 da parte dell'Agenzia delle Entrate di Rho                                                                                                      | L'Agenzia delle Entrate di Rho nel 2012 ha ritenuto di riqualificare ai fini dell'imposta di registro l'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 a ILVA Spa in mera operazione di cessione di azienda. Conseguentemente ha richiesto con avviso di liquidazione l'imposta proporzionale di registro per un ammontare di oltre 17 milioni di euro.<br>Attualmente il giudizio è pendente avanti la Corte di Cassazione a seguito di ricorso della Società avverso la decisione della Commissione Tributaria Regionale (la decisione di primo grado era stata totalmente favorevole). A oggi non risulta ancora fissata la data per la trattazione della causa.<br>La Società ritiene di aver operato legittimamente e nel pieno rispetto delle norme, per ragioni non di esclusivo carattere fiscale. Si ritiene che l'onere eventualmente derivante dal contenzioso sia da valutare nell'ambito dei possibili rischi contrattuali, derivanti dal contratto stipulato con ILVA e che trovano idonea copertura in bilancio.                                                                                                                                                                                                                                                          | Pendente avanti la Suprema Corte di Cassazione.                                                                    |
| <b>ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO</b>                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                    |
| <b>Edison Energia Spa - Accertamento IVA Doganale anni 2001-2003 (incorporata EDF Energia Italia Srl)</b>                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                    |
| Avviso di accertamento notificato nel 2006 da Agenzia delle Dogane di Milano                                                                                                               | La controversia è relativa alla richiesta di IVA doganale per gli anni 2001 - 2003 all'importazione accertata dalla Dogana di Milano in relazione ad alcune operazioni di acquisti di energia elettrica da soggetti esteri, assoggettate dalla società (l'incorporata EDF Energia Italia) al regime del <i>reverse charge</i> .<br>La Suprema Corte nel 2014 ha cassato con rinvio la sentenza, sfavorevole alla società, emessa dalla Commissione Tributaria Regionale nel 2011, richiedendo che venisse accertato se le operazioni contestate erano state assoggettate al meccanismo del <i>reverse charge</i> - come in effetti sono state - e se quindi si è determinata una duplicazione di imposta in caso di applicazione anche dell'IVA doganale, in violazione dei principi comunitari.<br>La Commissione Tributaria Regionale, in sede di riassunzione, ha riconosciuto la duplicazione della tassazione e conseguentemente il diritto al rimborso a quanto pagato in pendenza di giudizio. La decisione della Regionale è divenuta definitiva ed è stata già avviata la procedura per ottenere l'effettivo rimborso di quanto dovuto.<br>Si ricorda comunque che l'IVA (doganale) versata in pendenza di giudizio, una volta rimborsata, dovrà essere riversata ad EDF International, che ha sostenuto tutti gli oneri relativi alla controversia in virtù delle garanzie contrattuali rilasciate al momento dell'acquisizione della partecipazione. | Decisione favorevole della Commissione Tributaria Regionale divenuta definitiva e in corso procedura per rimborso. |
| <b>Edison International Spa - Verifica generale dell'Agenzia delle Entrate per gli esercizi 2010-2013</b>                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                    |
| Processo Verbale di Costatazione concluso nell'ottobre 2015 da parte della Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia - Conseguenti avvisi di accertamenti per esercizi 2010 e 2011 | Nel corso del 2015, la Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia - Ufficio Grandi Contribuenti ha effettuato una verifica generale per gli esercizi 2010-2013 a carico della società Edison International Spa, società attraverso cui il Gruppo effettua, attraverso <i>branch</i> estere, le principali attività estere di E&P.<br>Il principale rilievo è relativo al trattamento contabile e fiscale attribuito al <i>tax refund</i> riconosciuto dal fisco norvegese in relazione al valore fiscale dei costi esplorativi, derivante dalla dichiarazione dei redditi presentata in Norvegia dalla stabile organizzazione norvegese della società.<br>Alla fine di dicembre 2015 è stato notificato il conseguente avviso di accertamento IRES per l'esercizio 2010, oggetto di ricorso che sarà oggetto di trattazione avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Milano nel mese di febbraio 2017. Nel dicembre 2016 sono stati notificati gli accertamenti IRES e Robin Tax per l'esercizio 2011.<br>La società, anche sulla base di autorevoli pareri acquisiti in Italia e in Norvegia, ritiene di aver operato nel pieno rispetto delle regole di bilancio e di quelle fiscali e quindi insisterà in tutte le sedi per ottenere la revisione dei rilievi.<br>In considerazione delle fondate argomentazioni che si intendono portare avanti, nessun fondo è stato stanziato.                                                              | Pendente avanti la Commissione Tributaria Provinciale.                                                             |
| <b>Edison Trading Spa - Avviso di accertamento IVA anno 2010</b>                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                    |
| Accertamento IVA notificato nel dicembre 2015 dalla Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia                                                                                      | A seguito di questionario notificato nel corso del 2015 dalla DRE, con il quale venivano richieste informazioni e documentazione relative ad alcune transazioni per l'acquisto di certificati verdi effettuate nel corso del 2010, l'Agenzia delle Entrate ha notificato a fine 2015 avviso di accertamento IVA con cui ha contestato a Edison Trading la deduzione dell'IVA riferita alle suddette transazioni, irrogando le relative sanzioni.<br>La società ha proposto ricorso avanti la Commissione Tributaria Provinciale, ritenendo pienamente legittimo e fondato il proprio comportamento, tenuto anche conto che gli acquisti dei certificati verdi contestati sono stati effettuati sulla piattaforma del GME - Gestore Mercati Energetici - con controparte abilitata alle transazioni dallo stesso GME. La Commissione ha sospeso la riscossione e trattato nel merito la controversia nel settembre 2016. Si è in attesa di conoscere la decisione.<br>In considerazione del corretto e legittimo comportamento tenuto dalla società, non si ritiene di dover appostare alcun fondo rischi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Pendente avanti la Commissione Tributaria Provinciale.                                                             |

## ATTIVITÀ POTENZIALI

In ambito fiscale, con riferimento ad attività potenziali il cui beneficio, ai sensi dello IAS 37, non risulta iscritto in bilancio in quanto non virtualmente certo, si segnala quanto segue:

| Data di inizio/<br>Ufficio accertatore                                                                                                    | Descrizione della lite                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Stato del procedimento                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>Edison Spa - Contenzioso per imposte di registro su operazioni riqualificate come cessioni di azienda relativo a centrali CIP 6/92</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                             |
| Avviso di liquidazione notificato nel 2010 dall'Agenzia delle Entrate di Rho                                                              | <p>L'Agenzia delle Entrate di Rho nel 2010 ha ritenuto di riqualificare ai fini dell'imposta di registro l'operazione di conferimento di azienda (costituita dalle attività e passività connesse alle centrali termoelettriche CIP 6/92) in una <i>newco</i> e della successiva cessione della partecipazione a Cofatech Spa in una mera operazione di cessione di azienda. Conseguentemente ha richiesto con avviso di liquidazione l'imposta proporzionale di registro per un ammontare di oltre 11 milioni di euro, che la Società ha provveduto a pagare per evitare sanzioni e/o riscossioni coattive.</p> <p>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 Commissione Provinciale aveva emesso decisione pienamente favorevole).</p> <p>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.</p> | In attesa di udienza avanti la Suprema Corte di Cassazione. |

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI DEL GRUPPO

In questo capitolo vengono sinteticamente descritte le politiche e i principi del gruppo Edison per la gestione e il controllo del rischio prezzo *commodity*, legato alla volatilità dei prezzi delle *commodity* energetiche e dei titoli ambientali 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'IFRS 7, coerentemente con quanto esposto nella Relazione sulla Gestione, i paragrafi che seguono presentano informazioni sulla natura dei rischi risultanti da strumenti finanziari basate su analisi di carattere contabile o di gestione.

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

Il gruppo Edison è esposto 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, stoccaggio 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, il Gruppo è anche esposto al rischio cambio.

Le attività di gestione e controllo di tali rischi sono disciplinate dalle *Energy Risk Policy*, che prevedono l'utilizzo di strumenti derivati con finalità di copertura al fine di ridurre o contenere il rischio in oggetto.

Dal punto di vista organizzativo, il modello di *governance* adottato dal Gruppo prevede la separazione delle funzioni di controllo e gestione del rischio in oggetto dall'operatività in derivati.

Dal punto di vista operativo, sull'intero portafoglio di asset e contratti del Gruppo (cd. Portafoglio Industriale), con l'esclusione di quelli relativi all'attività di trading commentati in seguito (cd. Portafogli di Trading), viene calcolata l'esposizione netta, cioè l'esposizione che residua dopo aver sfruttato le possibilità di integrazione verticale e orizzontale delle diverse filiere di *business*. Sulla base dell'esposizione netta viene calcolato un livello complessivo di Capitale Economico di rischio associato (espresso in milioni di euro), misurato tramite il *Profit at Risk* (PaR<sup>2</sup>), con intervallo di confidenza pari al 97,5% e orizzonte temporale annuale.

Il Consiglio di Amministrazione approva annualmente il limite massimo di Capitale Economico, in concomitanza con l'approvazione del *budget* annuale. Mensilmente, il Comitato Rischi, presieduto dal Vertice Aziendale, verifica l'esposizione netta del Gruppo e, nel caso in cui il *Profit at Risk* superi il limite stabilito, definisce adeguate politiche di *Hedging* Strategico a copertura del rischio attraverso l'utilizzo di idonei strumenti derivati. Tale attività viene svolta in coerenza con la politica del Gruppo orientata a minimizzare il ricorso ai mercati finanziari per coperture, mediante la valorizzazione dell'integrazione verticale e orizzontale delle varie filiere di *business* e l'omogeneizzazione delle formule e indicizzazioni tra le fonti e gli impieghi fisici. Inoltre, la gradualità dell'*Hedging* Strategico assicura la minimizzazione del rischio di esecuzione, legato alla concentrazione di tutte le coperture in una fase di mercato sfavorevole, del rischio volume, legato alla variabilità del sottostante da coprire in funzione delle migliori previsioni di volume, e del rischio operativo, legato a errori d'implementazione.

Il gruppo Edison attiva anche, previo parere positivo della Direzione Risk Office che ne valuta la coerenza con gli obiettivi di *risk management* di Gruppo e con l'esposizione netta complessiva di Gruppo, altre forme di coperture, definite di *Hedging* Operativo, sulla base delle richieste originate dalle singole *Business Unit* con la finalità di bloccare il margine relativo a una singola transazione o a un insieme limitato di transazioni tra loro correlate.

Gli strumenti derivati utilizzati al 31 dicembre 2016 sono valutati a *fair value* rispetto alla curva *forward* di mercato rilevata alla data di bilancio, qualora il sottostante del derivato sia negoziato in mercati che presentano quotazioni di prezzo *forward* ufficiali e liquide. Nel caso in cui il mercato non presenti quotazioni *forward*, vengono utilizzate curve di prezzo previsionali basate su modelli di simulazione sviluppati internamente al gruppo Edison.

<sup>2</sup> *Profit at Risk*: misura statistica del massimo scostamento potenziale negativo del margine atteso in caso di movimenti sfavorevoli dei mercati, con un dato orizzonte temporale e intervallo di confidenza.

Il mercato *forward* dell'energia elettrica in Italia non soddisfa ancora i requisiti previsti dagli IFRS per essere qualificato come un mercato attivo. Infatti, sia i mercati *Over The Counter* (OTC) gestiti da società di *brokeraggio* (es. TFS), sia i mercati gestiti da Borsa Italiana (IDEX) e dal Gestore dei Mercati Energetici (MTE) sono caratterizzati da un insufficiente grado di liquidità in particolare per i prodotti *peak* e *off-peak*, nonché più in generale per scadenze superiori all'anno. La possibilità di negoziare tali prodotti anche su EEX (*European Energy Exchange*) ha contribuito minimamente allo sviluppo della liquidità, determinando, più che un incremento, uno spostamento dei volumi scambiati su altre piattaforme. Così come quello elettrico, anche il mercato *forward* del gas non può essere qualificato come un mercato attivo. Le negoziazioni sono concentrate per la quasi totalità *Over The Counter* (OTC), con una quota pari a circa 1% scambiata su mercati regolati come MT-GAS (mercato a termine gestito dal GME) o Powernext. Le informazioni sui prezzi di mercato fornite da tali mercati sono quindi considerate quale *input* del modello di valutazione interno utilizzato per valorizzare il *fair value* dei suddetti prodotti.

Per i contratti derivati di copertura del Portafoglio Industriale, in parte qualificati come tali ai sensi dello IAS 39 (*Cash Flow Hedge* o *Fair Value Hedge*) e in parte secondo una prospettiva di *Economic Hedge*, viene effettuata una simulazione ai fini di misurare il potenziale impatto che le oscillazioni dei prezzi di mercato del sottostante hanno sul *fair value* dei derivati in essere, ai sensi dell'IFRS 7. La simulazione è svolta con riferimento all'arco temporale della vita residua dei contratti derivati in essere, il cui termine massimo è a oggi il 2019. Per i contratti derivati in scadenza entro il 2017, la metodologia prevede la simulazione di diecimila scenari relativamente ad ogni *driver* di prezzo rilevante tenendo conto della volatilità e delle correlazioni dei mercati *spot*. Per i contratti derivati in scadenza oltre il 2017 la metodologia prevede l'utilizzo delle volatilità e delle correlazioni dei mercati *forward*. Come livello di riferimento si utilizzano le curve *forward* di mercato alla data di bilancio, ove disponibili.

Ottenuta, in questo modo, una distribuzione di probabilità delle variazioni di *fair value*, è possibile estrapolare il massimo scostamento negativo atteso sul *fair value* dei contratti derivati in essere, nell'arco temporale dato dall'esercizio contabile, per un dato livello di probabilità, fissato convenzionalmente al 97,5%.

La tabella che segue mostra, in base alla metodologia illustrata, il massimo scostamento negativo atteso di *fair value* dei contratti derivati di copertura in essere entro la fine dell'esercizio 2017 con una probabilità del 97,5% rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2016.

### Profit at Risk (PaR)

| (in milioni di euro)                                          | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Massimo scostamento negativo atteso sul <i>fair value</i> (*) | 641,7      | 653,6      |

(\*) Con un livello di probabilità del 97,5%.

In altri termini, rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2016 sui contratti derivati di copertura in essere, la probabilità di scostamento negativo maggiore di 641,7 milioni di euro entro la fine dell'esercizio 2017 è limitata al 2,5% degli scenari. La diminuzione rispetto al livello misurato al 31 dicembre 2015 è attribuibile essenzialmente a una riduzione dei volumi legati al cambio.

L'attività di *hedging* effettuata nel corso dell'esercizio ha permesso di rispettare gli obiettivi di *risk management* di Gruppo; il profilo di rischio prezzo *commodity* del Portafoglio Industriale all'interno del limite di Capitale Economico approvato in termini di assorbimento di capitale economico è il seguente:

### Portafoglio Industriale - Assorbimento di Capitale Economico

|                                                               | Esercizio 2016  |                | Esercizio 2015  |                 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                                                               | senza derivati  | con derivati   | senza derivati  | con derivati    |
| Assorbimento medio del limite approvato di Capitale Economico | 86%             | 34%            | 75%             | 55%             |
| Assorbimento massimo                                          | 264% - Gen. '16 | 87% - Gen. '16 | 175% - Dic. '15 | 100% - Dic. '15 |

All'interno delle attività caratteristiche del gruppo Edison sono state approvate anche attività di trading fisico e finanziario su *commodity*; tali attività sono consentite nel rispetto delle 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 il cui rispetto viene verificato da una struttura organizzativa indipendente da chi esegue le operazioni.

**Value at Risk (VaR) (\*)**

|                                                 | 31.12.2016          | 31.12.2015           |
|-------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Limite VaR giornaliero (**)                     | 2,3 milioni di euro | 2,7 milioni di euro  |
| Limite di <i>Stop Loss</i>                      | 12 milioni di euro  | 13,9 milioni di euro |
| Limite di VaR utilizzato a fine periodo         | 11%                 | 24%                  |
| Limite di VaR utilizzato mediamente nel periodo | 14%                 | 18%                  |

(\*) *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.

(\*\*) Con un livello di probabilità del 95%.

In analogia a quanto avviene per il Portafoglio Industriale, anche al complesso dei Portafogli di Trading è allocato un Capitale Economico, che rappresenta il capitale di rischio totale a supporto dei rischi di mercato per le attività di trading. In questo caso, il limite di Capitale Economico tiene conto del capitale di rischio associato al VaR dei portafogli e del capitale di rischio stimato tramite *stress test* per eventuali posizioni non liquide.

**Portafogli di Trading - Assorbimento di Capitale Economico**

|                              | Esercizio 2016       | Esercizio 2015       |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Limite di Capitale Economico | 35,7 milioni di euro | 42,0 milioni di euro |
| Utilizzo a fine periodo      | 14%                  | 27%                  |
| Utilizzo medio nel periodo   | 16%                  | 24%                  |

**2. Rischio di tasso di cambio**

Il rischio di tasso di cambio deriva dalle attività del gruppo Edison 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). Infine, le fluttuazioni dei tassi di cambio si riflettono anche sui risultati consolidati e sul patrimonio netto attribuibile ai soci della capogruppo, poiché i bilanci di alcune società partecipate sono redatti in valuta diversa dall'euro e successivamente convertiti in euro (rischio traslativo).

Gli obiettivi di gestione del rischio tasso di cambio sono delineati all'interno di specifiche *Policy* di Rischio Cambio. L'esposizione al rischio cambio economico e transattivo, legato all'attività in *commodity*, è gestita in accordo a limiti e strategie specifiche (al riguardo si veda il paragrafo precedente).

**3. Rischio di tasso d'interesse**

Il gruppo Edison, esposto 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 principalmente attraverso la negoziazione dei finanziamenti. Fanno eccezione gli strumenti finanziari di copertura, qualificati come tali ai sensi dello IAS 39 (*Fair Value Hedge*), associati all'emissione obbligazionaria.

**Indebitamento Finanziario Lordo - Composizione tasso fisso e tasso variabile**

| (in milioni di euro)                              | 31.12.2016     |              |                | 31.12.2015     |              |                |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
|                                                   | senza derivati | con derivati | % con derivati | senza derivati | con derivati | % con derivati |
| - a tasso fisso (incluso strutture con CAP)       | 611            | 11           | 1%             | 1.009          | 409          | 26%            |
| - a tasso variabile                               | 679            | 1.279        | 99%            | 564            | 1.164        | 74%            |
| <b>Totale indebitamento finanziario lordo (*)</b> | <b>1.290</b>   | <b>1.290</b> | <b>100%</b>    | <b>1.573</b>   | <b>1.573</b> | <b>100%</b>    |

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

Dopo il rimborso anticipato (in data 9 maggio 2016) per 400 milioni di euro del finanziamento a tasso fisso concesso da EDF Investissements Groupe Sa, il gruppo Edison ha in essere finanziamenti negoziati a tasso variabile (principalmente il tasso Euribor). Anche il prestito obbligazionario di 600 milioni di euro a tasso fisso con scadenza

10 novembre 2017 è convertito a tasso variabile per il tramite di *Interest Rate Swap*, parametrati al tasso Euribor a 6 mesi. Attualmente Edison beneficia del minor costo del tasso variabile rispetto al costo del tasso fisso, con un significativo risparmio negli oneri finanziari.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra gli effetti determinati sul conto economico da un'ipotetica traslazione delle curve di +50 o di -50 *basis point* rispetto ai tassi effettivamente applicati nel 2016, confrontata con i corrispondenti dati comparativi del 2015.

### Sensitivity analysis

|                      | Esercizio 2016                        |           |           | Esercizio 2015                        |      |         |
|----------------------|---------------------------------------|-----------|-----------|---------------------------------------|------|---------|
|                      | effetto sugli oneri finanziari (C.E.) |           |           | effetto sugli oneri finanziari (C.E.) |      |         |
|                      | +50 bps                               | base      | -50 bps   | +50 bps                               | base | -50 bps |
| <b>Gruppo Edison</b> | <b>21</b>                             | <b>16</b> | <b>13</b> | 42                                    | 36   | 30      |

### 4. Rischio di credito

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

Al fine di controllare tale rischio il Gruppo 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.

Il gruppo Edison ha in corso operazioni di smobilizzo di crediti commerciali "pro-soluto" su base *revolving* mensile e tramite il trasferimento su base "pro-soluto" del rischio credito. Nel 2016 tali operazioni sono state effettuate per un valore complessivo di 4.729 milioni di euro (6.208 milioni di euro nel 2015). Tali crediti al 31 dicembre 2016 sono ancora assoggettati ad un rischio di *recourse* per un valore inferiore al milione di euro.

Nella scelta delle controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e nella stipula di contratti di copertura finanziaria (strumenti derivati) il Gruppo ricorre solo a interlocutori di elevato *standing* creditizio. Al riguardo si segnala che al 31 dicembre 2016 non si evidenziano significative esposizioni a rischi connessi a un eventuale deterioramento del quadro finanziario complessivo né livelli significativi di concentrazione in capo a singole controparti non istituzionali. Di seguito si riporta un quadro di sintesi dei crediti commerciali lordi, del relativo fondo svalutazione e delle garanzie in portafoglio a fronte degli stessi.

| (in milioni di euro)                       | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Crediti commerciali lordi                  | 2.081        | 2.694        |
| Fondo svalutazione crediti commerciali (-) | (251)        | (327)        |
| <b>Crediti commerciali</b>                 | <b>1.830</b> | <b>2.367</b> |
| Garanzie in portafoglio (*)                | 457          | 428          |
| Crediti scaduti entro 6 mesi               | 156          | 163          |
| Crediti scaduti da 6 a 12 mesi             | 93           | 116          |
| Crediti scaduti oltre i 12 mesi            | 404          | 402          |

(\*) Di cui a copertura di crediti in essere al 31 dicembre 2016 per 145 milioni di euro.

La diminuzione dei crediti scaduti rispetto al 31 dicembre 2015 è legata principalmente al prosieguo nel corso dell'esercizio di una gestione del credito differenziata sui tre segmenti di mercato (*Retail*, *Business* e Pubblica Amministrazione) volta, tramite azioni strutturali, a prevenire la formazione di nuovo credito e ad aggredire rapidamente i crediti *in bonis* e in sofferenza. Si segnalano in particolare:

- nel segmento *Retail* il focus sulla qualità della *customer base* e sull'efficacia dei processi di gestione del credito, nonché il *Credit Check* più stringente per il segmento PMI e il controllo qualità sui contratti acquisiti;
- nel segmento *Business* l'attenzione posta al contenimento dello scaduto entro 60 giorni e la gestione di casi specifici attraverso una forte sinergia con le strutture di vendita;
- nel segmento Pubblica Amministrazione il ricorso a operazioni di smobilizzo di crediti "pro-soluto" su base *revolving* e *spot*.

Con riferimento alle attività estere si segnala in particolare che in Egitto i crediti scaduti rilevati al 31 dicembre 2016

verso Egyptian General Petroleum Corporation (EGPC) (307 milioni di euro) risultano incrementati di 123 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015, anche per effetto della attuale situazione di bassa liquidità del mercato egiziano. Edison monitora costantemente la situazione.

Il dimensionamento del fondo svalutazione crediti commerciali è determinato in via prudenziale in funzione dei diversi *status* creditizi sottostanti, ovvero - in particolare per il credito verso la clientela *retail* - tenuto conto dell'anzianità relativa dell'impagato.

## 5. Rischio di liquidità

Il rischio di 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, rappresentativa del *worst case scenario*, fornisce una valutazione prudenziale delle passività, infatti:

- sono inclusi, oltre alla quota capitale e ai ratei maturati, anche tutti gli interessi futuri stimati per l'intera durata del debito sottostante nonché l'effetto dei contratti derivati sui tassi di interesse;
- non sono prese in considerazione le attività (siano esse la liquidità, i crediti commerciali, ecc.);
- 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.

Pertanto le passività complessive così calcolate sono maggiori rispetto al dato dell'indebitamento finanziario lordo utilizzato per definire l'indebitamento finanziario netto di Gruppo.

### Worst case scenario

| (in milioni di euro)                           | 31.12.2016       |                                 |                 | 31.12.2015       |                                 |                 |
|------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|-----------------|------------------|---------------------------------|-----------------|
|                                                | da 1 a<br>3 mesi | oltre 3 mesi e<br>fino a 1 anno | oltre<br>1 anno | da 1 a<br>3 mesi | oltre 3 mesi e<br>fino a 1 anno | oltre<br>1 anno |
| Obbligazioni                                   | -                | 623                             | -               | -                | 23                              | 623             |
| Debiti e altre passività finanziarie           | 312              | 7                               | 227             | 172              | 14                              | 673             |
| Debiti verso fornitori                         | 1.564            | 43                              | -               | 1.594            | 29                              | -               |
| <b>Totale</b>                                  | <b>1.876</b>     | <b>673</b>                      | <b>227</b>      | <b>1.766</b>     | <b>66</b>                       | <b>1.296</b>    |
| <b>Garanzie personali prestate a terzi (*)</b> | <b>815</b>       | <b>177</b>                      | <b>440</b>      | <b>683</b>       | <b>211</b>                      | <b>279</b>      |

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

L'**indebitamento finanziario in scadenza entro l'anno** (942 milioni di euro) è rappresentato principalmente dal Prestito Obbligazionario per nominali 600 milioni di euro, che sarà rimborsato il 10 novembre 2017. Concorre, in misura minore, un utilizzo (150 milioni di euro) sulla linea di credito di 600 milioni di euro concessa nel 2015 da EDF Sa a Edison e in scadenza nell'aprile 2017.

A questo proposito si segnala che Edison sta già predisponendo un piano complessivo di rifinanziamento in grado di assicurare non solo la copertura di tutte le necessità finanziarie previste in base al piano di spesa, ma anche la necessaria elasticità di cassa per fronteggiare le incertezze previsionali. La finalizzazione di tale manovra avverrà nel corso del 2017, ben prima delle principali scadenze finanziarie.

Si ricorda che l'indebitamento include il contributo del gruppo Fenice consolidato nel gruppo Edison dall'1 aprile 2016, tuttavia il relativo debito lordo in scadenza entro l'anno incide per circa 10 milioni di euro più che bilanciati da disponibilità liquide per circa 24 milioni di euro. Si segnala inoltre che Fenice ha in essere una linea di credito concessa da EDF Sa, ridotta nel periodo a 30 milioni di euro, in scadenza a marzo 2017, interamente disponibile.

A garantire la copertura del fabbisogno finanziario previsto provvederà la manovra finanziaria sopra menzionata. Nel frattempo, il gruppo Edison può contare, oltre che sulla generazione di cassa derivante dall'attività operativa e sulle suddette linee di credito in essere con EDF disponibili al 31 dicembre 2016 per 480 milioni di euro, anche sull'affidamento pari a 199 milioni di euro sul conto corrente di tesoreria con EDF Sa (interamente disponibile al 31 dicembre 2016).

**In flessione l'indebitamento a medio lungo termine**, si ricorda infatti che a maggio 2016 Edison Spa ha rimborsato anticipatamente il finanziamento di EDF Investissements Groupe Sa, che residuava per 400 milioni di euro, dopo un primo rimborso anticipato effettuato a dicembre 2015. Tale operazione è stata resa possibile grazie all'incasso della seconda *tranche* del provento derivante dal lodo arbitrale con l'Eni.

Il debito finanziario oltre l'anno (227 milioni di euro) comprende quindi principalmente:

- la parte non corrente (17 milioni di euro) del finanziamento concesso da Intesa Sanpaolo a Edison Spa per originari 120 milioni di euro, soggetto a piano di ammortamento, con scadenza 15 giugno 2019;
- gli utilizzi per 132 milioni di euro della linea diretta a medio-lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (BEI) destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio;
- il ricorso per 70 milioni di euro alla linea concessa da EDF Sa su fondi BEI (di complessivi 200 milioni di euro e durata decennale) per il finanziamento di alcuni progetti di investimento *Exploration & Production* in Italia.

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 milioni di euro)                         | 31.12.2017   | 31.12.2018 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | Oltre 5 anni | Totale       |
|----------------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Obbligazioni                                 | 615          | -          | -          | -          | -          | -            | 615          |
| <b>Debiti e altre passività finanziarie:</b> |              |            |            |            |            |              |              |
| - debiti bancari                             | 62           | 23         | 17         | 12         | 12         | 77           | 203          |
| - debiti verso altri finanziatori            | 398          | 2          | 11         | 11         | 10         | 40           | 472          |
| <b>Indebitamento finanziario lordo</b>       | <b>1.075</b> | <b>25</b>  | <b>28</b>  | <b>23</b>  | <b>22</b>  | <b>117</b>   | <b>1.290</b> |

## 6. Rischio di *default* e *covenant* sul debito

Il rischio in esame attiene alla possibilità che i contratti di finanziamento o i regolamenti dei prestiti obbligazionari, di cui le società del Gruppo sono parti, contengano disposizioni che legittimano le controparti, siano esse 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 2016 il Gruppo ha in essere il seguente prestito obbligazionario (*Euro Medium Term Notes*) per complessivi 600 milioni di euro nominali.

| Descrizione  | Emittente  | Mercato di quotazione    | Codice ISIN  | Durata (anni) | Scadenza   | Valore nominale<br>(in milioni di euro) | Cedola         | Tasso Attuale |
|--------------|------------|--------------------------|--------------|---------------|------------|-----------------------------------------|----------------|---------------|
| EMTN 11/2010 | Edison Spa | Borsa Valori Lussemburgo | XS0557897203 | 7             | 10.11.2017 | 600                                     | Fissa, annuale | 3,875%        |

Inoltre, il Gruppo ha in essere contratti di finanziamento non sindacati per complessivi 868 milioni di euro, di cui 480 milioni di euro non utilizzati al 31 dicembre 2016.

Sia i contratti di finanziamento, sia il programma di emissioni obbligazionarie (EMTN), in linea con la prassi internazionale per operazioni analoghe, prevedono in generale il diritto del finanziatore/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. In particolare, i regolamenti che disciplinano il prestito obbligazionario, 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 inadempimenti 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 di cui Edison è parte, si segnala in particolare che i finanziamenti con EDF Sa (600 milioni di euro e 200 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, né nei regolamenti delle emissioni obbligazionarie, alcuna clausola che determini *ipso facto* la risoluzione anticipata del prestito come effetto del declassamento (o del 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) (132 milioni di euro interamente utilizzati), destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio 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. Clausole analoghe, sia pure mitigate, sono contenute nella nuova linea (200 milioni di euro) concessa da EDF Sa su fondi BEI per il finanziamento di alcuni progetti di investimento italiani nel campo degli idrocarburi.

Con riferimento alle altre società del Gruppo, si rileva che i finanziamenti in capo ad alcune di esse, oltre a quanto sopra esposto, contemplano obblighi di rispetto e/o mantenimento di certi indici finanziari: questi si sostanziano tipicamente nell'obbligo di mantenere l'indebitamento finanziario, in sé o in rapporto al margine operativo lordo, al di sotto di un certo livello massimo, e/o ad assicurare che il patrimonio netto, in sé o in relazione all'indebitamento finanziario, non scenda sotto un predeterminato valore minimo.

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

## ANALISI DELLE OPERAZIONI A TERMINE E STRUMENTI DERIVATI

### Operazioni a termine e strumenti derivati

Il gruppo 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 dal Gruppo attività caratteristica e i risultati che ne derivano sono iscritti a conto economico nel risultato operativo. Si ricorda che il Gruppo, 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 fra:
  - 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 relativi all'attività inerente il Portafoglio Industriale, tra i proventi e oneri finanziari se relativi a operazioni di natura finanziaria;
  - b. Portafogli 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* utilizzati 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*. Rientrano in questa categoria gli strumenti con cui il gruppo Edison opera direttamente in mercati attivi (es. *future*);
- **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 2015, 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.

**Strumenti in essere al 31 dicembre 2016**

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 dal loro *fair value*.

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

(in milioni di euro)

|                                                                                                                                 | Gerarchia del <i>Fair Value</i> (***) | Valore nozionale (*)  |              |                         |           |                       |           |              |              | Valore di stato patrimoniale al 31.12.2016 (**) | Valore nozionale al 31.12.15 (*) |              | Valore di stato patrimoniale al 31.12.15 (**) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------|-------------------------|-----------|-----------------------|-----------|--------------|--------------|-------------------------------------------------|----------------------------------|--------------|-----------------------------------------------|
|                                                                                                                                 |                                       | scadenza entro 1 anno |              | scadenza tra 2 e 5 anni |           | scadenza oltre 5 anni |           | Totale       |              |                                                 | Totale                           |              |                                               |
|                                                                                                                                 |                                       | Da ricevere           | Da pagare    | Da ricevere             | Da pagare | Da ricevere           | Da pagare | Da ricevere  | Da pagare    |                                                 | Da ricevere                      | Da pagare    |                                               |
| <b>Gestione del rischio su tassi di interesse:</b>                                                                              |                                       |                       |              |                         |           |                       |           |              |              |                                                 |                                  |              |                                               |
| - a copertura del rischio di variazione del <i>fair value</i> dell'elemento coperto ai sensi IAS 39 ( <i>Fair Value Hedge</i> ) | 2                                     | 600                   | -            | -                       | -         | -                     | -         | 600          | -            | 15                                              | 600                              | -            | 28                                            |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                                             | 2                                     | -                     | -            | -                       | -         | -                     | -         | -            | -            | -                                               | -                                | -            | -                                             |
| <b>Totale derivati sui tassi di interesse</b>                                                                                   |                                       | <b>600</b>            |              |                         |           |                       |           | <b>600</b>   |              | <b>15</b>                                       | <b>600</b>                       |              | <b>28</b>                                     |
| <b>Gestione del rischio su tassi di cambio:</b>                                                                                 |                                       |                       |              |                         |           |                       |           |              |              |                                                 |                                  |              |                                               |
| <b>A. a copertura di flussi di cassa (<i>Cash Flow Hedge</i>) ai sensi dello IAS 39:</b>                                        |                                       |                       |              |                         |           |                       |           |              |              |                                                 |                                  |              |                                               |
| - su operazioni commerciali                                                                                                     | 2                                     | 778                   | (211)        | 358                     | -         | -                     | -         | 1.136        | (211)        | 53                                              | 3.037                            | (548)        | 197                                           |
| - su operazioni finanziarie                                                                                                     | 2                                     | -                     | -            | -                       | -         | -                     | -         | -            | -            | -                                               | -                                | -            | -                                             |
| <b>B. a copertura del <i>fair value</i> (<i>Fair Value Hedge</i>) ai sensi dello IAS 39:</b>                                    |                                       |                       |              |                         |           |                       |           |              |              | <b>48</b>                                       |                                  |              |                                               |
| - su operazioni commerciali                                                                                                     | 2                                     | -                     | -            | -                       | -         | -                     | -         | -            | -            | 48                                              | -                                | -            | -                                             |
| <b>C. non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39, a copertura del margine:</b>                                           |                                       |                       |              |                         |           |                       |           |              |              | <b>22</b>                                       |                                  |              | <b>67</b>                                     |
| - su operazioni commerciali                                                                                                     | 2                                     | 380                   | (28)         | 2                       | -         | -                     | -         | 382          | (28)         | 22                                              | 901                              | (373)        | 67                                            |
| - su operazioni finanziarie                                                                                                     | 2                                     | -                     | -            | -                       | -         | -                     | -         | -            | -            | -                                               | -                                | -            | -                                             |
| <b>Totale derivati su cambi</b>                                                                                                 |                                       | <b>1.158</b>          | <b>(239)</b> | <b>360</b>              |           |                       |           | <b>1.518</b> | <b>(239)</b> | <b>123</b>                                      | <b>3.938</b>                     | <b>(921)</b> | <b>264</b>                                    |

(\*) Rappresenta la somma del valore nozionale dei contratti elementari che derivano dall'eventuale scomposizione dei contratti complessi.

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

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

## B) Gestione del rischio su commodity

|                                                                                    | Gerarchia del Fair Value (***) | Valore Nozionale (*) |                        |                         |                         | Totale      | Valore di stato patrimoniale al 31.12.16 (**)<br>(in milioni di euro) | Valore Nozionale al 31.12.15 (*) | Valore di stato patrimoniale al 31.12.15 (**)<br>(in milioni di euro) |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                    |                                | Unità di misura      | Scadenza entro un anno | Scadenza entro due anni | Scadenza oltre due anni |             |                                                                       |                                  |                                                                       |
| <b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>                          |                                |                      |                        |                         |                         |             |                                                                       |                                  |                                                                       |
| <b>A. a copertura di flussi di cassa (Cash Flow Hedge) ai sensi IAS 39 di cui:</b> |                                |                      |                        |                         |                         | <b>(22)</b> |                                                                       | <b>(1.190)</b>                   |                                                                       |
| - Elettricità                                                                      | 3                              | TWh                  | 4,00                   | -                       | -                       | 4           | (3)                                                                   | -                                | -                                                                     |
| - Gas naturale                                                                     | 2                              | Milioni di Therm     | (876,00)               | (228,00)                | -                       | (1.104,00)  | (24)                                                                  | (1.768,31)                       | 333                                                                   |
| - Gas liquido, petrolio                                                            | 2                              | Barili               | 13.631.856             | 8.137.025               | -                       | 21.768.881  | 3                                                                     | 65.477.095                       | (1.529)                                                               |
| - CO <sub>2</sub>                                                                  | 2                              | Milioni di tonn.     | 5,38                   | 2,54                    | -                       | 7,92        | 2                                                                     | 6,27                             | 6                                                                     |
| <b>B. a copertura del fair value (Fair Value Hedge) ai sensi IAS 39</b>            |                                |                      |                        |                         |                         | <b>75</b>   |                                                                       | <b>-</b>                         |                                                                       |
| - Gas                                                                              | 2                              | Milioni di Therm     | (147)                  | (638)                   | (166)                   | (951)       | 75                                                                    | -                                | -                                                                     |
| <b>C. non definibili di copertura ai sensi IAS 39, a copertura del margine:</b>    |                                |                      |                        |                         |                         | <b>88</b>   |                                                                       | <b>342</b>                       |                                                                       |
| - Elettricità                                                                      | 3                              | TWh                  | -                      | -                       | -                       | -           | -                                                                     | (5,49)                           | (14)                                                                  |
| - Gas naturale                                                                     | 2                              | Milioni di Therm     | (257,90)               | 2,99                    | -                       | (254,91)    | 11                                                                    | (1.101,27)                       | 292                                                                   |
| - Gas liquido, petrolio                                                            | 2                              | Barili               | 4.779.035              | 97.800                  | -                       | 4.876.835   | 77                                                                    | (1.418.245)                      | 62                                                                    |
| - CO <sub>2</sub>                                                                  | 2                              | Milioni di tonn.     | (1,50)                 | -                       | -                       | (1,50)      | -                                                                     | 0,59                             | 2                                                                     |
| <b>Totale</b>                                                                      |                                |                      |                        |                         |                         | <b>141</b>  |                                                                       | <b>(848)</b>                     |                                                                       |

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

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

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

## C) Portafogli di Trading

|                           | Gerarchia del Fair Value (***) | Valore Nozionale (*) |                        |                         |                         | Totale   | Valore di stato patrimoniale al 31.12.16 (**)<br>(in milioni di euro) | Valore Nozionale al 31.12.15 (*) | Valore di stato patrimoniale al 31.12.15 (**)<br>(in milioni di euro) |
|---------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|----------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                           |                                | Unità di misura      | Scadenza entro un anno | Scadenza entro due anni | Scadenza oltre due anni |          |                                                                       |                                  |                                                                       |
| <b>Contratti derivati</b> |                                |                      |                        |                         |                         |          |                                                                       |                                  |                                                                       |
|                           |                                |                      |                        |                         |                         | <b>1</b> |                                                                       | <b>(66)</b>                      |                                                                       |
| - Elettricità             | 1/2                            | TWh                  | 1,45                   | (0,22)                  | -                       | 1,23     | 3                                                                     | (0,28)                           | (66)                                                                  |
| - Gas naturale            | 2                              | Milioni di Therm     | (13,17)                | (19,49)                 | -                       | (32,66)  | (1)                                                                   | (1,53)                           | -                                                                     |
| - Gas liquido, petrolio   | 2                              | Barili               | -                      | -                       | -                       | -        | -                                                                     | 72.400                           | -                                                                     |
| - CO <sub>2</sub>         | 1/2                            | Milioni di tonn.     | (2,31)                 | 0,60                    | -                       | (1,71)   | (1)                                                                   | 0,28                             | -                                                                     |
| <b>Contratti fisici</b>   |                                |                      |                        |                         |                         | <b>4</b> |                                                                       | <b>78</b>                        |                                                                       |
| - Elettricità             | 2                              | TWh                  | (1,02)                 | 1,47                    | -                       | 0,45     | 3                                                                     | 2,30                             | 78                                                                    |
| - Gas naturale            | 2                              | Milioni di Therm     | (13)                   | -                       | -                       | (13)     | 1                                                                     | (8)                              | -                                                                     |
| <b>Totale</b>             |                                |                      |                        |                         |                         | <b>5</b> |                                                                       | <b>12</b>                        |                                                                       |

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

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

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

## Effetti economici e patrimoniali delle attività in derivati e di trading dell'esercizio 2016

## Effetti economici

(in milioni di euro)

|                                                                           | Realizzati<br>(A) | Variazione<br>di <i>Fair Value</i><br>dell'esercizio<br>(B) | Valori iscritti<br>a Conto<br>Economico<br>al 31.12.2016<br>(A+B) | Valori iscritti<br>a Conto<br>Economico<br>al 31.12.2015 |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Risultato da gestione rischio prezzo e cambio su commodity di cui:</b> |                   |                                                             |                                                                   |                                                          |
| <b>Totale definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (*)</b>     | <b>(136)</b>      | <b>22</b>                                                   | <b>(114)</b>                                                      | <b>(278)</b>                                             |
| Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici                        | (177)             | 30                                                          | (147)                                                             | (740)                                                    |
| Gestione del rischio cambio su <i>commodity</i>                           | 41                | (8)                                                         | 33                                                                | 462                                                      |
| <b>Totale definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (FVH) (***)</b>   | <b>52</b>         | <b>3</b>                                                    | <b>55</b>                                                         | <b>-</b>                                                 |
| Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici                        | (3)               | 75                                                          | 72                                                                | -                                                        |
| Gestione del rischio cambio su <i>commodity</i>                           | 55                | 42                                                          | 97                                                                | -                                                        |
| <i>Fair value</i> contratti fisici                                        | -                 | (114)                                                       | (114)                                                             | -                                                        |
| <b>Totale non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39</b>           | <b>(326)</b>      | <b>(191)</b>                                                | <b>(517)</b>                                                      | <b>381</b>                                               |
| Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici                        | (423)             | (146)                                                       | (569)                                                             | 302                                                      |
| Gestione del rischio cambio su <i>commodity</i>                           | 97                | (45)                                                        | 52                                                                | 79                                                       |
| <b>Totale gestione rischio prezzo e cambio su commodity (A)</b>           | <b>(410)</b>      | <b>(166)</b>                                                | <b>(576)</b>                                                      | <b>103</b>                                               |
| <b>Margine attività di trading di cui:</b>                                |                   |                                                             |                                                                   |                                                          |
| Margine attività di trading fisico (**)                                   | 83                | (74)                                                        | 9                                                                 | 29                                                       |
| Margine attività di trading finanziario                                   | (73)              | 67                                                          | (6)                                                               | (25)                                                     |
| <b>Totale margine attività di trading (B)</b>                             | <b>10</b>         | <b>(7)</b>                                                  | <b>3</b>                                                          | <b>4</b>                                                 |
| <b>TOTALE ISCRITTO NEL RISULTATO OPERATIVO (A+B)</b>                      | <b>(400)</b>      | <b>(173)</b>                                                | <b>(573)</b>                                                      | <b>107</b>                                               |
| <b>Risultato da gestione del rischio su tassi di interesse</b>            |                   |                                                             |                                                                   |                                                          |
| Definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (FVH)                       | 14                | (13)                                                        | 1                                                                 | 3                                                        |
| Non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                         | -                 | -                                                           | -                                                                 | -                                                        |
| <b>Totale gestione del rischio su tassi di interesse (C)</b>              | <b>14</b>         | <b>(13)</b>                                                 | <b>1</b>                                                          | <b>3</b>                                                 |
| <b>Risultato da gestione del rischio su tassi di cambio:</b>              |                   |                                                             |                                                                   |                                                          |
| Definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)                       | 27                | (7)                                                         | 20                                                                | 99                                                       |
| Non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                         | 4                 | -                                                           | 4                                                                 | 23                                                       |
| <b>Totale del rischio su tassi di cambio (D)</b>                          | <b>31</b>         | <b>(7)</b>                                                  | <b>24</b>                                                         | <b>122</b>                                               |
| <b>TOTALE ISCRITTO NEI PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI (C+D)</b>        | <b>45</b>         | <b>(20)</b>                                                 | <b>25</b>                                                         | <b>125</b>                                               |

(\*) Comprende la parte inefficace.

(\*\*) Comprende anche l'adeguamento a *fair value* del magazzino di trading, il cui valore al 31 dicembre 2016 è immateriale.

(\*\*\*) Relativi alle relazioni di copertura poste in essere prospetticamente a partire dall'1 gennaio 2016.

**Fair value iscritto a stato patrimoniale e classificazione ai sensi dell'IFRS 13:**

| (in milioni di euro)                                      | 31.12.2016   |              |            | 31.12.2015   |                |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|----------------|--------------|
| Iscritto tra:                                             | Crediti      | Debiti       | Netto      | Crediti      | Debiti         | Netto        |
| - Attività/Debiti finanziari correnti                     | 15           | -            | 15         | 28           | -              | 28           |
| - Altre attività/passività (non correnti)                 | 201          | (74)         | 127        | 225          | (314)          | (89)         |
| - Crediti/Debiti diversi (correnti)                       | 758          | (730)        | 28         | 1.140        | (1.623)        | (483)        |
| <b>Fair Value iscritto nelle attività e passività (a)</b> | <b>974</b>   | <b>(804)</b> | <b>170</b> | <b>1.393</b> | <b>(1.937)</b> | <b>(544)</b> |
| di cui di (a) riferito a:                                 |              |              |            |              |                |              |
| - gestione rischio tassi di interesse                     | 15           | -            | 15         | 28           | -              | 28           |
| - gestione rischio tassi di cambio                        | 135          | (12)         | 123        | 274          | (10)           | 264          |
| - gestione rischio su <i>commodity</i>                    | 496          | (355)        | 141        | 800          | (1.648)        | (848)        |
| - portafogli di trading (fisico e finanziario)            | 290          | (285)        | 5          | 291          | (279)          | 12           |
| - <i>Fair value</i> su contratti fisici                   | 38           | (152)        | (114)      | -            | -              | -            |
| di cui gerarchia del <i>Fair value</i> :                  |              |              |            |              |                |              |
| - Livello 1                                               | 70           | (72)         | (2)        | 25           | (16)           | 9            |
| - Livello 2                                               | 904          | (729)        | 175        | 1.368        | (1.914)        | (546)        |
| - Livello 3 (*)                                           | -            | (3)          | (3)        | -            | (7)            | (7)          |
| <b>Compensazioni potenziali IFRS 7 (b)</b>                | <b>(458)</b> | <b>458</b>   |            | <b>(602)</b> | <b>602</b>     |              |
| <b>Fair Value netto potenziale (a+b)</b>                  | <b>516</b>   | <b>(346)</b> | <b>170</b> | <b>791</b>   | <b>(1.335)</b> | <b>(544)</b> |

(\*) Il *fair value* classificato nel livello 3 è iscritto nei consumi per materie e servizi.

Si segnala in particolare che, in conseguenza dell'applicazione prospettica dall'1 gennaio 2016 della *Fair Value Hedge*, sono state revocate alcune relazioni di copertura. Il *fair value* iscritto alla data della revoca è stato mantenuto nella riserva di *Cash Flow Hedge* e viene riflesso nel conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto; al 31 dicembre 2016 tale *fair value* è negativo per circa 103 milioni di euro.

Nell'esercizio sono state anche revocate alcune altre relazioni di copertura di *Cash Flow Hedge* per porre in essere, prospetticamente, nuove relazioni di copertura sempre di *Cash Flow Hedge*.

A integrazione di quanto esposto precedentemente, con particolare riferimento alla gerarchia del *Fair Value* ai sensi dell'IFRS 13, si segnala che:

- le **partecipazioni disponibili per la vendita** includono per 153 milioni di euro (159 milioni di euro al 31 dicembre 2015) titoli non quotati classificati al livello 3; a seguito della cessione delle azioni di RCS MediaGroup non sono più presenti titoli classificati al livello 1 (3 milioni di euro al 31 dicembre 2015);
- le **attività finanziarie correnti** includono per 2 milioni di euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2015) partecipazioni di trading classificate al livello 1.

## 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 2016 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.

Si segnala inoltre l'operazione di conferimento in Edison da parte di Transalpina di Energia del 100% della propria partecipazione in Fenice; tale operazione, che ha avuto efficacia dall'1 aprile 2016, è stata eseguita con un aumento di capitale in natura riservato a Transalpina di Energia di complessivi 247 milioni di euro.

Nel mese di settembre 2016 la società Fenice Qualità per l'Ambiente Spa ha ceduto il 100% della partecipazione detenuta nella società Fenice Rus Llc a Dalkia (società del gruppo EDF), per circa 24 milioni di euro, senza effetti economici significativi nel gruppo Edison.

(in milioni di euro)

|                                           | Parti Correlate ai sensi dello IAS 24           |                    |                                    | Totale parti correlate | Totale voce di bilancio | Incidenza % |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------|
|                                           | verso società del gruppo Edison non consolidate | verso controllanti | verso altre società del gruppo EDF |                        |                         |             |
| <b>Rapporti patrimoniali:</b>             |                                                 |                    |                                    |                        |                         |             |
| Partecipazioni                            | 102                                             | -                  | 2                                  | <b>104</b>             | <b>104</b>              | 100,0%      |
| Altre attività finanziarie                | 77                                              | -                  | -                                  | <b>77</b>              | <b>94</b>               | 81,9%       |
| Crediti commerciali                       | -                                               | -                  | 34                                 | <b>34</b>              | <b>1.830</b>            | 1,9%        |
| Crediti diversi                           | 2                                               | 64                 | 23                                 | <b>89</b>              | <b>1.437</b>            | 6,2%        |
| Attività finanziarie correnti             | 5                                               | -                  | -                                  | <b>5</b>               | <b>22</b>               | 22,7%       |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | -                                               | 73                 | 1                                  | <b>74</b>              | <b>206</b>              | -           |
| Debiti e altre passività finanziarie      | -                                               | 70                 | -                                  | <b>70</b>              | <b>215</b>              | 32,6%       |
| Debiti finanziari correnti                | 16                                              | 263                | -                                  | <b>279</b>             | <b>460</b>              | 60,7%       |
| Debiti verso fornitori                    | 1                                               | 1                  | 47                                 | <b>49</b>              | <b>1.607</b>            | 3,1%        |
| Debiti diversi                            | 1                                               | 70                 | 3                                  | <b>74</b>              | <b>1.189</b>            | 6,2%        |
| <b>Rapporti economici:</b>                |                                                 |                    |                                    |                        |                         |             |
| Ricavi di vendita                         | 1                                               | 4                  | 379                                | <b>384</b>             | <b>11.034</b>           | 3,5%        |
| Altri ricavi e proventi                   | 2                                               | 1                  | 1                                  | <b>4</b>               | <b>232</b>              | 1,7%        |
| Consumi di materie e servizi              | (15)                                            | (18)               | (279)                              | <b>(312)</b>           | <b>(10.318)</b>         | 3,0%        |
| Proventi finanziari                       | 6                                               | -                  | -                                  | <b>6</b>               | <b>42</b>               | 14,3%       |
| Oneri finanziari                          | -                                               | (3)                | (27)                               | <b>(30)</b>            | <b>(114)</b>            | 26,3%       |
| Utili (perdite) su cambi                  | -                                               | 33                 | -                                  | <b>33</b>              | <b>(22)</b>             | n.s.        |

### A) Rapporti verso società del gruppo Edison non consolidate

Tali rapporti rappresentano le transazioni in essere con società del Gruppo controllate non consolidate, *joint venture* e collegate; attengono prevalentemente a:

- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti;
- rapporti commerciali connessi principalmente al settore elettrico.

### Consolidato IVA

Edison Spa ha in essere un consolidato IVA di gruppo (cd. *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 di Gruppo relativa al mese di dicembre 2016 presenta un saldo a credito verso l'Erario pari a 126 milioni di euro, che verrà parzialmente richiesto a rimborso in sede di dichiarazione annuale.

## B) Rapporti verso controllanti

### Consolidato fiscale ai fini IRES in capo a Transalpina di Energia Spa

È stata rinnovata, nei termini di legge, per un ulteriore triennio (2016-2018) l'opzione per la tassazione di Gruppo ai fini IRES di cui agli artt. 117 e seguenti del TUIR - cd. consolidato fiscale nazionale - facente capo a Transalpina di Energia Spa (TdE) e che coinvolge le principali società del Gruppo. Conseguentemente le società aderenti provvedono a determinare l'IRES dovuta in coordinamento con la controllante TdE e al fine di regolamentare reciproci impegni ed azioni sono stati sottoscritti nuovi accordi bilaterali tra la consolidante TdE e le singole società.

### Conto corrente *intercompany* verso Transalpina di Energia Spa (TdE)

Ai fini di ottimizzare le risorse finanziarie disponibili TdE aveva messo a disposizione di Edison fondi nella forma di *short term deposit* che, al 31 dicembre 2015, presentava un saldo a debito di 95 milioni di euro. Nell'ottica della semplificazione e standardizzazione dei rapporti finanziari infragruppo nel mese di dicembre 2016 tale deposito è stato sostituito con un contratto di conto corrente *intercompany*; al 31 dicembre 2016 tale conto evidenzia un saldo a debito di 112 milioni di euro.

### Gestione accentrata della tesoreria in capo a EDF Sa

Si segnala che al 31 dicembre 2016 il conto corrente in essere tra Edison Spa e EDF Sa presenta un saldo a credito per 73 milioni di euro (al 31 dicembre 2015 presentava un saldo a debito per 57 milioni di euro).

### Finanziamenti in essere con EDF Sa

La linea di credito concessa da EDF Sa a Edison Spa (600 milioni di euro nominali) è stata rinnovata a scadenza il 9 aprile 2015 con durata biennale. Le condizioni applicate su tale finanziamento sono in linea con quelle offerte sul mercato a una società con il merito di credito di Edison. Tale linea al 31 dicembre 2016 risulta utilizzata per 150 milioni di euro.

Nel mese di dicembre 2015 inoltre EDF Sa aveva concesso a Edison Spa una nuova linea di credito a medio-lungo termine di importo massimo pari a 200 milioni di euro, legata a progetti di investimento e correlata a una linea di credito concessa da BEI a EDF Sa; al 31 dicembre 2016 tale linea risulta utilizzata, come a fine 2015, per 70 milioni di euro. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto commentato nel paragrafo 'Rischio di liquidità' contenuto nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo".

Si segnala inoltre che la linea di credito in essere tra Fenice Qualità per l'Ambiente Spa e EDF Sa, in origine di nominali 60 milioni di euro, è stata ridotta nell'esercizio a 30 milioni di euro e al 31 dicembre 2016 è interamente disponibile.

### 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 esercizio pari a circa 18 milioni di euro. Si segnala che nell'ambito delle operazioni finanziarie Edison ha sottoscritto operazioni di copertura del rischio cambio che, influenzate dall'andamento delle valute, hanno registrato proventi netti realizzati per 30 milioni di euro.

## C) Rapporti con altre società del gruppo EDF

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

### 1) Rapporti di natura operativa

| (in milioni di euro)                    | EDF<br>Trading Ltd | EDF EN<br>Service Italia | Citelum   | EDF Polska  | Altre (*)  | Totale       |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------------|-----------|-------------|------------|--------------|
| <b>Rapporti patrimoniali:</b>           |                    |                          |           |             |            |              |
| Crediti Commerciali                     | 31                 | -                        | 3         | -           | -          | 34           |
| Crediti Diversi                         | 20                 | -                        | -         | 1           | 2          | 23           |
| Debiti verso fornitori                  | 38                 | 8                        | -         | 1           | -          | 47           |
| Debiti diversi                          | 3                  | -                        | -         | -           | -          | 3            |
| <b>Rapporti economici:</b>              |                    |                          |           |             |            |              |
| <b>Ricavi di Vendita</b>                | <b>360</b>         | <b>1</b>                 | <b>14</b> | <b>-</b>    | <b>4</b>   | <b>379</b>   |
| Energia elettrica e Gas naturale        | 229                | -                        | 14        | -           | 1          | 244          |
| Derivati su <i>commodity</i> realizzati | 138                | -                        | -         | -           | -          | 138          |
| Margine di trading fisico               | (6)                | -                        | -         | -           | -          | (6)          |
| Margine di trading finanziario          | (1)                | -                        | -         | -           | -          | (1)          |
| Altri                                   | -                  | 1                        | -         | -           | 3          | 4            |
| <b>Consumi di materie e servizi</b>     | <b>(236)</b>       | <b>(30)</b>              | <b>-</b>  | <b>(10)</b> | <b>(3)</b> | <b>(279)</b> |
| Energia elettrica e Gas naturale        | (239)              | -                        | -         | -           | -          | (239)        |
| Derivati su <i>commodity</i> realizzati | 4                  | -                        | -         | -           | -          | 4            |
| Manutenzione impianti                   | -                  | (30)                     | -         | -           | -          | (30)         |
| <i>Utilities</i> e altri materiali      | (1)                | -                        | -         | (10)        | (3)        | (14)         |

(\*) I ricavi di vendita includono per 1 milione di euro i rapporti economici in essere con il gruppo Fenice nel periodo gennaio-marzo 2016.

### 2) Rapporti di natura finanziaria

Con riferimento alle operazioni di natura finanziaria in essere con altre società del gruppo EDF si segnala:

#### Rimborsi dei finanziamenti in essere con EDF Investissements Groupe Sa

Nel mese di maggio 2016 è stato rimborsato in via anticipata per ulteriori 400 milioni di euro e, quindi, estinto il finanziamento a lungo termine concesso a Edison Spa (800 milioni di euro nominali, in origine in scadenza il 9 aprile 2020, già rimborsati in via anticipata per 400 milioni di euro in dicembre 2015). Gli oneri finanziari maturati nell'esercizio ammontano complessivamente a 28 milioni di euro, di cui 20 milioni di euro come *breakage costs*. Inoltre Fenice Qualità per l'Ambiente Spa nel mese di giugno 2016, ha rimborsato, alla sua scadenza naturale, il finanziamento in essere per 170 milioni di euro nominali. Gli oneri finanziari maturati nel periodo aprile-giugno 2016 su tale finanziamento ammontano a circa 1 milione di euro.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Eventi e operazioni significative non ricorrenti

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

- in data 22 marzo 2016 l'Assemblea straordinaria degli azionisti di Edison Spa ha approvato il conferimento in Edison, da parte dell'azionista di controllo Transalpina di Energia Spa, del 100% della partecipazione in Fenice Qualità per l'Ambiente Spa, società del gruppo EDF specializzata nei servizi energetici e ambientali, che opera in Italia, e attraverso alcune controllate, in Polonia, Spagna e Russia. L'operazione è stata eseguita con un aumento di capitale in natura riservato a Transalpina di Energia Spa per complessivi 247 milioni di euro, di cui circa 85 milioni di euro a titolo di aumento di capitale e circa 162 milioni di euro a titolo di sovrapprezzo azioni; il conferimento ha avuto efficacia dall'1 aprile 2016.
- nel secondo trimestre 2016, Edison ed Eni hanno firmato un accordo per la revisione della formula di prezzo del contratto *long term* di fornitura di gas naturale dalla Libia. La nuova formula viene applicata sui volumi importati a partire dall'1 ottobre 2015 con validità triennale. Con questo accordo si chiude la *price review*, avviata dall'Eni nell'ultimo trimestre del 2015, del contratto *long term* per complessivi 4 miliardi di metri cubi di gas all'anno.
- in data 1 settembre 2016 Edison e RasGas hanno firmato un accordo per la revisione del prezzo del contratto *long term* di fornitura di gas naturale dal Qatar per adeguarlo alle attuali condizioni di mercato. Questo accordo chiude le trattative commerciali avviate alla fine del 2015 e rinforza lo spirito di collaborazione tra le due società relativamente al contratto *long term* per la fornitura di 6,4 miliardi di metri cubi di gas all'anno che è in essere dal 2009.

### Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Si precisa che nel corso del 2016 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293.

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SU GAS NATURALE E PETROLIO (non soggette a revisione contabile)

### 1) Riserve di gas naturale e di petrolio

Le riserve di gas e di petrolio “**certe**” (P1) sono i volumi stimati di gas naturale e di greggio che si ritiene, con ragionevole certezza ed in base alle risultanze dei dati geologici e ingegneristici disponibili, possano essere estratti negli anni futuri dai giacimenti noti alle condizioni economiche e operative esistenti, ai prezzi ed ai costi alla data in cui viene fatta la stima.

Le riserve “certe sviluppate” sono i volumi di idrocarburi che si stima di recuperare dai pozzi esistenti con le attrezzature e i metodi operativi esistenti.

Le riserve “certe non sviluppate” sono i volumi stimati di idrocarburi che potranno essere recuperati negli anni futuri da giacimenti noti con nuovi investimenti di sviluppo per la perforazione di nuovi pozzi e la realizzazione dei relativi impianti di produzione.

Le riserve di gas e di petrolio “**probabili**” (P2) sono i volumi stimati di gas naturale e di greggio che si stima possano essere recuperati attraverso la perforazione di nuovi pozzi, interventi su pozzi esistenti dedicati allo sviluppo di livelli non drenati, benefici dovuti all’abbassamento della pressione di esercizio. Tali riserve non sono classificate come “certe” per mancanza di prove e/o prove non conclusive e si basano su strutture note ipotizzando volumi in posto maggiori, estendendo la mineralizzazione ad ipotetici contatti non ancora confermati. Le riserve probabili devono essere considerate con un minor grado di certezza rispetto alle riserve provate o certe.

Le riserve di gas e di petrolio “**possibili**” (P3) sono i volumi stimati di gas naturale e di greggio che si stima possano essere prodotti da strutture note i cui volumi vengono stimati a *spill point* in assenza di contatti certi. L’ipotesi quindi è quella di estendere la mineralizzazione alla massima profondità consentita che di norma coincide con lo *spill point* strutturale. Naturalmente lo sviluppo di queste riserve presuppone la perforazione di pozzi *appraisal* ed è evidente una natura più incerta delle riserve probabili.

Le stime relative alle riserve certe e probabili al 31 dicembre 2016 di gas naturale e di petrolio grezzo sono state certificate a fine gennaio 2017 dallo studio SIM (Studio di Ingegneria Mineraria).

I metodi di stima delle riserve, delle previsioni di produzione e della tempistica degli investimenti per lo sviluppo hanno un margine di aleatorietà. L’accuratezza di ogni stima sulle riserve è funzione della qualità delle informazioni disponibili e delle valutazioni di tipo ingegneristico e geologico. Rispetto alla stima effettuata, successivi risultati delle perforazioni e delle verifiche della produzione possono richiedere degli aggiustamenti della stima iniziale in aumento o in diminuzione. Anche i cambiamenti dei prezzi del gas naturale e del petrolio possono avere un effetto sulle quantità delle riserve, in quanto le stime delle riserve si basano sui prezzi e sui costi alla data in cui sono effettuate.

La tabella che segue evidenzia la variazione avvenuta nell'anno 2016 delle riserve certe stimate, sviluppate e non sviluppate, di gas naturale e di petrolio.

### Riserve certe di gas naturale e di petrolio sviluppate e non sviluppate (\*)

|                                           | Italia        |               | Egitto       |              | Altri         |               | Totale       |              |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                                           | Gas           | Petrolio      | Gas          | Petrolio     | Gas           | Petrolio      | Gas          | Petrolio     |
| <b>Riserve al 31.12.2015 (A)</b>          | <b>7,39</b>   | <b>34,69</b>  | <b>7,12</b>  | <b>6,84</b>  | <b>8,76</b>   | <b>11,07</b>  | <b>23,27</b> | <b>52,60</b> |
| <b>Variazioni al 31 dicembre 2016:</b>    |               |               |              |              |               |               |              |              |
| - revisione di precedenti stime           | (0,71)        | 0,24          | 5,30         | 4,58         | (1,85)        | 0,43          | 2,74         | 5,25         |
| - acquisti o cessioni di diritti minerari | -             | -             | -            | -            | -             | -             | -            | -            |
| - estensioni, scoperte e altri incrementi | -             | -             | -            | -            | -             | -             | -            | -            |
| - produzione                              | (0,42)        | (2,15)        | (1,33)       | (1,35)       | (0,24)        | (0,59)        | (1,99)       | (4,09)       |
| <b>Totale variazioni (B)</b>              | <b>(1,13)</b> | <b>(1,91)</b> | <b>3,97</b>  | <b>3,23</b>  | <b>(2,09)</b> | <b>(0,16)</b> | <b>0,75</b>  | <b>1,16</b>  |
| <b>Riserve al 31.12.2016 (A+B)</b>        | <b>6,26</b>   | <b>32,78</b>  | <b>11,09</b> | <b>10,07</b> | <b>6,67</b>   | <b>10,91</b>  | <b>24,02</b> | <b>53,76</b> |

(\*) Le riserve di gas naturale sono espresse in miliardi di metri cubi, le riserve di petrolio sono espresse in milioni di barili.

Oltre alle sopra dettagliate riserve certe, il gruppo Edison detiene riserve probabili pari complessivamente a 15,1 miliardi di metri cubi equivalenti, di cui circa il 38% in Italia.

### 2) Costi capitalizzati relativi alle attività degli idrocarburi in produzione

I costi capitalizzati rappresentano gli importi complessivi delle immobilizzazioni materiali e delle concessioni relative alle riserve e delle altre immobilizzazioni di supporto utilizzate nelle attività di produzione di idrocarburi, con indicazione del fondo ammortamento e svalutazione.

#### Costi capitalizzati al 31 dicembre 2016 relativi alle attività di produzione idrocarburi

| (in milioni di euro)                    | Italia     | Egitto     | Altri      | Totale       |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| Costi capitalizzati lordi               | 1.480      | 1.851      | 700        | 4.031        |
| Fondi ammortamento e svalutazione       | (1.146)    | (1.151)    | (322)      | (2.619)      |
| <b>Totale costi capitalizzati netti</b> | <b>334</b> | <b>700</b> | <b>378</b> | <b>1.412</b> |

### 3) Costi sostenuti nell'anno per acquisizioni, esplorazione e sviluppo di giacimenti di gas naturale e di petrolio

I costi sostenuti rappresentano gli importi imputati all'attivo patrimoniale nel corso dell'esercizio in quanto sostenuti in connessione alle attività di acquisizione, di ricerca di idrocarburi e di sviluppo dei giacimenti.

#### Costi sostenuti nel 2016 per acquisizione, esplorazione e sviluppo

| (in milioni di euro)          | Italia    | Egitto     | Norvegia  | UK        | Algeria   | Altri    | Totale     |
|-------------------------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|----------|------------|
| Acquisizioni                  | -         | 12         | -         | -         | -         | -        | 12         |
| Costi di esplorazione         | 1         | 24         | 34        | 3         | -         | 6        | 68         |
| Costi di sviluppo             | 28        | 65         | 20        | 9         | 74        | -        | 196        |
| <b>Totale costi sostenuti</b> | <b>29</b> | <b>101</b> | <b>54</b> | <b>12</b> | <b>74</b> | <b>6</b> | <b>276</b> |

## CRITERI E METODI DI CONSOLIDAMENTO

### Criteri e metodi di consolidamento

Le società controllate vengono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito dal Gruppo.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono quelli d'esercizio di società o consolidati di settore approvati dagli organi sociali competenti delle rispettive società, opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili di Gruppo.

Nei casi in cui l'esercizio sociale non coincida con l'anno solare sono state considerate situazioni approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione che riflettono l'esercizio sociale del Gruppo.

Le imprese controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale; le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate sono assunti integralmente nel bilancio consolidato. Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo e alle passività potenziali il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "Avviamento". In particolare, se l'acquisto è realizzato in più fasi è necessario, alla data di acquisizione del controllo, rimisurare a *fair value* l'intera partecipazione posseduta; successivamente a tale data, le eventuali ulteriori acquisizioni ovvero cessioni di quote di partecipazione, nell'ipotesi di mantenimento del controllo, sono trattate come transazioni tra i soci iscritte a patrimonio netto. I costi sostenuti per l'acquisizione sono sempre spesati immediatamente a conto economico; le variazioni delle *contingent consideration* sono iscritte a conto economico. Le quote del patrimonio netto e del risultato di periodo attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale, nel conto economico e nel conto economico complessivo.

I debiti e i crediti, gli oneri e i proventi relativi a operazioni effettuate tra le imprese incluse nell'area di consolidamento sono elisi. Gli utili conseguenti a operazioni fra dette imprese e relativi a valori ancora compresi nel patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante sono eliminati.

Le partecipate cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo viene trasferito a terzi; la cessione di una quota di partecipazione con perdita del controllo determina l'iscrizione a conto economico (i) dell'utile o della perdita determinata quale differenza tra il corrispettivo di cessione e la rispettiva quota di patrimonio netto della partecipata trasferita a terzi, (ii) di qualunque risultato riferibile alla società ceduta iscritto tra le altre componenti di conto economico complessivo che può essere riclassificato nel conto economico e (iii) del risultato da adeguamento al suo *fair value*, determinato alla data di perdita del controllo, per l'eventuale partecipazione di minoranza mantenuta da Edison.

Le imprese gestite per il tramite di accordi contrattuali in base ai quali due o più soggetti, che condividono il controllo attraverso il consenso unanime, hanno il potere di dirigere le decisioni rilevanti e governare l'esposizione ai rendimenti variabili futuri, qualificabili come *joint operation*, sono iscritte proporzionalmente direttamente nel bilancio individuale del soggetto che è parte degli accordi. Oltre che a iscrivere la quota di attività e passività, di costi e di ricavi di propria pertinenza sono altresì valorizzate le obbligazioni di propria spettanza. Analogamente, quando una società per il tramite di accordi contrattuali partecipa a una *joint operation*, anche senza condividere il controllo congiunto, contabilizza nel bilancio individuale la propria quota di attività e passività, di costi e di ricavi nonché le obbligazioni di sua spettanza ai sensi del contratto.

Le altre partecipazioni in *joint venture* e in imprese collegate, sulle quali si esercita un'influenza notevole, ma non qualificabili come *joint operation*, sono valutate applicando il metodo del patrimonio netto, in base al quale il valore di bilancio delle partecipazioni è adeguato per tenere conto essenzialmente della quota di risultato di pertinenza della partecipante maturata nell'esercizio e dei dividendi distribuiti dalla partecipata.

Le imprese controllate che sono in liquidazione o soggette a procedura concorsuale sono escluse dall'area di consolidamento e vengono valutate al presunto valore di realizzo; la loro influenza sul totale delle attività, delle passività e sull'indebitamento finanziario netto è marginale.

### **Consolidamento d'impres estere e criteri di conversione di poste in valuta**

Le attività e le passività d'impres estere consolidate espresse in una moneta diversa dall'euro sono convertite utilizzando i tassi di cambio alla data di riferimento dei bilanci; i proventi e gli oneri sono convertiti invece al cambio medio dell'esercizio. Le differenze di conversione risultanti sono incluse nel patrimonio netto, in particolare nella "Riserva di altre componenti del risultato complessivo", fino alla cessione della partecipazione.

Si ricorda che in sede di prima applicazione degli IFRS le differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento delle impres estere sono state azzerate e, pertanto, la riserva iscritta nel bilancio consolidato rappresenta esclusivamente le differenze di conversione cumulate generate successivamente al 1° gennaio 2004. Le operazioni in valuta estera sono iscritte al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie sono poi convertite al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Le differenze di cambio generate dalla conversione e quelle realizzate al momento dell'estinzione dell'operazione sono iscritte tra i proventi e oneri finanziari.

## CRITERI 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 viene 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 seguente tabella:

|                                        | Filiera Energia Elettrica |         | Filiera Idrocarburi |         | Corporate e Altri Settori |         |
|----------------------------------------|---------------------------|---------|---------------------|---------|---------------------------|---------|
|                                        | minimo                    | massimo | minimo              | massimo | minimo                    | massimo |
| Fabbricati                             | 2,1%                      | 12,2%   | 2,0%                | 5,0%    | -                         | 2,1%    |
| Impianti e macchinari                  | 4,0%                      | 14,7%   | 3,0%                | 50,0%   | 9,6%                      | 24,7%   |
| Attrezzature industriali e commerciali | 5,0%                      | 25,0%   | 17,0%               | 35,0%   | 5,0%                      | 25,0%   |
| Altri beni                             | 6,0%                      | 20,0%   | 5,0%                | 20,0%   | 6,0%                      | 20,0%   |
| Immobili detenuti per investimento     | -                         | -       | -                   | -       | 1,6%                      | 2,4%    |

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 (UOP), 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 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.

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 il Gruppo ha adottato il criterio del *fair value* quale sostituto del costo e, quindi, i fondi ammortamento e svalutazione cumulati fino all'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 cumulati successivamente all'1 gennaio 2004.

Se vi sono indicatori di svalutazione le immobilizzazioni materiali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (cd. *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, 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. Includono anche l'avviamento quando acquisito a titolo oneroso.

Tali attività sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di 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.

L'avviamento e le altre attività aventi vita utile indefinita non sono assoggettate ad ammortamento sistematico ma sottoposte a verifica almeno annuale di recuperabilità (cd. *impairment test*) condotta a livello della singola *Cash Generating Unit* (CGU) o insiemi di CGU cui le attività a vita indefinita possono essere allocate ragionevolmente; il *test* è descritto nel seguito in "Perdita di valore delle attività". Per l'avviamento le eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

### 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 in fase 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 imputati all'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 imputati 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 smantellamento e ripristino dei siti industriali**) 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 (UOP). 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

Il Gruppo si approvvigiona principalmente di quote di emissione per fare fronte al proprio fabbisogno nell'esercizio della propria attività industriale (cd. *own use*) e in parte a scopo di negoziazione (cd. Attività di trading). Si applicano dunque criteri di valutazione differenziati funzionali allo scopo perseguito all'atto di acquisto.

In particolare, tra le "Altre immobilizzazioni immateriali" possono essere incluse anche le quote di emissione (*Emission Rights*), iscritte al costo sostenuto per l'acquisto nel caso in cui, alla data di bilancio, il Gruppo abbia un eccesso di quote rispetto al fabbisogno determinato in relazione alle emissioni rilasciate nell'esercizio. Le eventuali quote assegnate gratuitamente e utilizzate ai fini di *compliance* sono iscritte a un valore nullo. Trattandosi di un bene a utilizzo istantaneo tale posta non è soggetta ad ammortamento ma a *impairment test*. Il valore recuperabile viene identificato 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. Le quote restituite annualmente in relazione al quantitativo di emissioni di gas inquinanti rilasciate nell'atmosfera durante ciascun anno civile o alle produzioni effettuate sono cancellate (cd. *compliance*) con contestuale utilizzo dell'eventuale fondo rischi stanziato nell'esercizio precedente.

I titoli ambientali posseduti e detenuti nell'esercizio dell'Attività di trading sono invece iscritti tra le rimanenze e sono valutati al *fair value*, come descritto nel seguito in "Attività di trading" e "Rimanenze".

### Perdita di valore delle attività

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (cd. *impairment test*) 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 (i) il valore contabile iscritto in bilancio con (ii) il maggiore tra il *fair value* dedotti i costi di vendita e il valore d'uso del bene previa deduzione da entrambi i valori del fondo iscritto al passivo per fondi di smantellamento e ripristino dei siti industriali. 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 di una *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* del Gruppo, come attività che generano flussi di cassa in entrata indipendenti derivanti dall'utilizzo continuativo delle stesse.

### Strumenti finanziari

Includono le partecipazioni (escluse le partecipazioni in società controllate, a controllo congiunto e collegate) detenute per la negoziazione (cd. 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 *fair value* all'insorgere 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* con iscrizione delle variazioni di *fair value* a conto economico. Tale categoria è prevalentemente costituita dalle partecipazioni di trading e dalle cd. 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 iniziali 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;
- le **attività disponibili per la vendita**, sono valutate al *fair value* 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* e le relative variazioni sono iscritte a conto economico; il Gruppo peraltro applica, ove possibile, la cd. *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 la porzione 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 (cd. *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.

Il *fair value* 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 del gruppo Edison, sono state autorizzate Attività di trading fisico e finanziario su *commodity* e titoli ambientali. Tali attività sono governate da apposite procedure e sono segregate ex ante dalle altre attività caratteristiche (le cd. Attività industriali) in appositi "Portafogli di Trading". Queste attività includono contratti fisici e finanziari su *commodity* e titoli ambientali 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" (cd. *net presentation*).

### Rimanenze

Le rimanenze riferibili alla cd. Attività industriale 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 cd. 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/lungo termine prevedono il ritiro obbligatorio di quantità minime annuali. In caso di mancato raggiungimento di tali quantità minime annuali, il Gruppo 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 naturale 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" ai sensi dello IAS 38, tale valore è mantenuto previa verifica periodica che: i) nella durata residua contrattuale, la società stima di poter recuperare i volumi inferiori al minimo contrattuale (valutazione quantitativa); ii) si stima che i contratti presentino, sull'intera vita residua, flussi di cassa attesi netti positivi in base ai piani aziendali approvati (valutazione economica). 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. 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.

### 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 valutata ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché le quote in maturazione vengono versate 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 (cd. *Defined contribution plan*).

### Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una 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 (cd. "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 iscrिवibilità; sono qualificabili come tali gli incentivi accordati a fronte della produzione di energia effettuata con impianti che utilizzano fonti rinnovabili, che sono valorizzati al *fair value* ai sensi dello IAS 20. Tra i consumi sono inclusi i costi per titoli ambientali di competenza del periodo, nonché, se del caso, quelli riferibili a impianti dismessi per il periodo di competenza del cedente; mentre gli acquisti di titoli ambientali destinati alla negoziazione sono inseriti tra le rimanenze. I proventi e gli 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.

### Imposte sul reddito

Le **imposte sul reddito correnti** sono iscritte, per ciascuna impresa, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo in ciascun Paese, 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 ai fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore nel momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le imposte anticipate sono iscritte solo nella misura in cui è probabile il loro futuro recupero. Nella valutazione delle imposte anticipate si tiene conto del periodo di pianificazione aziendale per il quale sono disponibili piani aziendali approvati. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, in particolare nella "Riserva di altre componenti del risultato complessivo", le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate direttamente al patrimonio netto. Le imposte differite sugli utili non distribuiti da società del Gruppo sono stanziato solo se vi è la reale intenzione di distribuire tali utili e, comunque, se la tassazione non viene annullata dalla presenza di un consolidato fiscale.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2016

### Offerta Pubblica di Acquisto di Alerion Clean Power

Il 16 gennaio 2017 è terminato il periodo di adesione all'Offerta Pubblica Obbligatoria sul capitale di Alerion Clean Power; l'OPA, promossa da Eolo Energia in data 6 dicembre 2016, aveva preso avvio, previa pubblicazione del relativo documento di offerta, il 23 dicembre 2016. Durante tale periodo sono state portate in adesione ulteriori 26.342 azioni ordinarie Alerion, corrispondenti allo 0,061% del capitale. Il relativo pagamento è avvenuto in data 18 gennaio 2017, per un controvalore di euro 64.801,32.

Al termine di quest'ultima operazione il possesso aggregato di Eolo Energia e F2i, società con la quale il 12 ottobre 2016 era stato sottoscritto un accordo parasociale riguardante, tra l'altro, le linee guida della *governance* di Alerion e di Eolo Energia, è risultato pari al 38,931% del capitale di Alerion.

Si segnala inoltre che in data 30 gennaio 2017 si è tenuta l'assemblea di Alerion avente tra l'altro ad oggetto la nomina del consiglio di amministrazione. In vista di tale assemblea Eolo Energia ha promosso una sollecitazione di deleghe di voto e presentato, congiuntamente a F2i, una lista di candidati. Da tale lista è stato nominato un solo amministratore.

Milano, 13 febbraio 2017  
Per il Consiglio di Amministrazione  
*L'Amministratore Delegato*  
Marc Benayoun

# AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 31 DICEMBRE 2016

## ELENCO PARTECIPAZIONI

| Denominazione sociale                                                   | Sede                        | Valuta | Capitale sociale | Quota consolidata di Gruppo (a) |            | Quota di partecipazione sul capitale |                                                                           | Rapporto di partecipaz. (c) | Note di partecipaz. (c) |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|------------------|---------------------------------|------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
|                                                                         |                             |        |                  | 31.12.2016                      | 31.12.2015 | % (b)                                | Azionista                                                                 |                             |                         |
| <b>A) Partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento</b> |                             |        |                  |                                 |            |                                      |                                                                           |                             |                         |
| <b>A.1) Imprese consolidate con il metodo integrale</b>                 |                             |        |                  |                                 |            |                                      |                                                                           |                             |                         |
| <b>Capogruppo</b>                                                       |                             |        |                  |                                 |            |                                      |                                                                           |                             |                         |
| Edison Spa                                                              | Milano (I)                  | EUR    | 5.377.000.671    |                                 |            |                                      |                                                                           |                             |                         |
| <b>Filiera Energia Elettrica</b>                                        |                             |        |                  |                                 |            |                                      |                                                                           |                             |                         |
| Cellina Energy Srl (Socio unico)                                        | Milano (I)                  | EUR    | 5.000.000        | 100,00                          | -          | 100,00                               | Edison Spa                                                                | CO                          | (i)                     |
| Compagnia Energetica Bellunese CEB Spa (Socio unico)                    | Milano (I)                  | EUR    | 1.200.000        | 86,12                           | 86,12      | 100,00                               | Sistemi di Energia Spa                                                    | CO                          | (i)                     |
| Conef Solutions Slu                                                     | Madrid (E)                  | EUR    | 3.001            | 100,00                          | -          | 100,00                               | EDF Fenice Iberica Slu                                                    | CO                          | -                       |
| Cryoptima Luxembourg Sarl                                               | Lussemburgo (L)             | EUR    | 12.500           | 51,00                           | -          | 100,00                               | Modularis Group Srl                                                       | CO                          | -                       |
| Cryoptima Polska Sp Zoo                                                 | Varsavia (PL)               | PLZ    | 50.000           | 51,00                           | -          | 100,00                               | Cryoptima Sas                                                             | CO                          | -                       |
| Cryoptima Sas                                                           | Decines (F)                 | EUR    | 100.000          | 51,00                           | -          | 100,00                               | Modularis Group Srl                                                       | CO                          | -                       |
| Dolomiti Edison Energy Srl                                              | Trento (I)                  | EUR    | 5.000.000        | 49,00                           | 49,00      | 49,00                                | Edison Spa                                                                | CO                          | -                       |
| E2i Energie Speciali Srl                                                | Milano (I)                  | EUR    | 4.200.000        | 24,99                           | 24,99      | 30,00                                | Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili Srl                             | CO                          | -                       |
| Ecologica Marche Srl                                                    | Monsano (AN) (I)            | EUR    | 20.000           | 51,00                           | -          | 51,00                                | Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (Socio unico)                           | CO                          | -                       |
| EDF Fenice Iberica Slu                                                  | Madrid (E)                  | EUR    | 12.000.000       | 100,00                          | -          | 100,00                               | Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (Socio unico)                           | CO                          | -                       |
| Edf Fenice Maroc                                                        | Casablanca (MA)             | MAD    | 300.000          | 100,00                          | -          | 99,97<br>0,03                        | EDF Fenice Iberica Slu<br>Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (Socio unico) | CO                          | -                       |
| EDF Fenice Services Iberica Sl                                          | Madrid (E)                  | EUR    | 6.010            | 100,00                          | -          | 100,00                               | EDF Fenice Iberica Slu                                                    | CO                          | -                       |
| Edison Energia Spa (Socio unico) - Attività Energia Elettrica           | Milano (I)                  | EUR    | 23.000.000       | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                | CO                          | (i)                     |
| Edison Energy Solutions Spa (Socio unico) - Attività Energia Elettrica  | Milano (I)                  | EUR    | 5.000.000        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Energia Spa (Socio unico)                                          | CO                          | (i)                     |
| Edison Engineering Sa                                                   | Atene (GR)                  | EUR    | 260.001          | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                | CO                          | -                       |
| Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili Srl                           | Milano (I)                  | EUR    | 20.000.000       | 83,30                           | 83,30      | 83,30                                | Edison Spa                                                                | CO                          | (i)                     |
| Edison Trading Spa (Socio unico)                                        | Milano (I)                  | EUR    | 30.000.000       | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                | CO                          | (i)                     |
| Eolo Energia Srl                                                        | Milano (I)                  | EUR    | 10.000           | 54,73                           | -          | 49,00<br>51,00                       | E2i Energie Speciali Srl<br>Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili Srl | CO                          | (i)                     |
| Fenice Poland Sp.z.o.o.                                                 | Bielsko-Biala (PL)          | PLZ    | 30.000.000       | 100,00                          | -          | 100,00                               | Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (Socio unico)                           | CO                          | -                       |
| Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (Socio unico)                         | Rivoli (TO) (I)             | EUR    | 330.500.000      | 100,00                          | -          | 100,00                               | Edison Spa                                                                | CO                          | (i)                     |
| Fenice Services Polska                                                  | Bielsko Biala (PL)          | PLZ    | 600.000          | 100,00                          | -          | 100,00                               | Fenice Poland Sp.z.o.o.                                                   | CO                          | -                       |
| Fompedraza Cogeneracion Sa                                              | Fompedraza (Valladolid) (E) | EUR    | 649.093          | 90,00                           | -          | 90,00                                | EDF Fenice Iberica Slu                                                    | CO                          | -                       |
| Gever Spa                                                               | Milano (I)                  | EUR    | 10.500.000       | 51,00                           | 51,00      | 51,00                                | Edison Spa                                                                | CO                          | -                       |
| Interecogen Srl (Socio unico)                                           | Rivoli (TO) (I)             | EUR    | 110.000          | 100,00                          | -          | 100,00                               | Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (Socio unico)                           | CO                          | (v)                     |
| Jesi Energia Spa                                                        | Milano (I)                  | EUR    | 5.350.000        | 70,00                           | 70,00      | 70,00                                | Edison Spa                                                                | CO                          | (i)                     |
| Modularis Group Srl                                                     | Rivoli (TO) (I)             | EUR    | 200.000          | 51,00                           | -          | 51,00                                | Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (Socio unico)                           | CO                          | -                       |
| Modularis Sas                                                           | Decines (F)                 | EUR    | 2.000            | 51,00                           | -          | 100,00                               | Modularis Group Srl                                                       | CO                          | -                       |
| Novaction Energies Sas                                                  | Decines (F)                 | EUR    | 150.000          | 51,00                           | -          | 100,00                               | Modularis Group Srl                                                       | CO                          | -                       |
| Ooo Cryoptima Rus ex Ooo Novotek                                        | Mosca (RUS)                 | RUR    | 120.000          | 51,00                           | -          | 100,00                               | Novaction Energies Sas                                                    | CO                          | -                       |
| Pavoni Rossano Srl                                                      | Filottrano (AN) (I)         | EUR    | 100.000          | 60,00                           | -          | 60,00                                | Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (Socio Unico)                           | CO                          | -                       |
| Rendina Ambiente Srl (Socio unico)                                      | Rivoli (TO) (I)             | EUR    | 50.000           | 100,00                          | -          | 100,00                               | Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (Socio unico)                           | CO                          | (v)                     |
| Sinergia Srl (Socio unico) (In Liq.)                                    | Rivoli (TO) (I)             | EUR    | 99.000           | 100,00                          | -          | 100,00                               | Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (Socio unico)                           | CO                          | (v)                     |
| Sistemi di Energia Spa                                                  | Milano (I)                  | EUR    | 10.083.205       | 86,12                           | 86,12      | 86,12                                | Edison Spa                                                                | CO                          | (i)                     |
| Società Idroelettrica Calabrese Srl (Socio unico)                       | Milano (I)                  | EUR    | 10.000           | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                | CO                          | (i)                     |
| Termica Cologno Srl                                                     | Milano (I)                  | EUR    | 1.000.000        | 65,00                           | 65,00      | 65,00                                | Edison Spa                                                                | CO                          | (i)                     |

## ELENCO PARTECIPAZIONI (segue)

| Denominazione sociale                                                                | Sede                       | Valuta | Capitale sociale | Quota consolidata di Gruppo (a) |            | Quota di partecipazione sul capitale |                                                                                                    | Rapporto di partecipaz. (c) | Note di partecipaz. (c) |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------|------------------|---------------------------------|------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
|                                                                                      |                            |        |                  | 31.12.2016                      | 31.12.2015 | % (b)                                | Azionista                                                                                          |                             |                         |
| <b>Filiera Idrocarburi</b>                                                           |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                                                                                    |                             |                         |
| Amg Gas Srl                                                                          | Palermo (I)                | EUR    | 100.000          | 80,00                           | 80,00      | 80,00                                | Edison Spa                                                                                         | CO                          | (i)                     |
| Edison E&P UK Ltd                                                                    | Londra (GB)                | GBP    | 81.867.411       | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison International Holding Nv                                                                    | CO                          | -                       |
| Edison Egypt-Energy Service J.s.c.                                                   | New Cairo (ET)             | EGP    | 20.000.000       | 100,00                          | -          | 1,00                                 | Edison International Holding Nv<br>98,00 Edison International Spa (Socio unico)<br>1,00 Edison Spa | CO                          | -                       |
| Edison Energia Spa (Socio unico) - Attività Idrocarburi                              | Milano (I)                 | EUR    | 23.000.000       | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                                         | CO                          | (i)                     |
| Edison Energy Solutions Spa (Socio unico) - Attività Idrocarburi                     | Milano (I)                 | EUR    | 5.000.000        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Energia Spa (Socio unico)                                                                   | CO                          | (i)                     |
| Edison Idrocarburi Sicilia Srl (Socio unico)                                         | Ragusa (I)                 | EUR    | 1.000.000        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                                         | CO                          | (i)                     |
| Edison International Spa (Socio unico)                                               | Milano (I)                 | EUR    | 75.000.000       | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                                         | CO                          | (i)                     |
| Edison Norge As                                                                      | Stavanger (N)              | NOK    | 2.000.000        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison International Spa (Socio unico)                                                             | CO                          | -                       |
| Edison North Sea Ltd                                                                 | Londra (GB)                | GBP    | 2                | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison E&P UK Ltd                                                                                  | CO                          | -                       |
| Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)                                                  | Milano (I)                 | EUR    | 90.000.000       | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                                         | CO                          | (i)                     |
| Euroil Exploration Ltd                                                               | Londra (GB)                | GBP    | 9.250.000        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison International Holding Nv<br>Edison Spa                                                      | CO                          | -                       |
| Infrastrutture Distribuzione Gas Spa (Socio unico)<br>ex Edison DG Spa (Socio unico) | Selvazzano Dentro (PD) (I) | EUR    | 460.000          | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                                         | CO                          | (i)                     |
| Infrastrutture Trasporto Gas Spa (Socio Unico)                                       | Milano (I)                 | EUR    | 10.000.000       | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                                         | CO                          | -                       |
| <b>Corporate</b>                                                                     |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                                                                                    |                             |                         |
| Atema Dac ex Atema Limited                                                           | Dublino 2 (IRL)            | EUR    | 1.500.000        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                                         | CO                          | -                       |
| Edison Hellas Sa                                                                     | Atene (GR)                 | EUR    | 263.700          | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                                         | CO                          | -                       |
| Edison International Development Bv                                                  | Amsterdam (NL)             | EUR    | 18.018.000       | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison International Holding Nv                                                                    | CO                          | -                       |
| Edison International Holding Nv                                                      | Amsterdam (NL)             | EUR    | 123.500.000      | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                                         | CO                          | -                       |
| Nuova Alba Srl (Socio unico)                                                         | Milano (I)                 | EUR    | 2.016.457        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                                                                         | CO                          | (i)                     |

ELENCO PARTECIPAZIONI (segue)

| Denominazione sociale                                                               | Sede                                  | Valuta | Capitale sociale | Quota consolidata di Gruppo (a)<br>31.12.2015 | Quota di partecipazione sul capitale   |           | Valore di carico (in milioni di euro) (d) | Rapporto di partecipaz. (c) | Note |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------|-------------------------------------------|-----------------------------|------|
|                                                                                     |                                       |        |                  |                                               | % (b)                                  | Azionista |                                           |                             |      |
| Abu Qir Petroleum Company                                                           | Alexandria (ET)                       | EGP    | 20.000           | 50,00                                         | Edison International Spa (Socio unico) | -         | JV                                        | (iii) (iv)                  |      |
| Ed-Ina D.o.o.                                                                       | Zagabria (HR)                         | HRK    | 20.000           | 50,00                                         | Edison International Spa (Socio unico) | -         | JV                                        | (iii)                       |      |
| Elpedison Bv (*)                                                                    | Amsterdam (NL)                        | EUR    | 1.000.000        | 50,00                                         | Edison International Holding Nv        | -         | JV                                        | (iii)                       |      |
| Fayoum Petroleum Co - Petrofayoum                                                   | Il Cairo (ET)                         | EGP    | 20.000           | 30,00                                         | Edison International Spa (Socio unico) | -         | JV                                        | (iii) (iv)                  |      |
| Ibiritermo Sa                                                                       | Ibirité - Estado de Minas Gerais (BR) | BRL    | 7.651.814        | 50,00                                         | Edison Spa                             | 34,2      | JV                                        | (iii)                       |      |
| IGI Poseidon Sa-Nat. Gas Subm. Interc. Gre-Ita-Poseidon (**)                        | Herakleio Attiki (GR)                 | EUR    | 33.400.000       | 50,00                                         | Edison International Holding Nv        | 5,6       | JV                                        | (iii)                       |      |
| Parco Eolico Castelnuovo Srl                                                        | Castelnuovo di Conza (SA) (I)         | EUR    | 10.200           | 50,00                                         | Edison Spa                             | 0,5       | JV                                        | (iii)                       |      |
| Alerion Clean Power Spa                                                             | Milano (I)                            | EUR    | 161.242.315      | 22,84                                         | Eolo Energia Srl                       | 25,8      | CL                                        | -                           |      |
| Consorzio Barchetta                                                                 | Jesi (AN) (I)                         | EUR    | 2.100            | 47,62                                         | Jesi Energia Spa                       | -         | CL                                        | -                           |      |
| EDF EN Services Italia Srl                                                          | Bologna (I)                           | EUR    | 10.000           | 30,00                                         | Edison Spa                             | 1,9       | CL                                        | -                           |      |
| EL.IT.E Spa                                                                         | Milano (I)                            | EUR    | 3.888.500        | 48,45                                         | Edison Spa                             | 2,9       | CL                                        | -                           |      |
| Eta 3 Spa                                                                           | Arezzo (I)                            | EUR    | 2.000.000        | 33,01                                         | Edison Spa                             | 3,5       | CL                                        | -                           |      |
| Fenice Assets Iberica Sl                                                            | Madrid (E)                            | EUR    | 10.000           | 40,00                                         | EDF Fenice Iberica Slu                 | 0,7       | CL                                        | -                           |      |
| Iniziativa Universitaria 1991 Spa                                                   | Varese (I)                            | EUR    | 16.120.000       | 32,26                                         | Edison Spa                             | 4,2       | CL                                        | -                           |      |
| Kraftwerke Hinterrhein Ag                                                           | Thuis (CH)                            | CHF    | 100.000.000      | 20,00                                         | Edison Spa                             | 22,5      | CL                                        | -                           |      |
| Soc. Svil. Rea. Gest. Gasdot. Alg-ITA V. Sardeg. Galsi Spa                          | Milano (I)                            | EUR    | 37.419.179       | 23,53                                         | Edison Spa                             | -         | CL                                        | -                           |      |
| <b>Totale partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</b> |                                       |        |                  |                                               |                                        |           | <b>101,8</b>                              |                             |      |

(\*) Il valore di carico include la valutazione di Elpedison Sa (ex Elpedison Power Sa).

| Denominazione sociale                | Sede                | Valuta | Capitale sociale | Quota consolidata di Gruppo (a)<br>31.12.2015 | Quota di partecipazione sul capitale |           | Rapporto di partecipaz. (c) | Note |
|--------------------------------------|---------------------|--------|------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|-----------|-----------------------------|------|
|                                      |                     |        |                  |                                               | % (b)                                | Azionista |                             |      |
| Elpedison Sa (ex Elpedison Power Sa) | Marousi Attiki (GR) | EUR    | 99.633.600       | 75,78                                         | Elpedison Bv                         | JV        | (iii)                       |      |

(\*\*) Il valore di carico include la valutazione di ICGB AD.

| Denominazione sociale | Sede       | Valuta | Capitale sociale | Quota consolidata di Gruppo (a)<br>31.12.2015 | Quota di partecipazione sul capitale                      |           | Rapporto di partecipaz. (c) | Note |
|-----------------------|------------|--------|------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------|------|
|                       |            |        |                  |                                               | % (b)                                                     | Azionista |                             |      |
| ICGB AD               | Sofia (BG) | BGL    | 33.053.560       | 50,00                                         | IGI Poseidon Sa - Nat. Gas Subm. Interc. Gre-Ita-Poseidon | JV        | (iii)                       |      |

**ELENCO PARTECIPAZIONI** (segue)

| Denominazione sociale                                                                     | Sede           | Valuta             | Capitale sociale          | Quota consolidata di Gruppo (a)<br>31.12.2015 | Quota di partecipazione sul capitale |                                                 | Valore di carico (in milioni di euro) (d) | Rapporto di partecipaz. (c) | Note |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|------|
|                                                                                           |                |                    |                           |                                               | % (b)                                | Azionista                                       |                                           |                             |      |
| <b>C) Partecipazioni in imprese in liquidazione o soggette a restrizioni durevoli</b>     |                |                    |                           |                                               |                                      |                                                 |                                           |                             |      |
| Auto Gas Company S.A.E. (In liq.)                                                         | Il Cairo (ET)  | EGP                | 1.700.000                 |                                               | 30,00                                | Edison International Spa (Socio unico)          | -                                         | CL                          | -    |
| Interenergoeffect LLC (In liq.)                                                           | Mosca (RUS)    | RUR                | 8.000.000                 |                                               | 50,00                                | Fenice qualità per l'ambiente Spa (Socio unico) | -                                         | CL                          | -    |
| Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico)                                                | Milano (I)     | EUR                | 1.549.350                 |                                               | 100,00                               | Edison Spa                                      | 2,4                                       | CO                          | (i)  |
| Nuova I.S.I. Impianti Selez. Inerti Srl (In fallimento)                                   | Vazia (RI) (I) | LIT<br>pari ad EUR | 150.000.000<br>77.468,53  |                                               | 33,33                                | Edison Spa                                      | -                                         | CL                          | -    |
| Poggio Mondello Srl (Socio unico)                                                         | Palermo (I)    | EUR                | 364.000                   |                                               | 100,00                               | Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico)      | -                                         | CO                          | (i)  |
| Sistema Permanente di Servizi Spa (In fallimento)                                         | Roma (I)       | EUR                | 154.950                   |                                               | 12,60                                | Edison Spa                                      | -                                         | TZ                          | -    |
| Soc. Gen. per Progr. Cons. e Part. Spa (In amm. straord.)                                 | Roma (I)       | LIT<br>pari ad EUR | 300.000.000<br>154.937,07 |                                               | 59,33                                | Edison Spa                                      | -                                         | CO                          | -    |
| <b>Totale partecipazioni in imprese in liquidazione o soggette a restrizioni durevoli</b> |                |                    |                           |                                               |                                      |                                                 | <b>2,4</b>                                |                             |      |

**D) Partecipazioni in altre imprese valutate al fair value****D.1) Trading**

|                              |                   |     |            |  |      |            |     |    |   |
|------------------------------|-------------------|-----|------------|--|------|------------|-----|----|---|
| Acsm-Agam Spa                | Monza (I)         | EUR | 76.619.105 |  | 1,94 | Edison Spa | 2,4 | TZ | - |
| Amsc-American Superconductor | Devens (MA) (USA) | USD | 141.992    |  | 0,11 | Edison Spa | 0,1 | TZ | - |

**D.2) Disponibili per la vendita**

|                                                                      |                |     |             |  |       |                                        |              |    |      |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|-----|-------------|--|-------|----------------------------------------|--------------|----|------|
| Emittenti Titoli Spa                                                 | Milano (I)     | EUR | 4.264.000   |  | 3,89  | Edison Spa                             | 0,2          | TZ | -    |
| European Energy Exchange Ag - Eex                                    | Lipsia (D)     | EUR | 40.050.000  |  | 0,76  | Edison Spa                             | 0,7          | TZ | -    |
| Istituto Europeo di Oncologia Srl                                    | Milano (I)     | EUR | 80.579.007  |  | 4,28  | Edison Spa                             | 3,5          | TZ | -    |
| Prometeo Spa                                                         | Osimo (AN) (I) | EUR | 2.818.277   |  | 14,45 | Edison Spa                             | 0,5          | TZ | -    |
| Rashid Petroleum Company - Rashpetco                                 | Il Cairo (ET)  | EGP | 20.000      |  | 10,00 | Edison International Spa (Socio unico) | -            | TZ | -    |
| Syremont Spa                                                         | Rose (CS) (I)  | EUR | 1.550.000   |  | 19,35 | Edison Spa                             | -            | TZ | (ii) |
| Terminale GNL Adriatico Srl                                          | Milano (I)     | EUR | 200.000.000 |  | 7,30  | Edison Spa                             | 152,9        | TZ | -    |
| <b>Totale partecipazioni in altre imprese valutate al fair value</b> |                |     |             |  |       |                                        | <b>160,3</b> |    |      |
| <b>Totale partecipazioni</b>                                         |                |     |             |  |       |                                        | <b>264,5</b> |    |      |

**ELENCO PARTECIPAZIONI** (segue)**Imprese entrate nell'area di consolidamento durante l'esercizio chiuso al 31.12.2016**

| Denominazione sociale                           | Sede                        | Valuta | Capitale sociale<br>al 31.12.2016 | Quota consolidata<br>di Gruppo |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|--------|-----------------------------------|--------------------------------|
| <b>Imprese Acquisite</b>                        |                             |        |                                   |                                |
| Cellina Energy Srl (Socio Unico)                | Milano (I)                  | EUR    | 5.000.000                         | 100,00                         |
| Conef Solutions Slu                             | Madrid (E)                  | EUR    | 3.001                             | 100,00                         |
| Cryoptima Luxembourg Sarl                       | Lussemburgo (L)             | EUR    | 12.500                            | 51,00                          |
| Cryoptima Polska Sp Zoo                         | Varsavia (PI)               | PLZ    | 50.000                            | 51,00                          |
| Cryoptima Sas                                   | Decines (F)                 | EUR    | 100.000                           | 51,00                          |
| Ecologica Marche Srl                            | Monsano (AN) (I)            | EUR    | 20.000                            | 51,00                          |
| Edf Fenice Iberica Slu                          | Madrid (E)                  | EUR    | 12.000.000                        | 100,00                         |
| Edf Fenice Services Iberica Sl                  | Madrid (E)                  | EUR    | 6.010                             | 100,00                         |
| Edison Egypt-Energy Service J.s.c.              | New Cairo (ET)              | EGP    | 20.000.000                        | 100,00                         |
| Fenice Poland Sp.z.o.o.                         | Bielsko-Biala (PI)          | PLZ    | 30.000.000                        | 100,00                         |
| Fenice Qualità per l'Ambiente Spa (Socio Unico) | Rivoli (TO) (I)             | EUR    | 330.500.000                       | 100,00                         |
| Fenice Rus Llc                                  | Mosca (RUS)                 | RUR    | 1.162.497.900                     | 100,00                         |
| Fenice Services Polska                          | Bielsko Biala (PI)          | PLZ    | 600.000                           | 100,00                         |
| Fompedraza Cogeneracion Sa                      | Fompedraza (Valladolid) (E) | EUR    | 649.093                           | 90,00                          |
| Interecogen Srl (Socio Unico)                   | Rivoli (TO) (I)             | EUR    | 110.000                           | 100,00                         |
| Modularis Group Srl                             | Rivoli (TO) (I)             | EUR    | 200.000                           | 51,00                          |
| Modularis Sas                                   | Decines (F)                 | EUR    | 2.000                             | 51,00                          |
| Novaction Energies Sas                          | Decines (F)                 | EUR    | 150.000                           | 51,00                          |
| Ooo Cryoptima Rus                               | Mosca (RUS)                 | RUR    | 120.000                           | 51,00                          |
| Pavoni Rossano Srl                              | Filottrano (AN) (I)         | EUR    | 100.000                           | 60,00                          |
| Rendina Ambiente Srl (Socio Unico)              | Rivoli (TO) (I)             | EUR    | 50.000                            | 100,00                         |
| Sinergia Srl (Socio Unico) (In Liq.)            | Rivoli (TO) (I)             | EUR    | 99.000                            | 100,00                         |
| <b>Imprese Costituite</b>                       |                             |        |                                   |                                |
| Edf Fenice Maroc                                | Casablanca (MA)             | MAD    | 300.000                           | 100,00                         |
| Eolo Energia Srl                                | Milano (I)                  | EUR    | 10.000                            | 100,00                         |

## ELENCO PARTECIPAZIONI (segue)

### Imprese uscite dall'area di consolidamento durante l'esercizio chiuso al 31.12.2016

| Denominazione sociale    | Sede        | Valuta | Capitale sociale al 31.12.2015 | Quota consolidata di Gruppo al 2016 | Quota consolidata di Gruppo al 31.12.2015 |
|--------------------------|-------------|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Imprese Vendute</b>   |             |        |                                |                                     |                                           |
| Fenice Rus Llc           | Mosca (RUS) | RUR    | 1.162.497.900                  | 100,00                              | 100,00                                    |
| Hydros Srl - Hydros Gmbh | Bolzano (I) | EUR    | 30.018.000                     | 40,00                               | 40,00                                     |
| Termica Milazzo Srl      | Milano (I)  | EUR    | 23.241.000                     | 60,00                               | 60,00                                     |
| <b>Imprese Fuse</b>      |             |        |                                |                                     |                                           |
| Shen Spa                 | Milano (I)  | EUR    | 120.000                        | 100,00                              | 100,00                                    |

## Note

- (a) La quota consolidata di Gruppo è calcolata tenendo conto delle quote di capitale sociale possedute dalla Capogruppo o da imprese controllate consolidate con il criterio dell'integrazione globale e da imprese a controllo congiunto consolidate con il criterio dell'integrazione proporzionale.
- (b) La quota di partecipazione sul capitale è data dal rapporto tra il valore nominale di tutti i titoli rappresentativi del capitale sociale posseduti direttamente ed il capitale sociale complessivo. Nel calcolo del rapporto il denominatore (capitale sociale complessivo) viene diminuito delle eventuali azioni proprie.
- (c) CO = controllata; JO = joint operation; JV = joint venture; CL = collegata; TZ = terza.
- (d) Il valore di carico è indicato solo per le imprese valutate al patrimonio netto o al costo, possedute direttamente dalla Capogruppo o da altre imprese consolidate integralmente o proporzionalmente e solo nel caso in cui tale valore sia uguale o superiore al milione di euro.
- (i) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.
- (ii) Edison ha esercitato il 30/01/2007 l'opzione di vendita della partecipazione rispetto alla quale la controparte si è resa inadempiente.
- (iii) Dall'1/1/2014 società valutata con il metodo del patrimonio netto ai sensi dell'IFRS 11.
- (iv) Società operativa operante in qualità di Agent di Edison International Spa, i cui rapporti intrattenuti per conto della stessa società in esecuzione del Concession Agreement, continuano a essere consolidati proporzionalmente tramite il bilancio individuale di società.
- (v) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fenice Qualità per l'Ambiente SpA (Socio Unico).

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217.

|                       |                      |                       |                          |
|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|
| BGL lev bulgaro       | EUR euro             | NOK corona norvegese  | RUR rublo russo          |
| BRL real brasiliano   | GBP sterlina inglese | PLZ zloty polacco     | USD dollaro statunitense |
| CHF franco svizzero   | HRK kuna croata      | RON leu della romania | MAD dirham marocchino    |
| EGP sterlina egiziana |                      |                       |                          |

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Marc Benayoun 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 consolidato, nel corso del periodo 1 gennaio - 31 dicembre 2016.

2. Si attesta inoltre che:

2.1. il bilancio consolidato:

- 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 e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

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, 13 febbraio 2017

*L'Amministratore Delegato*

Marc Benayoun

*I Dirigenti Preposti alla redazione  
dei documenti contabili societari*

Didier Calvez  
Roberto Buccelli

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Deloitte & Touche S.p.A.  
Via Tortona, 25  
20144 Milano  
Italia

Tel: +39 02 83322111  
Fax: +39 02 83322112  
www.deloitte.it

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

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

### Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Edison S.p.A. e sue controllate (di seguito anche "Gruppo Edison"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dalle altre componenti di conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario delle disponibilità liquide, dalla variazione del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note illustrative.

#### *Responsabilità degli Amministratori per il bilancio consolidato*

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

#### *Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Edison al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona  
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

**Deloitte.**

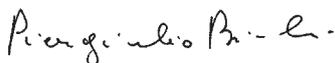
2

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n.720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, la cui responsabilità compete agli Amministratori di Edison S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo Edison al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Edison al 31 dicembre 2016.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Piergiulio Bizioli**  
Socio

Milano, 14 febbraio 2017

Il documento è disponibile anche  
sul sito Internet [www.edison.it](http://www.edison.it)

Coordinamento editoriale  
Relazioni Esterne e Comunicazione Edison

Progetto grafico  
In Pagina, Saronno

Fotografie  
[www.edisonmediacenter.it](http://www.edisonmediacenter.it)

Stampa  
Mastergraph, Milano

Milano, marzo 2017

Questa pubblicazione è stata realizzata utilizzando carta ecologica, a basso impatto ambientale.





**Edison Spa**

Foro Buonaparte, 31  
20121 Milano

Capitale Soc. euro 5.377.000.671,00 i.v.  
Reg. Imprese di Milano e C.F. 06722600019  
Partita IVA 08263330014  
REA di Milano 1698754  
[gruppoedison@pec.edison.it](mailto:gruppoedison@pec.edison.it)

