

RELAZIONE FINANZIARIA 2015



BILANCIO SEPARATO

INDICE

RELAZIONE FINANZIARIA 2015

1 BILANCIO SEPARATO

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

6 NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEPARATO

- 8 Principi contabili e criteri di valutazione
- 17 Note alle poste del conto economico
- 27 Note alle poste dello stato patrimoniale
- 43 Indebitamento finanziario netto
- 44 Impegni, rischi e attività potenziali
- 54 Regime fiscale cui sono soggetti il capitale sociale e le riserve in caso di rimborso o distribuzione
- 56 Gestione dei rischi finanziari
- 67 Operazioni infragruppo e con parti correlate
- 70 Altre informazioni
- 71 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2015
- 72 Elenco delle partecipazioni
- 78 Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971
- 79 Relazione della società di revisione

RELAZIONE FINANZIARIA 2015
BILANCIO SEPARATO

CONTO ECONOMICO

(euro)		Esercizio 2015		Esercizio 2014	
	Nota		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Ricavi di vendita	1	5.517.305.706	2.878.966.822	4.822.090.468	2.339.759.781
Altri ricavi e proventi	2	757.608.015	21.228.256	149.111.260	17.687.390
Totale ricavi		6.274.913.721		4.971.201.728	
Consumi di materie e servizi (-)	3	(5.474.168.327)	(267.881.624)	(5.094.810.956)	(190.287.157)
Costo del lavoro (-)	4	(138.701.569)		(134.558.421)	
Margine operativo lordo	5	662.043.825		(258.167.649)	
Variazione netta di <i>fair value</i> su derivati (<i>commodity</i> e cambi)	6	88.659.313		204.916.597	
Ammortamenti e svalutazioni (-)	7	(1.263.261.116)		(337.535.747)	
Altri proventi (oneri) netti	8	(22.042.878)		(11.524.984)	
Risultato operativo		(534.600.856)		(402.311.783)	
Proventi (oneri) finanziari netti	9	6.220.504	39.042.480	(39.363.419)	42.049.339
Proventi (oneri) da partecipazioni	10	(186.456.434)	(188.387.462)	278.035.187	266.746.070
Risultato prima delle imposte		(714.836.786)		(163.640.015)	
Imposte sul reddito	11	(61.177.114)		126.170.339	
Risultato netto da <i>continuing operations</i>		(776.013.900)		(37.469.676)	
Risultato netto da <i>discontinued operations</i>	12	-		-	
Risultato netto del periodo		(776.013.900)		(37.469.676)	

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(euro)	Nota	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Risultato netto		(776.013.900)	(37.469.676)
Altre componenti del risultato complessivo:			
A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge	24	(188.318.360)	(316.353.835)
- Utili (Perdite) da valutazioni del periodo		(268.656.326)	(461.709.306)
- Imposte (+/-)		80.337.966	145.355.471
B) Utili (perdite) attuariali (*)		1.789.780	(2.018.520)
- Utili (Perdite) attuariali		1.789.780	(2.018.520)
Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B+C)		(186.528.580)	(318.372.355)
Totale risultato netto complessivo		(962.542.480)	(355.842.031)

(*) Voci che saranno riclassificate a conto economico.

STATO PATRIMONIALE

(euro)		31.12.2015		31.12. 2014 (*)	
	Nota		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
ATTIVITÀ					
Immobilizzazioni materiali	13	1.959.595.262		2.537.869.905	
Immobili detenuti per investimento	14	5.607.819		5.679.433	
Avviamento	15	1.751.840.046		2.287.340.046	
Concessioni idrocarburi	16	55.075.643		111.752.294	
Altre immobilizzazioni immateriali	17	78.565.357		85.773.606	
Partecipazioni	18	933.873.984	933.873.984	1.433.137.463	1.433.137.463
Partecipazioni disponibili per la vendita	18	166.880.726		174.176.207	
Altre attività finanziarie	19	11.451.390		19.346.240	
Crediti per imposte anticipate	20	437.224.987		243.163.767	
Altre attività	21	251.639.248	62.137.544	375.339.818	96.189.244
Totale attività non correnti		5.651.754.462		7.273.578.779	
Rimanenze		106.330.856		229.523.965	
Crediti commerciali		1.558.212.862	649.000.696	726.379.602	341.579.622
Crediti per imposte correnti		1.359.035		14.667.427	
Crediti diversi		1.290.364.743	265.600.383	1.077.883.441	375.088.376
Attività finanziarie correnti		1.686.001.406	1.655.153.079	2.162.297.408	2.215.646.707
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		472.774.27		75.874.809	
Totale attività correnti	22	4.689.546.329		4.286.626.652	
Attività in dismissione	23	111.850.156		-	
Totale attività		10.453.150.947		11.560.205.431	
PASSIVITÀ					
Capitale sociale		5.291.700.671		5.291.700.671	
Riserva legale		131.970.891		131.970.891	
Altre riserve e utili (perdite) a nuovo		483.063.692		520.533.169	
Riserve di altre componenti del risultato complessivo		(512.110.978)		(325.582.199)	
Risultato dell'esercizio		(776.013.900)		(37.469.676)	
Totale patrimonio netto	24	4.618.610.376		5.581.152.856	
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	25	21.671.849		24.836.267	
Fondo imposte differite	26	-		-	
Fondi per rischi e oneri	27	802.853.399		751.875.245	
Obbligazioni	28	599.294.813		598.565.508	
Debiti e altre passività finanziarie	29	626.729.422	467.253.192	969.659.469	796.473.985
Altre passività	30	313.877.415	8.654.430	323.693.874	2.458.007
Totale passività non correnti		2.364.426.898		2.668.630.363	
Obbligazioni		28.501.953		552.808.602	
Debiti finanziari correnti		887.896.167	833.068.330	489.949.557	415.826.815
Debiti verso fornitori		821.845.816	48.307.276	1.146.006.984	77.033.645
Debiti per imposte correnti		20.391.609		-	
Debiti diversi		1.711.299.557	170.678.838	1.121.657.069	114.953.740
Totale passività correnti	31	3.469.935.102		3.310.422.212	
Passività in dismissione	32	178.571		-	
Totale passività e patrimonio netto		10.453.150.947		11.560.205.431	

(*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito della nuova esposizione del *Fair value* su derivati portafoglio industriale.

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), il cui valore è pari a 47.277 migliaia di euro, confrontato con quelli dell'esercizio 2014 (75.875 migliaia di euro).

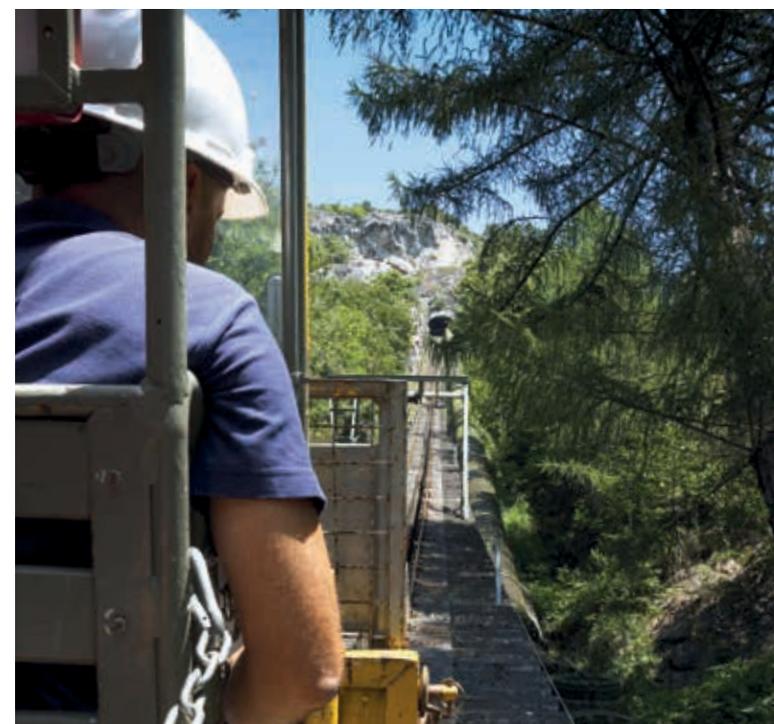
(euro)		Esercizio 2015		Esercizio 2014	
	Nota	di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
Risultato prima delle imposte di Edison Spa		(714.836.786)		(163.640.015)	
Ammortamenti e svalutazioni	7	1.263.261.116		337.535.747	
Accantonamenti netti ai fondi rischi		13.795.205		(26.589.352)	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		4.390.204		(10.692.608)	
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	10	405.670.497	404.644.737	86.681.146	85.043.039
Variazione del trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	25	3.164.418		(436.259)	
Variazione <i>fair value</i> iscritto nel risultato operativo		(88.659.313)		(204.916.597)	
Variazione del capitale circolante operativo		(1.032.728.287)	(336.147.442)	681.274.604	273.777.209
Dividendi da società controllate, collegate, terze	10	(219.124.390)	(216.421.255)	(353.612.414)	(349.743.988)
Dividendi incassati (anche di competenza di precedenti esercizi)		220.081.762	216.421.255	362.915.417	359.046.991
(Proventi) Oneri finanziari netti	9	24.735.256	2.554.878	40.532.078	21.510.148
Proventi finanziari incassati		68.916.344	46.874.328	75.961.850	56.955.972
(Oneri) finanziari pagati		(94.479.726)	(46.851.690)	(120.071.330)	(36.969.275)
Imposte sul reddito pagate		(12.658.901)		(14.777.619)	
Variazione di altre attività e passività di esercizio		210.064.993	205.461.214	(222.060.707)	(208.450.408)
A. Flusso monetario da attività di esercizio da attività continue		51.592.392		468.103.941	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	13-17	(119.888.068)		(237.527.908)	
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	18	(12.161.528)	(12.161.528)	(169.803.542)	(169.803.542)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali		798.000		1.216.124	
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie		-		134.002.138	
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	18	43.326.600		240.113.774	
Variazione altre attività finanziarie correnti		476.296.002	460.493.628	542.262.164	522.828.519
B. Flusso monetario da attività di investimento		388.371.006		510.262.750	
Accensioni nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	29,30,32	470.000.000	470.000.000	-	
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	29,30,32	(1.312.532.397)	(800.000.000)	(731.727.612)	(892.344)
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti		-		-	
Dividendi pagati a società controllanti o a terzi azionisti (-)		-		(62.504.746)	
Altre variazioni nette dei debiti finanziari		373.971.617	19.534.884	(426.788.288)	(31.603.658)
C. Flusso monetario da attività di finanziamento		(468.560.780)		(1.221.020.646)	
D. Flusso monetario netto dell'esercizio (A+B+C)		(28.597.382)		(242.653.955)	
E. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo		75.874.809		318.528.764	
F. Flusso monetario netto dell'esercizio da discontinued operations		-		-	
G. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (D+E+F)		47.277.427		75.874.809	
H. Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (G)		47.277.427		75.874.809	
I. (-) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da discontinued operations		-		-	
L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da continuing operations (H-I)		47.277.427		75.874.809	

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	Riserva di altre componenti del risultato complessivo		Risultato netto	Totale patrimonio netto
				Cash Flow Hedge	Utili (perdite) attuariali		
Saldi al 31.12.2013	5.291.700.671	128.090.153	509.303.884	(6.755.041)	(454.802)	77.614.769	5.999.499.634
Destinazione risultato esercizio 2013	-	3.880.738	11.229.285	-	-	(15.110.023)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(62.504.746)	(62.504.746)
Totale risultato netto complessivo esercizio 2014	-	-	-	(316.353.836)	(2.018.520)	(37.469.676)	(355.842.032)
di cui:							
Variazione di periodo del risultato complessivo	-	-	-	(316.353.836)	(2.018.520)	-	(318.372.356)
Risultato netto dell'esercizio 2014	-	-	-	-	-	(37.469.676)	(37.469.676)
Saldi al 31.12.2014	5.291.700.671	131.970.891	520.533.169	(323.108.877)	(2.473.322)	(37.469.676)	5.581.152.856
Destinazione risultato esercizio 2014	-	-	(37.469.676)	-	-	37.469.676	-
Totale risultato netto complessivo esercizio 2015	-	-	-	(188.318.360)	1.789.780	(776.013.900)	(962.542.480)
di cui:							
Variazione di periodo del risultato complessivo	-	-	-	(188.318.360)	1.789.780	-	(186.528.580)
Risultato netto dell'esercizio 2015	-	-	-	-	-	(776.013.900)	(776.013.900)
Saldi al 31.12.2015	5.291.700.671	131.970.891	483.063.493	(511.427.237)	(683.542)	(776.013.900)	4.618.610.376

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2015





PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Contenuto e forma

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio separato di Edison Spa al 31 dicembre 2015, composto da Conto economico e prospetto delle Altre componenti di conto economico complessivo, dallo Stato patrimoniale, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto di variazione del patrimonio netto e dalle correlate Note illustrative.

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

Metodi applicati alla redazione del bilancio

Per quanto attiene ai principi contabili, conformi a quelli utilizzati per il Bilancio separato 2014, si evidenzia che a decorrere dal 1° gennaio 2015 è applicabile retroattivamente la nuova interpretazione **IFRIC 21 "Tributi"** che fornisce i criteri per identificare il momento in cui riconoscere in bilancio le passività relative a tributi. Tale interpretazione non ha effetti sul bilancio.

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 15 febbraio 2016, ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio separato che è assoggettato a revisione contabile da parte della società *Deloitte & Touche Spa* in base all'incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2011, e attribuito ai sensi del Decreto Legislativo del 27 gennaio 2010 n. 39, con una durata di nove esercizi (2011-2019).

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

Schemi di bilancio adottati dalla Società

Gli schemi di bilancio adottati dalla vostra Società hanno le seguenti caratteristiche:

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

Informazioni relative all'IFRS 5

In data 29 dicembre 2015, Edison e SEL (Società Elettrica Altoatesina) hanno raggiunto un accordo che prevede lo scambio tra le partecipazioni di Edison in Hydros e Sel Edison in provincia di Bolzano e gli impianti idroelettrici di SEL in Friuli Venezia-Giulia. Con tale accordo Edison si rafforza nell'idroelettrico, settore chiave nella strategia di sviluppo della società, e allunga la vita media del proprio portafoglio idroelettrico riducendo i rischi legati ai rinnovi delle concessioni. Positivo l'impatto atteso sui conti già a partire dal 2016.

L'operazione, il cui valore complessivo è pari a circa 190 milioni di euro, prevede che Edison rilevi il nucleo idroelettrico di Cellina partecipato da SEL cedendo in cambio le proprie partecipazioni pari al 40% di Hydros e al 42% di Sel Edison. Il *closing* dell'operazione è previsto entro il primo trimestre 2016.

I beni oggetto di dismissione vengono considerati *Disposal Group* ai sensi dell'IFRS 5, pertanto vengono evidenziate in apposite linee dello stato patrimoniale le sole attività e passività relative, senza operare alcuna riclassifica nelle poste del conto economico.

Nel seguito sono riportate le informazioni di natura patrimoniale relative al *Disposal Group*:

(migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE	31.12.2015
Attività non correnti	111.744
Attività correnti	106
Totale attivo	111.850
Patrimonio netto	111.671
Passività non correnti	-
Passività correnti	179
Totale passività	179
Totale patrimonio netto e passivo	111.850

In particolare, le attività non correnti includono il valore di carico delle partecipazioni Hydros e Sel Edison, comprensivo della riclassifica di una quota di avviamento allocato alle stesse pari a 42.750 migliaia di euro.

Comparabilità

A decorrere dal bilancio 2015, ai fini di una migliore esposizione, tenuto anche conto della rilevanza dei valori, il "Fair value su derivati portafoglio industriale" iscritto a stato patrimoniale è esposto distinguendone la quota corrente e non corrente. Come riportato di seguito i dati comparativi riferiti al 31 dicembre 2014 sono stati rideterminati in coerenza con il 2015 ai sensi del principio IAS 1.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2014 Restated

(euro)	2014 Pubblicato	Nuova esposizione	2014 Restated
ATTIVITÀ			
Immobilizzazioni materiali	2.537.869.905	-	2.537.869.905
Immobili detenuti per investimento	5.679.433	-	5.679.433
Avviamento	2.287.340.046	-	2.287.340.046
Concessioni idrocarburi	111.752.294	-	111.752.294
Altre immobilizzazioni immateriali	85.773.606	-	85.773.606
Partecipazioni	1.433.137.463	-	1.433.137.463
Partecipazioni disponibili per la vendita	174.176.207	-	174.176.207
Altre attività finanziarie	19.346.240	-	19.346.240
Crediti per imposte anticipate	243.163.767	-	243.163.767
Altre attività	163.331.219	212.008.599	375.339.818
Totale attività non correnti	7.061.570.180	212.008.599	7.273.578.779
Rimanenze	229.523.965	-	229.523.965
Crediti commerciali	726.379.602	-	726.379.602
Crediti per imposte correnti	14.667.427	-	14.667.427
Crediti diversi	1.289.892.040	(212.008.599)	1.077.883.441
Attività finanziarie correnti	2.162.297.408	-	2.162.297.408
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	75.874.809	-	75.874.809
Totale attività correnti	4.498.635.251	(212.008.599)	4.286.626.652
Attività in dismissione	-	-	-
Totale attività	11.560.205.431	-	11.560.205.431
PASSIVITÀ			
Capitale sociale	5.291.700.671	-	5.291.700.671
Riserva legale	131.970.891	-	131.970.891
Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	520.533.169	-	520.533.169
Riserve di altre componenti del risultato complessivo	(325.582.199)	-	(325.582.199)
Risultato netto dell'esercizio	(37.469.676)	-	(37.469.676)
Totale patrimonio netto	5.581.152.856	-	5.581.152.856
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	24.836.267	-	24.836.267
Fondo imposte differite	-	-	-
Fondi per rischi e oneri	751.875.245	-	751.875.245
Obbligazioni	598.565.508	-	598.565.508
Debiti e altre passività finanziarie	969.659.469	-	969.659.469
Altre passività	-	323.693.874	323.693.874
Totale passività non correnti	2.344.936.489	323.693.874	2.668.630.363
Obbligazioni	552.808.602	-	552.808.602
Debiti finanziari correnti	489.949.557	-	489.949.557
Debiti verso fornitori	1.146.006.984	-	1.146.006.984
Debiti per imposte correnti	-	-	-
Debiti diversi	1.445.350.943	(323.693.874)	1.121.657.069
Totale passività correnti	3.634.116.086	(323.693.874)	3.310.422.212
Passività in dismissione	-	-	-
Totale passività e patrimonio netto	11.560.205.431	-	11.560.205.431

Criteria di valutazione

Immobilizzazioni materiali e immobili detenuti per investimento.

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

In bilancio sono iscritti al costo di acquisto, di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso e al netto di eventuali contributi in conto capitale. Le singole componenti di un impianto che risultino caratterizzate da una diversa vita utile sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata secondo un approccio per componenti. In particolare, secondo tale principio il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato è assoggettato ad ammortamento.

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

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi sostenuti per le manutenzioni effettuate a intervalli regolari sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e sono ammortizzati in relazione alla specifica residua possibilità di utilizzo degli stessi.

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

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

	Elettrico		Idrocarburi		Corporate	
	minimo	massimo	minimo	massimo	minimo	massimo
Fabbricati	2,1%	12,2%	0,2%	0,8%	-	3,4%
Impianti e macchinari	3,8%	11,9%	2,6%	42,7%	9,6%	22,4%
Attrezzature industriali e commerciali	5,0%	10,0%	17,5%	35,0%	5,0%	25,0%
Altri beni	6,0%	20,0%	6,0%	25,0%	6,0%	20,0%
Immobili detenuti per investimento	-	-	-	-	2,1%	3,4%

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

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-technica del bene stesso.

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

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

A partire dal 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 attività 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.

Si precisa che l'avviamento in sede di transizione agli IFRS (al 1° gennaio 2004) è stato iscritto in continuità di valori rispetto al bilancio civilistico al 31 dicembre 2003; la scelta di privilegiare in via prudenziale la continuità dei valori rispetto al bilancio civilistico redatto in precedenza secondo i principi contabili italiani è stata motivata dalle incertezze in merito al trattamento contabile da applicare nell'ambito del bilancio separato IFRS alla posta in esame.

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 assoggettati ad ammortamento sistematico, ma sono sottoposti a verifica almeno annuale di recuperabilità (c.d. *impairment test*) condotta a livello della singola *Cash Generating Unit* (CGU) o insiemi di CGU cui le attività a vita utile indefinita possono essere allocate ragionevolmente; il *test* è descritto nel seguito in "Perdita di valore delle attività". Le eventuali svalutazioni imputate ad avviamento non possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

Concessioni idrocarburi, attività di esplorazione e valutazione delle risorse minerarie

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

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

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

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

Le concessioni per la coltivazione di 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.

Si precisa che le **attività minerarie possedute e/o esercite per il tramite di accordi contrattuali (c.d. *joint operation*)** sono contabilizzate in bilancio solo per la quota di propria spettanza.

Titoli ambientali (Quote di emissione e certificati verdi)

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

In particolare, tra le altre immobilizzazioni immateriali possono essere incluse anche le quote di emissione (*Emission Rights*) e i certificati verdi, iscritti al costo sostenuto per l'acquisto nel caso in cui, alla data di bilancio, la Società abbia un eccesso di quote o certificati rispetto al fabbisogno determinato in relazione alle emissioni rilasciate nell'esercizio per le quote o alle produzioni effettuate per i certificati verdi. Le quote e i certificati verdi assegnati gratuitamente e utilizzati ai fini della *compliance* sono iscritti a un valore nullo. Tale posta è soggetta a *impairment test*; il valore recuperabile viene identificato come il maggiore fra il valore d'uso e quello di mercato. Qualora invece il valore delle emissioni rilasciate ecceda, alla data di bilancio, quello delle emissioni assegnate, incluse anche le eventuali emissioni acquisite, per l'eccedenza si stanziava un apposito fondo rischi per oneri. Le quote e i

certificati restituiti annualmente in relazione al quantitativo di emissioni di gas inquinanti rilasciate nell'atmosfera durante ciascun anno civile o alle produzioni effettuate saranno cancellate (c.d. *compliance*) con contestuale utilizzo dell'eventuale fondo rischi stanziato nell'esercizio precedente.

Partecipazioni in imprese controllate, *joint venture* e collegate

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

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

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

Perdita di valore delle attività

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

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

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

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

Conversione delle poste espresse in valuta estera

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

Strumenti finanziari

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

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

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

- le **attività detenute per la negoziazione**, esclusi gli strumenti derivati, sono valutate al *fair value* (valore equo) con iscrizione delle variazioni di *fair value* a conto economico. Tale categoria è prevalentemente costituita dalle partecipazioni di *trading* e dalle c.d. attività di *trading* illustrate nel seguito;
- le **altre attività e passività finanziarie**, diverse dagli strumenti derivati e dalle partecipazioni, con pagamenti fissi o determinabili, sono valutate al costo ammortizzato. Le eventuali spese di transazione sostenute in fase di acquisizione/vendita sono portate a diretta rettifica del valore nominale dell'attività/passività (per esempio, aggio e disaggio di emissione, costi sostenuti per l'acquisizione di finanziamenti, ecc.). Sono poi rideterminati i proventi/oneri finanziari sulla base del metodo del tasso effettivo d'interesse. Per le attività finanziarie sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare l'eventuale esistenza di evidenze obiettive che le stesse abbiano subito una riduzione di valore. In particolare, nella valutazione dei crediti si tiene conto della solvibilità dei creditori nonché delle caratteristiche di rischio creditizio che è indicativo della capacità di pagamento dei singoli debitori. Le eventuali perdite di valore sono rilevate come costo nel conto economico del periodo. In questa categoria rientrano i crediti e i finanziamenti non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dall'impresa, i debiti finanziari, i debiti commerciali e gli altri debiti e le altre passività finanziarie;
- le **attività disponibili per la vendita** sono valutate al *fair value* (valore equo) e gli utili e le perdite che si determinano sono iscritti a patrimonio netto, in particolare nella "Riserva di altre componenti del risultato complessivo"; il *fair value* iscritto si riversa a conto economico al momento dell'effettiva cessione. Le perdite da valutazione a *fair value* sono invece iscritte direttamente a conto economico nei casi in cui sussistano evidenze obiettive che l'attività finanziaria abbia subito una riduzione di valore anche se l'attività non è ancora stata ceduta. Sono invece valutate al costo ridotto per perdite durevoli di valore le partecipazioni non quotate per le quali il *fair value* non sia misurabile attendibilmente. In questa categoria sono incluse le partecipazioni possedute per una percentuale inferiore al 20%;
- gli **strumenti derivati** sono valutati al *fair value* (valore equo) e le relative variazioni sono iscritte a conto economico: la Società, peraltro, applica, ove possibile, la c.d. *Hedge accounting*; di conseguenza gli strumenti derivati sono classificati come strumento di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata ai sensi dello IAS 39. In questo caso si applicano in particolare i seguenti trattamenti contabili:
 - a) qualora i derivati di copertura coprano il rischio di variazione dei flussi di cassa degli elementi oggetto di copertura (*Cash Flow Hedge*), la porzione efficace delle variazioni di *fair value* dei derivati è rilevata direttamente a patrimonio netto, in particolare nella "Riserva di altre componenti del risultato complessivo", mentre quella inefficace è iscritta direttamente a conto economico. Gli importi rilevati direttamente a patrimonio netto sono riflessi nel conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto;
 - b) qualora i derivati di copertura coprano il rischio di variazione del *fair value* degli elementi oggetto di copertura (*Fair Value Hedge*), le variazioni di *fair value* dei derivati sono rilevate direttamente a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni di *fair value* associate al rischio coperto rilevandone gli effetti a conto economico.

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

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

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

Attività di trading

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

contratti possono prevedere la consegna fisica; in tale caso, le eventuali rimanenze sono valutate al *fair value* con iscrizione delle variazioni di *fair value* a conto economico.

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

Rimanenze

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

Valutazione dei contratti di lungo termine *take-or-pay*

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

Benefici ai dipendenti

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

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

Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di un'obbligazione attuale e stimabile in modo attendibile, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere a una obbligazione (c.d. "obbligazioni implicite"). Se l'effetto finanziario del tempo è significativo la passività è attualizzata e 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, come i certificati verdi, che sono valorizzati al *fair value* ai sensi dello IAS 20. Tra i consumi sono inclusi i costi per certificati verdi e quote di emissione di competenza del periodo, nonché, se del caso, quelli riferibili a impianti dismessi per il periodo di competenza del cedente. I proventi e oneri

finanziari vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I dividendi sono riconosciuti quando sorge il diritto all'incasso da parte degli azionisti che normalmente avviene nell'esercizio in cui si tiene l'assemblea della partecipata che delibera la distribuzione di utili o riserve.

Imposte sul reddito

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

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

Utilizzo di valori stimati

La stesura del bilancio e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività, sia nella valutazione delle attività e passività potenziali. I risultati a posteriori che deriveranno dal verificarsi degli eventi potrebbero pertanto differire da tali stime.

Le stime e le assunzioni considerate sono riviste su base continua e gli effetti di eventuali variazioni sono iscritti immediatamente in bilancio. In particolare si segnala che anche nel 2015 è proseguita la diminuzione del prezzo del *Brent* raggiungendo dei nuovi minimi. Le valutazioni relative all'*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 immateriali e *impairment test*. Per quanto riguarda l'*impairment test* si rimanda ai commenti inclusi nel paragrafo "*Impairment test* ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali". La valutazione del fondo di *decommissioning* è sensibile alle ipotesi di costo, di tasso d'inflazione, e di tasso d'attualizzazione nonché alle ipotesi riguardanti i tempi di pagamento; a ogni data di bilancio le stime sono riviste al fine di verificare che gli importi iscritti siano la miglior espressione dei costi che eventualmente saranno affrontati dalla Società, e nel caso in cui si rivelino variazioni significative, gli importi vengono adeguati;
- valutazione degli strumenti derivati e, più in generale, degli strumenti finanziari; al riguardo si rimanda ai criteri illustrati nel paragrafo "Strumenti finanziari" e per l'evidenza quantitativa alle "Note illustrative al bilancio" che corredano e completano gli schemi di bilancio. Si segnala che la modalità di determinazione del *fair value* e di gestione dei rischi inerenti alle *commodity* energetiche trattate dalla Società, dei cambi e dei tassi di interesse è descritta nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari";
- determinazione di alcuni ricavi di vendita, di fondi per rischi e oneri, fondi svalutazione crediti e altri fondi svalutazione, benefici ai dipendenti e imposte; in questi casi sono state effettuate le migliori stime possibili sulla base delle informazioni attualmente disponibili;
- anticipi corrisposti a fronte di contratti di importazione di lungo termine (*take-or-pay*) di gas: si tratta di ammontari pagati a fronte del mancato ritiro delle quantità minime previste annualmente. Tali pagamenti anticipati, rappresentativi di costi differiti, sono iscritti tra le "Altre attività", ai sensi dello IAS 38: tale valore è mantenuto previa verifica che: a) nella durata residua contrattuale, la Società stima di poter recuperare i volumi inferiori al minimo contrattuale (valutazione quantitativa); b) si stima che i contratti presentino, sull'intera vita residua, flussi di cassa attesi netti positivi in base ai piani aziendali approvati (valutazione economica). Gli anticipi sono riclassificati a magazzino solo al momento dell'effettivo ritiro del gas, ovvero iscritti a conto economico come penali nel caso di mancato ritiro del gas. Con riferimento alla valutazione del magazzino gas, le stime del valore netto di realizzo si basano sulle migliori stime di prezzo di cui si ha evidenza nel momento della valutazione tenuto conto del mercato di destinazione. Tali stime possono considerare, come rettifica di prezzo, se del caso, le eventuali rinegoziazioni contrattuali su base triennale nei prezzi di ritiro del gas.

NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'andamento economico dell'esercizio 2015

Il **risultato netto** al 31 dicembre 2015 di Edison Spa è negativo per 776 milioni di euro, a fronte di un risultato negativo di 37 milioni di euro realizzato nell'esercizio 2014.

Sul risultato negativo hanno inciso, in particolare, gli effetti derivanti dalle svalutazioni per *l'impairment test* relativo all'avviamento (493 milioni di euro), ad alcuni *asset* industriali e concessioni (524 milioni di euro) e a talune partecipazioni (406 milioni di euro), compensati positivamente dalla conclusione dell'arbitrato sul contratto di lungo termine per l'acquisto del gas libico con ENI per complessivi 855 milioni di euro.

Nell'esercizio 2015, i **ricavi di vendita** si attestano a 5.517 milioni di euro, in aumento del 14,4% rispetto all'esercizio precedente (4.822 milioni di euro).

Il **marginale operativo lordo** è positivo per 662 milioni di euro, contro i 258 milioni di euro negativi dell'esercizio 2014 (rif. nota 5). In particolare:

- nel **comparto idrocarburi** è positivo per 755 milioni di euro (negativo per 171 milioni di euro nell'esercizio 2014). Sul risultato hanno inciso essenzialmente gli effetti positivi derivanti dalla conclusione dell'arbitrato sul contratto di lungo termine per l'acquisto del gas libico che ha più che compensato il perdurare della compressione dei margini dell'attività di compravendita di gas naturale, principalmente a causa del crollo dei prezzi petroliferi. Il valore comprende gli effetti negativi riferiti alle attività *Exploration & Production* che risentono della forte contrazione dei prezzi dei mercati di riferimento e del decremento nelle produzioni (-2,8%);
- nel **comparto energia elettrica** è negativo per un valore inferiore al milione di euro (positivo per 43 milioni di euro nel 2014) e comprende gli utili derivanti dal contratto di ritiro energia in essere con E2i Energie Speciali Srl. Nella generazione idroelettrica si segnala un calo di produzione rispetto all'esercizio precedente ascrivibile principalmente all'eccezionale idraulicità registrata nel 2014, in parte compensato dall'incremento della produzione termoelettrica;
- si segnala anche il contributo positivo dato dalla riduzione dei costi di corporate (28,5%) per effetto del programma di contenimento delle spese operative condotto nel corso del 2015.

Il **risultato operativo** è negativo per 535 milioni di euro (402 milioni di euro nell'esercizio 2014) e comprende, oltre agli effetti del margine operativo lordo, anche:

- 524 milioni di euro le svalutazioni di immobilizzazioni e concessioni di idrocarburi e per 493 milioni di euro l'avviamento a seguito dell'*impairment test* svolto (120 milioni di euro la svalutazione dell'avviamento nell'esercizio 2014);
- 89 milioni di euro per l'impatto positivo legato alla variazione netta di *fair value* su derivati (*commodity* e cambi) (positiva per 205 milioni di euro nell'esercizio 2014);
- 246 milioni di euro per gli ammortamenti (216 milioni di euro nell'esercizio 2014);
- 22 milioni di euro altri oneri netti (12 milioni di euro di altri oneri netti nell'esercizio 2014), legati a oneri di natura legale non direttamente correlata alla gestione industriale e finanziaria.

In aggiunta alla dinamica dei margini industriali precedentemente descritti, sul risultato dell'esercizio hanno inciso:

- i **proventi finanziari netti**, pari a 6 milioni di euro (39 milioni di euro di oneri finanziari netti nell'esercizio 2014), riconducibili in particolare agli utili netti su cambi per effetto dell'andamento del cambio EUR/USD (30 milioni di euro), registrando risultati positivi sulle operazioni di copertura in derivati e alla diminuzione degli interessi riferiti al prestito obbligazionario estinto nel corso dell'esercizio (31 milioni di euro);
- gli **oneri netti su partecipazioni**, pari a 186 milioni di euro (278 milioni di euro di proventi netti nell'esercizio 2014), includono principalmente per 220 milioni di euro i dividendi da società partecipate e la distribuzione di utili a nuovo da società partecipate (354 milioni di euro nell'esercizio 2014), al netto per 406 milioni di euro delle svalutazioni di alcune società partecipate (87 milioni di euro nell'esercizio 2014), adeguando il relativo valore di carico in seguito agli effetti rinvenimenti dall'*impairment test* svolto;
- le **imposte sul reddito** ammontano a 61 milioni di euro (positive per 126 milioni di euro nell'esercizio 2014),

comprendono in particolare le imposte correnti IRES per 152 milioni di euro e IRAP per 25 milioni di euro e sono influenzate negativamente per 33 milioni di euro da alcuni effetti non ricorrenti di natura regolamentare quali l'azzeramento di imposte anticipate nette, correlato alla sentenza della Corte Costituzionale pubblicata l'11 febbraio 2015 che ha dichiarato l'illegittimità della Robin Hood tax e per 22 milioni di euro dall'adeguamento dell'aliquota IRES applicata per il calcolo delle imposte anticipate relative alle differenze di valore che si andranno a riversare dal 2017 come previsto dalla Legge di Stabilità 2016 (L. n. 208 del 28/12/2015).

1. Ricavi di vendita - 5.517.306 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazioni	Variazioni %
Vendite di:				
- gas metano	3.899.783	3.283.629	616.154	18,8%
- energia elettrica	934.458	819.683	114.775	14,0%
- olio	89.962	122.143	(32.181)	(26,3%)
- vapore	33.611	33.490	121	0,4%
- certificati verdi	58.064	110.120	(52.056)	n.s.
- altro	963	1.163	(200)	n.s.
Totale vendite	5.016.841	4.370.228	646.613	14,8%
Derivati su <i>commodity</i> realizzati	448.886	399.242	49.644	12,4%
Prestazioni di servizio diverse	42.847	43.981	(1.134)	(2,6%)
Ricavi per manutenzione centrali	8.729	8.901	(172)	n.s.
Margine attività di <i>trading</i> fisico	3	(544)	547	n.s.
Margine attività di <i>trading</i> finanziario	-	282	(282)	n.s.
Totale ricavi di vendita	5.517.306	4.822.090	695.216	14,4%
di cui per comparto:				
- Idrocarburi	4.452.782	3.822.758	630.024	16,5%
- Energia Elettrica	1.040.464	978.093	62.371	6,4%
- Corporate	24.060	21.239	2.821	13,3%
Totale ricavi di vendita	5.517.306	4.822.090	695.216	14,4%

In particolare si segnala che:

- il **comparto Idrocarburi** ammonta a 4.452.782 migliaia di euro, in aumento del 16,5% rispetto all'esercizio 2014, principalmente per l'incremento dei volumi di gas venduto (+35%), in particolare per usi termoelettrici e per vendite al PSV, che hanno più che compensato la diminuzione dei prezzi medi di vendita, in conseguenza dell'andamento dello scenario di riferimento;
- il **comparto Energia Elettrica** si attesta a 1.040.464 migliaia di euro, in aumento del 6,4% rispetto all'esercizio 2014, grazie a due nuovi contratti stipulati, uno con la società controllata Edison Trading Spa, con la quale è stato sottoscritto un "mandato" a vendere l'energia elettrica rinveniente da un contratto di ritiro energia sottoscritto con terzi nel primo trimestre del 2015 e dal contratto in essere con E2i Energie Speciali Srl (contratto sottoscritto nell'ottobre 2014), che hanno compensato gli effetti negativi sia dello scenario prezzi sia della minore generazione idroelettrica;
- il **comparto Corporate** si riferisce alle prestazioni di servizi per conto terzi, e riguarda principalmente l'attività di coordinamento prestata da Edison alle società del Gruppo e a prestazioni di ingegneria.

I proventi realizzati da **derivati su commodity realizzati**, 448.886 migliaia di euro, da analizzare congiuntamente con la relativa voce inclusa nella posta **Consumi di materie e servizi** (438.664 migliaia 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 destinato ai portafogli del Gruppo nonché di quello relativo alla vendita diretta del gas naturale medesimo. Tale risultato è attribuibile prevalentemente all'andamento decrescente dei prezzi delle *commodity*, in particolare quelli legati al mercato petrolifero.

Si segnala inoltre che i **derivati su commodity realizzati** comprendono ricavi per 586 migliaia di euro verso Edison Energia, per 125.049 migliaia di euro verso Edison Trading e per 70.493 migliaia di euro verso EDF Trading Limited.

Margine attività di trading

La tabella sottostante illustra i risultati, inclusi nei ricavi di vendita, derivanti rispettivamente dalla negoziazione delle operazioni relative ai contratti fisici e finanziari su *commodity* energetiche inclusi nei portafogli di *trading*. In particolare tali risultati si riferiscono ad alcune operazioni di *trading* fisico ancora *outstanding* della precedente attività di *trading*. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto commentato nel paragrafo "Gestione dei Rischi finanziari".

(migliaia di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazioni	Variazioni %
Margine attività di trading fisico:				
Ricavi di vendita	240.618	1.096.049	(855.431)	(78,0%)
Consumi di materie e servizi	(240.615)	(1.096.593)	855.978	(78,1%)
Totale incluso nei ricavi di vendita	3	(544)	547	n.s.
Margine attività di trading finanziario:				
Ricavi di vendita	-	1.366	(1.366)	n.s.
Consumi di materie e servizi	-	(1.084)	1.084	n.s.
Totale incluso nei ricavi di vendita	-	282	(282)	n.s.
Totale margine attività di trading	3	(262)	265	n.s.

2. Altri ricavi e proventi - 757.608 migliaia di euro

	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazioni	Variazioni %
Recupero costi verso contitolari di ricerche idrocarburi	23.984	25.956	(1.972)	(7,6%)
Rilascio di fondi rischi su crediti e diversi	2.142	9.416	(7.274)	n.s.
Sopravvenienze attive e altro	731.482	113.739	617.743	n.s.
Totale altri ricavi e proventi	757.608	149.111	608.497	n.s.

Le sopravvenienze attive e altro nel 2015 comprendono fra l'altro la componente *one-off* riferita agli esercizi precedenti derivante dalla revisione del contratto di importazione di gas naturale libico; nel 2014 comprendevano la componente *one-off* riferita agli esercizi precedenti derivante dalla revisione del contratto di importazione di gas naturale russo.

3. Consumi di materie e servizi - 5.474.168 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014 (*)	Variazioni	Variazioni %
Gas naturale	3.684.894	3.654.632	30.262	0,8%
Energia elettrica	141.673	29.530	112.143	n.s.
<i>Utilities</i> e altri materiali	33.175	49.987	(16.812)	(33,6%)
Olio e combustibile	19.467	2.813	16.654	n.s.
Diritti di emissione CO ₂	16.360	16.583	(223)	(1,3%)
Acqua industriale demineralizzata	348	762	(414)	n.s.
Certificati verdi	-	42.563	(42.563)	n.s.
Gas altoforno, recupero, <i>coke</i>	-	8.001	(8.001)	n.s.
Totale	3.895.917	3.804.871	91.046	2,4%
Vettoriamento di gas	528.278	439.095	89.183	20,3%
Derivati su <i>commodity</i> e cambi realizzati	438.664	214.110	224.554	n.s.
<i>Fee</i> di rigassificazione	116.676	109.501	7.175	6,6%
Manutenzione impianti	87.948	92.221	(4.273)	(4,6%)
Prestazioni professionali	54.868	66.009	(11.141)	(16,9%)
Prestazioni assicurative	12.864	14.455	(1.591)	(11,0%)
Svalutazioni crediti commerciali e diversi	7.065	19.708	(12.643)	(64,2%)
Variazione delle rimanenze	123.193	117.621	5.572	4,7%
Accantonamenti a fondi rischi	42.073	16.277	25.796	n.s.
Costo godimento beni di terzi	56.495	67.981	(11.486)	(16,9%)
Altri	110.127	132.961	(22.834)	(17,2%)
Totale consumi di materie e servizi	5.474.168	5.094.810	379.358	7,4%
di cui per comparto:				
- Idrocarburi	5.055.394	4.701.226	354.168	7,5%
- Energia Elettrica	317.298	253.157	64.141	25,3%
- Corporate	101.476	140.427	(38.951)	(27,7%)
Totale	5.474.168	5.094.810	379.358	7,4%

(*) I valori sono stati rideterminati per la nuova esposizione, a partire dall'esercizio 2014, dei derivati.

L'incremento degli oneri per l'acquisto di **gas metano**, rispetto all'esercizio 2014, è relativo all'aumento delle fonti di approvvigionamento gas, in particolare via import (+26%), compensato dai positivi effetti rinvenienti dalla conclusione dell'arbitrato sul contratto di importazione di gas naturale di provenienza libica e dalla diminuzione dei prezzi di mercato.

L'incremento degli acquisti per l'**energia elettrica** è riconducibile all'aumento dei volumi e al contratto con E2i Energie Speciali Srl (sottoscritto nell'ottobre 2014), da correlare a quanto descritto nella voce "Ricavi di vendita".

Nei **derivati su commodity realizzati** sono compresi costi per 25.069 migliaia di euro verso Edison Energia, per 25.562 migliaia di euro verso Edison Trading e per 74.647 migliaia di euro verso EDF Trading Limited.

L'incremento dei costi di **vettoriamento** deriva dai maggiori volumi di gas importati e dall'incremento delle tariffe applicate.

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

Gli **accantonamenti a fondi rischi diversi** pari a 42.073 migliaia di euro includono principalmente quelli di natura industriale a fronte di futuri oneri.

4. Costo del lavoro - 138.702 migliaia di euro

Esercizio 2015			Esercizio 2014			Variazione					
Costo del lavoro (migliaia di euro)	Numero dipendenti fine esercizio	Numero dipendenti medio	Costo del lavoro (migliaia di euro)	Numero dipendenti fine esercizio	Numero dipendenti medio	Costo del lavoro (migliaia di euro)	%	Numero dipendenti fine esercizio	%	Numero dipendenti medio	%
138.702	1.473	1.492	134.558	1.506	1.519	4.144	3,0%	(33)	(2,2%)	(27)	(1,8%)

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è imputabile sostanzialmente alle variazioni delle dinamiche salariali. La seguente tabella illustra la variazione dell'organico per categoria d'impiego:

(unità)	Inizio esercizio	Entrate	Uscite	Passaggi di qualifica	Fine esercizio	Consistenza media
Dirigenti	125	1	(3)	-	123	124
Impiegati e quadri	1.195	33	(54)	(4)	1.170	1.183
Operai	186	2	(12)	4	180	185
Totale	1.506	36	(69)	-	1.473	1.492

5. Margine operativo lordo - 662.044 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2015	% sui ricavi di vendita	Esercizio 2014	% sui ricavi di vendita	Variazione %
Idrocarburi	755.376	17,0%	(170.909)	(4,5%)	n.s.
Energia Elettrica	(311)	n.s.	42.904	4,4%	n.s.
Corporate	(93.021)	n.s.	(130.163)	n.s.	28,5%
Totale	662.044	12,0%	(258.168)	(5,4%)	n.s.

La variazione positiva del 28,5% della Corporate è essenzialmente riconducibile al programma di contenimento delle spese operative in atto.

Si segnala inoltre che i costi d'acquisto connessi all'approvvigionamento di gas e gli altri costi sostenuti nell'ambito dello svolgimento di tale funzione dal comparto idrocarburi vengono successivamente attribuiti alle attività del comparto elettrico in base ai volumi consumati.

6. Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi) - 88.659 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazioni	Variazioni %
Variazione di fair value nella gestione del rischio prezzo di prodotti energetici:	75.633	23.958	51.675	n.s.
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (*)	(25.255)	5.927	(31.182)	n.s.
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	100.888	18.031	82.857	n.s.
Variazione di fair value nella gestione del rischio cambio su commodity:	13.026	180.959	(167.933)	n.s.
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (*)	(11.716)	17.904	(29.620)	n.s.
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	24.742	163.055	(138.313)	n.s.
Totale	88.659	204.917	(116.258)	n.s.

(*) 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 la Società, 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 alla *Cash Flow Hedge*.

La variazione positiva registrata nell'esercizio (88.659 migliaia di euro) che risente del decremento dei prezzi del mercato idrocarburi e del rafforzamento del dollaro nei confronti dell'euro, riflette in particolare, oltre al parziale *reversal* del *fair value* iscritto nel precedente esercizio in conseguenza della *delivery* delle *commodity* e del realizzarsi dei relativi derivati, anche l'iscrizione del *fair value* relativo alle coperture in essere a fine esercizio e il *discontinuing* di alcune relazioni di copertura di *Cash Flow Hedge* a causa della minor esposizione al rischio cambio derivante dalla riduzione del prezzo degli idrocarburi.

7. Ammortamenti e svalutazioni - 1.263.261 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazioni	Variazioni %
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	222.386	198.022	24.364	12,3%
Ammortamenti immobili detenuti per investimento	68	72	(4)	(5,6%)
Ammortamenti concessioni idrocarburi	13.306	10.994	2.312	21,0%
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	10.688	6.796	3.892	n.s
Totale ammortamenti	246.448	215.884	30.564	14,2%
Svalutazione di immobilizzazioni materiali	480.692	1.370	479.322	n.s
Svalutazione concessioni idrocarburi	43.371	-	43.371	n.s
Svalutazione di avviamento	492.750	120.230	372.520	n.s
Svalutazione di immobili detenuti per investimento	-	52	(52)	n.s
Totale svalutazioni	1.016.813	121.652	895.161	n.s
Totale	1.263.261	337.536	925.725	n.s
di cui per comparto:				
- Energia Elettrica	560.206	148.641	411.565	n.s
- Idrocarburi	203.327	59.449	143.878	n.s
- Corporate	499.728	129.446	370.282	n.s
Totale	1.263.261	337.536	925.725	n.s

La principale variazione, rispetto all'esercizio 2014, è riconducibile agli effetti legati all'*impairment test* svolto dalla Società, per i cui dettagli si rimanda alla successiva *disclosure* "*Impairment test* ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali".

Si segnala, inoltre, che nel **comparto idrocarburi** gli ammortamenti sono in aumento per effetto della variazione dei profili di estrazione dei giacimenti di idrocarburi e l'ammortamento dei costi per le concessioni di idrocarburi è stato pari a 13.306 migliaia di euro.

8. Altri proventi e (oneri) netti - (22.043) migliaia di euro

Sono in aumento di 10.518 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2014 (negativi per 11.525 migliaia di euro) e rappresentano poste non direttamente correlate alla gestione industriale *core business*. Il saldo è riconducibile in particolare a oneri di natura legale riguardanti l'ex gruppo Montedison.

9. Proventi e (oneri) finanziari netti - 6.221 migliaia di euro

(milioni di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazioni
Proventi finanziari			
Proventi finanziari verso società del Gruppo	47.902	60.292	(12.390)
Proventi finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	26.749	58.690	(31.941)
Interessi attivi su crediti commerciali	1.463	3.724	(2.261)
Interessi attivi verso banche	38	187	(149)
Interessi attivi verso EDF	-	96	(96)
Altri proventi finanziari	16.254	5.218	11.036
Totale proventi finanziari	92.406	128.207	(35.801)
Oneri finanziari			
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(27.624)	(58.226)	30.602
Adeguamento <i>fair value</i> su prestiti obbligazionari	11.701	7.460	4.241
Oneri finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	(23.437)	(42.640)	19.203
Oneri finanziari verso EDF	(42.338)	(26.430)	(15.908)
Oneri finanziari per <i>decommissioning</i>	(18.168)	(16.976)	(1.192)
Oneri finanziari verso società del Gruppo	(3.050)	(12.448)	9.398
Commissioni bancarie	(3.408)	(5.189)	1.781
Interessi passivi verso banche	(1.767)	(2.861)	1.094
Altri oneri finanziari	(9.050)	(11.429)	2.379
Totale oneri finanziari	(117.141)	(168.739)	51.598
Utili/(perdite) su cambi			
Utili su cambi di cui:	216.433	70.874	145.559
- verso EDF	141.930	31.558	110.372
- verso altri	74.503	39.316	35.187
Perdite su cambi di cui:	(185.477)	(69.705)	(115.772)
- verso EDF	(31.964)	(13.285)	(18.679)
- verso altri	(153.513)	(56.420)	(97.093)
Totale utili/(perdite) su cambi	30.956	1.169	29.787
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	6.221	(39.363)	45.584

La variazione positiva, rispetto all'esercizio 2014, è riconducibile in particolare agli **utili netti su cambi** per effetto dell'andamento delle valute che ha fatto registrare risultati positivi sulle operazioni in derivati effettuate per contenere il rischio cambio associato agli esborsi per l'approvvigionamento di combustibile e sui conti correnti in valuta estera. Da segnalare anche il contenimento degli oneri finanziari, riconducibili, oltre a quelli riferiti al prestito obbligazionario estinto nel corso dell'esercizio, anche per effetto del minor indebitamento finanziario medio rispetto all'esercizio 2014 e a un minor costo del denaro derivante da un diverso mix di risorse finanziarie. Si segnala infine che negli **altri proventi finanziari** sono ricompresi quelli riconosciuti da ENI a fronte della positiva conclusione dell'arbitrato sul contratto del gas libico, mentre negli **altri oneri finanziari** sono ricompresi per 3.327 migliaia di euro gli oneri finanziari per adeguamento fondi rischi e 1.205 migliaia di euro su operazioni di cartolarizzazione.

10. Proventi e (oneri) da partecipazioni - (186.456) migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazioni
Proventi da partecipazioni			
Dividendi da società controllate e collegate:			
Edison Trading	150.000	294.113	(144.113)
Edison Stoccaggio	18.000	17.000	1.000
Edison Idrocarburi Sicilia	15.000	-	15.000
Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili	5.831	-	5.831
Infrastrutture Distribuzione Gas	4.500	4.500	-
Hydros	4.055	1.800	2.255
Dolomiti Edison Energy	3.675	3.185	490
Jesi Energia	3.500	-	3.500
Infrastrutture Trasporto Gas Spa	2.700	2.500	200
Sel Edison	2.529	2.098	431
Gever	1.836	-	1.836
Terminale GNL Adriatico	1.573	1.696	(123)
Sistemi di Energia	1.292	689	603
AMG Gas	1.200	2.748	(1.548)
Ibiritermo	1.020	1.700	(680)
Prometeo	757	1.370	(613)
Termica Cologno	340	611	(271)
Edison Energie Speciali	-	15.750	(15.750)
ETA 3	-	2.311	(2.311)
Altre	943	1.107	(164)
Totale da società controllate e collegate	218.751	353.178	(134.427)
Dividendi da altre società	373	435	(62)
Rivalutazioni di titoli di trading	744	74	670
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	90	11.304	(11.214)
Totale proventi da partecipazioni	219.958	364.991	(145.033)
Oneri da partecipazioni:			
Svalutazioni di partecipazioni:			
Edison International Spa	(209.794)	-	(209.794)
Edison International Holding NV	(162.566)	(9.424)	(153.142)
Edison Energia	(3.492)	(71.773)	68.281
Altre	(30.559)	(5.665)	(24.894)
Totale svalutazioni	(406.411)	(86.862)	(319.549)
Svalutazione titoli di trading	(3)	(94)	91
Minusvalenze da cessione di partecipazioni	-	-	-
Totale oneri da partecipazioni	(406.414)	(86.956)	(319.458)
Totale proventi (oneri) da partecipazioni	(186.456)	278.035	(464.491)

Si segnala in particolare che:

- le **rivalutazioni titoli di trading** si riferiscono all'adeguamento ai valori di borsa della partecipazione di ACSM;
- le **svalutazioni delle partecipazioni** riflettono l'adeguamento del valore di carico di alcune società controllate a seguito di perdite di valore, derivanti anche dai risultati degli *impairment test* condotti sugli *asset* delle stesse (vedi nota 18);
- le **svalutazioni di titoli di trading** si riferiscono all'adeguamento ai valori di borsa della partecipazione American Superconductor.

11. Imposte sul reddito - (61.177) migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazioni
Imposte correnti	176.308	(14.979)	191.287
Imposte differite/(anticipate)	(113.723)	(110.104)	(3.619)
Imposte esercizi precedenti	(1.408)	(1.087)	(321)
Totale	61.177	(126.170)	187.347

Tra le **imposte correnti** sono inclusi 151.600 migliaia di euro per IRES e 24.800 migliaia di euro per IRAP. Le **imposte differite/(anticipate) nette** comprendono l'impatto dell'abolizione della c.d. Robin Hood tax, l'addizionale IRES - aliquota 2014 pari a 6,5% - prevista per le società del settore petrolifero ed energetico dal D.L. n. 11/2008 convertito in Legge 133/2008 e successive modificazioni e integrazioni. Con sentenza dell'11 febbraio 2015, pubblicata nella Gazzetta Ufficiale in pari data, infatti, la Corte Costituzionale ha dichiarato l'illegittimità dell'addizionale IRES a far data dal giorno successivo alla pubblicazione della sentenza. Conseguentemente i **crediti per imposte anticipate** e i **fondi per imposte differite** relativi a tale addizionale sono stati azzerati con un effetto negativo di 33.077 migliaia di euro. Comprendono inoltre l'effetto negativo dovuto all'approvazione della Legge di Stabilità 2016 (Legge del 28 dicembre 2015 n. 208) che ha previsto il decremento dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% a partire dal 1° gennaio 2017; il conseguente adeguamento dei crediti per imposte anticipate e dei fondi per imposte differite ha comportato un effetto negativo di 21.642 migliaia di euro.

Il **tax rate** dell'esercizio, raffrontato con quello dell'esercizio precedente, è evidenziato nella seguente tabella; le differenze permanenti includono principalmente gli effetti fiscali della svalutazione dell'avviamento:

(migliaia di euro)	Esercizio 2015		Esercizio 2014	
Risultato prima delle imposte	(714.837)		(163.640)	
Imposta applicabile nell'esercizio 2015	(196.580)	27,5%	(45.001)	27,5%
Dividendi esclusi da tassazione	(57.247)		(92.317)	
Svalutazioni (rivalutazioni) delle partecipazioni	111.559		23.892	
Differenze permanenti	149.194		49.686	
Imposte relative a esercizi precedenti e altre differenze	(1.500)		(1.086)	
Effetto applicazione addizionale <i>Robin tax</i>	54.719		-	
Effetto Riallineamento art. 1 c. 147 L. 147/2013	-		(60.282)	
IRAP	24.800		-	
Imposte differite	(23.768)		(1.062)	
Totale imposte a conto economico	61.177	n.s.	(126.170)	n.s.

Note illustrative al Bilancio separato

Si ricorda che nel 2014 a seguito del riallineamento dei valori fiscali ai valori civilistici di alcune immobilizzazioni materiali (Legge n. 147/2013) era stato registrato un effetto netto positivo di 60 milioni di euro.

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

(migliaia di euro)	31.12.2014	Accantonamenti	Utilizzi	Modifica aliquote fiscali	31.12.2015
Fondi imposte differite:					
Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	25.024	-	(531)	(6.485)	18.008
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):					
- di cui con effetti a conto economico	-	-	-	-	-
- di cui con effetti a patrimonio netto	-	-	-	-	-
Altre imposte differite	13	-	(13)	-	-
	25.037	-	(544)	(6.485)	18.008
Compensazione	(25.037)	-	544	6.485	(18.008)
Fondo imposte differite al netto della compensazione	-	-	-	-	-
Crediti per imposte anticipate:					
Tax asset perdite fiscali	22.071		-	(22.071)	-
Fondi rischi tassati	41.355	12.132	-	(12.114)	41.373
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):					
- di cui con effetti a conto economico	-	-	-	-	-
- di cui con effetti a patrimonio netto	145.596	225.934	(145.596)	-	225.934
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	52.874	158.546		(27.019)	184.401
Altre	6.305	3.525	(6.305)	-	3.525
	268.201	400.137	(151.901)	(61.204)	455.233
Compensazione	(25.037)	-	544	6.485	(18.008)
Crediti per imposte anticipate al netto della compensazione	243.164	400.137	(151.357)	(54.719)	437.225

12. Risultato netto da *Discontinued Operations*

Presenta un saldo pari a zero.

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

Attività

13. Immobilizzazioni materiali - 1.959.595 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valori iniziali al 31.12.2014 (A)	371.269	2.062.230	1.749	2.632	99.990	2.537.870
Variazioni al 31.12.2015:						
- acquisizioni	751	40.290	514	364	74.488	116.407
- alienazioni (-)	(159)	(7.017)	-	(3)	-	(7.179)
- ammortamenti (-)	(13.111)	(207.845)	(500)	(930)	-	(222.386)
- revisione <i>decommissioning</i>	-	15.575	-	-	-	15.575
- svalutazioni (-)	(25.287)	(455.368)	(37)	-	-	(480.692)
- altri movimenti	1.477	7.256	111	368	(9.212)	-
Totale variazioni (B)	(36.329)	(607.109)	88	(201)	65.276	(578.275)
Valori al 31.12.2015 (A+B)	334.940	1.455.121	1.837	2.431	165.266	1.959.595
di cui:						
- costo storico	556.335	4.810.237	9.991	13.963	165.266	5.555.792
- svalutazioni (-)	(63.093)	(907.439)	(87)	(73)	-	(970.692)
- ammortamenti (-)	(158.302)	(2.447.677)	(8.067)	(11.459)	-	(2.625.505)
Valore netto	334.940	1.455.121	1.837	2.431	165.266	1.959.595

Le principali variazioni rispetto all'esercizio 2014, sono riconducibili alle svalutazioni effettuate a seguito dell'*impairment test* svolto dalla Società, per i cui dettagli si rimanda al successivo paragrafo "*Impairment test* ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali".

Nel valore complessivo dei beni sono incluse per 165.266 migliaia di euro le **immobilizzazioni in corso e gli acconti**, relativi prevalentemente al **comparto idrocarburi** e riguardanti principalmente lo sviluppo di alcuni campi di gas e olio siti nel territorio, sia *on-shore* che *off-shore*.

I principali movimenti del periodo riguardano:

- le **acquisizioni**, pari a 116.407 migliaia di euro, di cui:
 - 33.766 migliaia di euro nel **comparto elettrico**, riguardanti principalmente la sostituzione di parti di impianto di alcune centrali idroelettriche e termoelettriche;
 - 80.031 migliaia di euro nel **comparto idrocarburi**, allo sviluppo della piattaforma Clara NW e Ibleo e l'entrata in esercizio di *work over* nel campo Vega;
- gli **ammortamenti**, pari a 222.386 migliaia di euro, sono in aumento di 24.364 migliaia di euro rispetto ai 198.022 migliaia di euro dell'esercizio 2014 per un'analisi di dettaglio si rimanda alla nota 7 "Ammortamenti e svalutazioni";
- le **svalutazioni**, pari a 480.692 migliaia di euro, riflettono gli effetti dell'*impairment test*, commentato nel seguito;
- il valore netto delle **immobilizzazioni materiali** comprende i **beni gratuitamente devolvibili**, riferiti principalmente al comparto idroelettrico ove Edison è direttamente titolare di n. 23 concessioni. La seguente tabella ne illustra il valore.

Beni gratuitamente devolvibili

(migliaia di euro)	Costo storico	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto al 31.12.2015	Valore netto al 31.12.2014
Fabbricati e altri beni	12.108	(11.637)	471	633
Impianti e macchinari	303.628	(268.156)	35.472	44.986
Totale	315.736	(279.793)	35.943	45.619

Si segnala che nell'esercizio non sono stati capitalizzati oneri finanziari tra le immobilizzazioni materiali, in accordo con lo IAS 23 *revised*.

14. Immobili detenuti per investimento - 5.608 migliaia di euro

(migliaia di euro)

Valori iniziali al 31.12.2014 (A)	5.679
Variazioni al 31.12.2015:	
- alienazioni (-)	(3)
- ammortamenti (-)	(68)
Totale variazioni (B)	(71)
Valori al 31.12.2015 (A+B)	5.608
di cui:	
- costo storico	7.406
- ammortamenti (-)	(872)
- svalutazioni (-)	(926)
Valore netto	5.608

Il valore è riferito a terreni e fabbricati non strumentali alla produzione.

15. Avviamento - 1.751.840 migliaia di euro

Il valore è in diminuzione di 535.500 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014, di cui 492.750 migliaia di euro a causa della svalutazione effettuata a fine esercizio per effetto dell'*impairment test* e per 42.750 migliaia di euro dalla riclassifica nelle attività in dismissione del valore attribuito alle partecipazioni in Hydros e Sel Edison. Per un'analisi di dettaglio si rimanda al successivo paragrafo "*Impairment test* ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali".

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

16. Concessioni idrocarburi - 55.076 migliaia di euro

(migliaia di euro)

Valori iniziali al 31.12.2014 (A)	111.752
Variazioni al 31.12.2015:	
- ammortamenti (-)	(13.306)
- svalutazioni (-)	(43.370)
Totale variazioni (B)	(56.676)
Valori al 31.12.2015 (A+B)	55.076
di cui:	
- costo storico	328.178
- ammortamenti (-)	(229.643)
- svalutazioni (-)	(43.459)
Valore netto	55.076

Le principali variazioni rispetto all'esercizio 2014, oltre all'ammortamento dell'esercizio, sono riconducibili alla svalutazione effettuata a seguito dell'*impairment test* svolto dalla Società, per i cui dettagli si rimanda al successivo paragrafo "*Impairment test* ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali".

Le concessioni per la coltivazione di idrocarburi sono rappresentate da n. 47 titoli minerari in Italia per lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi.

Nel seguito si riporta l'**informativa relativa alle concessioni** detenute dalla Società, i cui valori sono riportati, come già commentato, nelle poste "Immobilizzazioni materiali" e "Concessioni Idrocarburi".

	Numero	Vita residua	
		da	a
Concessioni idroelettriche	23	1	29
Concessioni di idrocarburi	47	unit of production(*)	

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

17. Altre immobilizzazioni immateriali - 78.565 migliaia di euro

(migliaia di euro)

Valori iniziali al 31.12.2014 (A)	85.774
Variazioni al 31.12.2015:	
- acquisizioni	3.479
- ammortamenti (-)	(10.688)
Totale variazioni (B)	(7.209)
Valori al 31.12.2015 (A+B)	78.565
di cui:	
- costo storico	192.518
- ammortamenti (-)	(113.298)
- svalutazioni (-)	(655)
Valore netto	78.565

Il valore comprende per:

- 71.538 migliaia di euro *l'intangible* iscritto nel 2014 e riferito al valore del contratto *off take* di energia elettrica della durata complessiva di 10 anni (residuo di 9 anni) rinveniente dal nuovo polo delle energie rinnovabili;
- 3.575 migliaia di euro brevetti, licenze e diritti simili essenzialmente riferibili a licenze *software*;
- 3.452 migliaia di euro relative a immobilizzazioni in corso.

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

L'*impairment test* condotto ai sensi dello IAS 36 ha evidenziato, nel corso dell'esercizio sul bilancio separato della Capogruppo Edison Spa, svalutazioni complessive per 1.017 milioni di euro di cui:

- 493 milioni di euro all'avviamento;
- 399 milioni di euro agli asset del comparto energia elettrica;
- 125 milioni di euro agli asset del comparto idrocarburi, di cui 43 milioni di euro concessioni idrocarburi.

Come di consueto il *test* dell'*impairment* ha riguardato separatamente l'avviamento e le singole *Cash Generating Unit* (CGU) degli *asset*.

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 2016* approvato, e sulla base delle previsioni di lungo termine effettuate dalla direzione aziendale presentate al Consiglio di Amministrazione dell'8 dicembre 2015.

Tali documenti riflettono le migliori stime effettuabili dal *Top Management* in merito alle principali assunzioni alla base dell'operatività aziendale (andamenti macroeconomici e dei prezzi delle *commodity*, 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 15 febbraio 2016 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 esplicita del piano a medio termine e pari a 4 anni e alle previsioni di lungo termine effettuate dalla direzione aziendale (2020-2023) per tener conto del ciclo di vita utilizzato dai principali *asset*, considerando i flussi al netto dei futuri sviluppi (c.d. 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* del comparto energia elettrica, l'andamento del prezzo del *Brent*, 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 per l'esercizio 2015 è stato stimato un tasso mediano al netto delle imposte determinato come segue:

Tassi di attualizzazione per comparto

	31.12.2015		31.12.2014
	2016	post 2016	2015
Energia elettrica	6,2%	6,3%	6,8%
Idrocarburi	7,9%	8,0%	8,1%

Rispetto all'esercizio precedente, si è in presenza di una discontinuità per effetto di *impairment indicators* legati alla forte volatilità dello scenario di riferimento (prezzo del *Brent*, prezzo delle *commodity* collegate, tassi di cambio) e alla crisi della domanda, accentuatasi nella seconda metà del 2015

1) Idrocarburi:

- Il crollo del *Brent*, inizia nella seconda parte del 2014, si è manifestato completamente nel 2015, portando il *Brent* a valori medi circa dimezzati rispetto ai valori medi del 2014, con un impatto sulle altre commodity e sul comparto idrocarburi, in particolare nel settore Exploration & Production. Il crollo del *Brent* è stato in parte mitigato dall'apprezzamento del dollaro sull'euro.
- I prezzi del gas nel breve/medio termine sono stati influenzati da un'aspettativa di bassa crescita della domanda internazionale e abbondanza di offerta sul mercato europeo, con una tendenza dei prezzi del mercato italiano ad allinearsi agli altri *hub* europei, portando le aspettative di rialzo dei prezzi a posticiparsi nel tempo.

2) Energia elettrica:

- 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 forte riduzione con un impatto sui profili di produzione.
- La diversa evoluzione del costo marginale nel settore termoelettrico fra lo scenario del 2014 e quello del 2015 ha comportato una riduzione dei margini derivanti dall'ottimizzazione che, con la previsione di contenimento sul *capacity payment* atteso, hanno contribuito a una riduzione di marginalità nel comparto elettrico anche legata all'attività del mercato dei servizi.

Sono state inoltre condotte ulteriori analisi e *sensitivity*:

- per il comparto Energia elettrica sono state svolte sensibilità di natura conservativa relative al *capacity payment*;
- per il comparto Idrocarburi, tenuto conto delle importanti oscillazioni del prezzo del *Brent* fra la fine del 2015 e l'inizio del 2016, è stata effettuata una *sensitivity* che riflette, sulla base delle previsioni *forward* rilevate a inizio 2016, in riferimento al prezzo del *Brent* e sul tasso di cambio, differenti assunzioni in merito all'andamento dello scenario rispetto al piano a medio termine.

Seguendo il processo precedentemente descritto, l'esperto ha determinato un valore recuperabile inferiore al valore contabile che ha comportato l'iscrizione di una svalutazione dell'avviamento per 493 milioni di euro.

Ai fini dell'*impairment test* delle **immobilizzazioni materiali e immateriali**, Edison ha sottoposto a verifica tali immobilizzazioni inerenti al *core business* della Società, identificate come unità generatrici di flussi di cassa. Tali immobilizzazioni fanno riferimento alle attività di produzione di energia elettrica e idrocarburi.

Le attività, come per gli esercizi precedenti, sono aggregate in CGU, che seguono una duplice dimensione attinenti da un lato a fonte di produzione e relativa tecnologia, e dall'altro al mercato di sbocco attuale.

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 a essa relative, i quali, fino al 2019, riflettono il piano a medio termine dell'azienda;
- i flussi finanziari espressivi di specifici profili di produzione e di prezzi, ivi compresi, qualora identificabili, i costi di *decommissioning* e i valori residui;
- i flussi di cassa netti d'imposta relativi a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa sono stati attualizzati a tassi coerenti con quelli applicati per l'*impairment test* dell'avviamento.

Con riferimento alle CGU relative all'*Exploration & Production* è stata effettuata una *sensitivity* che riflette, sulla base delle previsioni *forward* rilevate a inizio 2016 per il prezzo del *Brent* e i tassi di cambio, differenti assunzioni in merito all'andamento dello scenario; tale *sensitivity* è stata pesata al 50% con lo scenario base. Si riportano qui di seguito i principali *impairment indicator* e svalutazioni rilevate:

Principali *impairment indicator* e svalutazioni per gruppi di CGU

Comparto/CGU	Principali <i>impairment indicator</i>	Svalutazioni (milioni di euro)
Energia elettrica	Scenario / Profili di produzione / Vite utili	399
- CGU Termoelettriche		
Idrocarburi (*)		
- CGU E&P Italia	Scenario/Profili di produzione	125
Totale svalutazioni		524

(*) di cui svalutazione concessioni idrocarburi per 43 milioni di euro.

18. Partecipazioni e Partecipazioni disponibili per la vendita - 1.100.755 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Partecipazioni	Partecipazioni disponibili per la vendita	Totale
Valori iniziali al 31.12.2014 (A)	1.433.137	174.176	1.607.313
Variazioni al 31.12.2015:			
- acquisizioni	9.826	-	9.826
- variazioni del capitale e riserve	2.200	-	2.200
- rimborso capitale sociale e riserve	(37.489)	(5.837)	(43.326)
- copertura perdite	136	-	136
- riv. (+) / sval. (-) a conto economico	(404.941)	(1.470)	(406.411)
- altri movimenti (-)	(68.995)	12	(68.983)
Totale variazioni (B)	(499.263)	(7.295)	(506.558)
Valori al 31.12.2015 (A+B)	933.874	166.881	1.100.755
di cui:			
- costo storico	1.869.421	180.249	2.049.670
- svalutazioni (-)	(935.547)	(13.368)	(948.915)
Valore netto	933.874	166.881	1.100.755

Le variazioni intervenute nell'anno richieste dal codice civile e le informazioni di dettaglio sulle partecipazioni controllate, collegate, a controllo congiunto e altre, sono riportate nell'allegato prospetto "Elenco delle partecipazioni al 31 dicembre 2015". Fra le principali variazioni si segnalano:

- le **acquisizioni**, relative in particolare al 100% della società Shen Spa operante nel settore idroelettrico per 7.124 migliaia di euro e di un'ulteriore quota pari al 2,71% della partecipata Galsi Spa per 2.701 migliaia di euro;
- il **rimborso capitale sociale e riserve** è riferito da quelli effettuati dalle società Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili (37.489 migliaia di euro) e Terminale GNL Adriatico Srl (5.837 migliaia di euro);
- per quanto riguarda le **svalutazioni a conto economico** riflettono l'adeguamento del valore di carico di alcune partecipate, come già precedentemente commentato alla nota 9. Si segnala in particolare la svalutazione per perdite anche correlate agli esiti dell'*impairment test* prevalentemente dovuta alla controllata Edison International

Holding NV, che possiede, tramite sue partecipate, attività E&P in UK e alla controllata Edison International Spa, che possiede attività E&P in Egitto e in Croazia;

- gli **altri movimenti** comprendono la riclassifica dei valori di carico delle partecipate Hydros Spa e Sel Edison Spa tra le "attività in dismissione", commentato nell'apposito paragrafo riferito all'applicazione dell'IFRS 5.

19. Altre attività finanziarie - 11.451 migliaia di euro

Il valore è in diminuzione di 7.895 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014, e include crediti finanziari con esigibilità superiore ai 12 mesi.

20. Crediti per imposte anticipate - 437.225 migliaia di euro

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Fondi per imposte differite:			
Applicazione del principio del <i>leasing</i> finanziario (IAS 17)	18.008	25.024	(7.016)
Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39)			
di cui:			
- a conto economico	-	-	-
- a patrimonio netto	-	-	-
Altre imposte differite	-	13	(13)
Totale fondi per imposte differite (A)	18.008	25.037	(7.029)
Crediti per imposte anticipate portate a compensazione:			
<i>Tax asset</i> perdite fiscali	-	22.071	(22.071)
Fondi rischi tassati	41.373	41.355	18
Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39)			
di cui:			
- a conto economico	-	-	-
- a patrimonio netto	225.934	145.596	80.338
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	184.401	52.874	131.527
Altre imposte anticipate	3.525	6.305	(2.780)
Totale crediti per imposte anticipate (B)	455.233	268.201	187.032
Totale fondi per imposte differite nette (A-B)	(437.225)	(243.164)	(194.061)

La tabella rappresenta la composizione in base alla natura delle differenze temporanee, tenuto conto che ricorrendone i requisiti previsti dallo IAS 12, tale posta è stata compensata con il fondo per imposte differite. La valutazione è stata effettuata nell'ipotesi di probabile realizzo e di recuperabilità fiscale, tenuto conto dell'orizzonte temporale di realizzo.

La variazione delle imposte anticipate rispetto all'esercizio 2014 riflette l'aumento conseguente all'*impairment test* parzialmente compensato dagli effetti derivanti dalle modifiche alla regolamentazione fiscale; per maggiori informazioni si rimanda alla nota 11 "Imposte sul reddito".

21. Altre attività - 251.639 migliaia di euro

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014 (*)	Variazioni
Fair value su derivati portafoglio industriale e attività di <i>trading</i>			
- terzi	163.230	115.820	47.410
- società controllate	-	75.434	(75.434)
- EDF Trading	62.138	20.755	41.383
Totale Fair value su derivati portafoglio industriale e attività di trading	225.368	212.009	13.359
Crediti tributari chiesti a rimborso	16.047	7.792	8.255
Depositi cauzionali	2.957	4.027	(1.070)
Altri crediti	7.267	7.267	-
Anticipi su contratti gas in <i>take-or-pay</i>	-	144.245	(144.245)
Totale altre attività	251.639	375.340	(123.701)

(*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito della nuova esposizione del *Fair value* su derivati portafoglio industriale.

Si segnala in particolare che gli anticipi corrisposti in ambito dei contratti di acquisto di gas naturale di lungo termine, relativi ai volumi non ritirati per i quali è maturato in capo alla Società l'obbligo di pagamento a seguito dell'attivazione delle clausole di *take-or-pay*, sono stati interamente recuperati a seguito dell'esercizio della clausola di *make-up*.

22. Attività correnti - 4.689.546 migliaia di euro

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014 (*)	Variazioni
Rimanenze	106.331	229.524	(123.193)
Crediti commerciali	1.558.213	726.380	831.833
Crediti per imposte correnti	1.359	14.667	(13.308)
Crediti diversi	1.290.365	1.077.883	212.482
Attività finanziarie correnti	1.686.001	2.162.297	(476.296)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47.277	75.875	(28.598)
Totale attività correnti	4.689.546	4.286.626	402.920

(*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito della nuova esposizione del *Fair value* su derivati portafoglio industriale.

In particolare:

- le **rimanenze**, allineate ove necessario al valore netto di presunto realizzo, sono costituite da rimanenze di idrocarburi per 89.919 migliaia di euro (212.332 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), e da materiali e apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione per 16.412 migliaia di euro (17.192 migliaia di euro a fine 2014). Le rimanenze comprendono inoltre, per 34.309 migliaia di euro (108.052 migliaia di euro alla fine del 2014), quantitativi di gas naturale stoccato su cui vi è un vincolo di utilizzo sia come riserva strategica sia come garanzia del regime di bilanciamento;
- i **crediti commerciali** che si riferiscono, in particolare, a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore e a contratti di fornitura di gas naturale sono dettagliati per comparto di attività:

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Idrocarburi	1.436.492	596.128	840.364
Energia elettrica	121.721	130.252	(8.531)
Totale crediti commerciali	1.558.213	726.380	831.833
di cui verso:			
- terzi	914.489	399.846	514.643
- società controllate e collegate	643.724	326.534	317.190
Totale crediti commerciali	1.558.213	726.380	831.833
di cui fondo svalutazione crediti	(42.306)	(35.810)	(6.496)

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile in particolare ai crediti residui da incassare afferenti alla conclusione dell'arbitrato sul contratto di lungo termine per l'acquisto del gas libico.

Il **fondo svalutazione crediti** si è così movimentato:

(migliaia di euro)	Valori al 31.12.2014	Utilizzi	Accantonamenti	Valori al 31.12.2015
Totale	35.810	(1.062)	7.558	42.306

Gli accantonamenti derivano dalla valutazione, in applicazione della *policy* del gruppo Edison, dei diversi *status* creditizi tenendo in considerazione il segmento di clientela, il relativo scaduto e l'*ageing*.

Si ricorda inoltre che Edison Spa effettua, su base regolare, smobilizzi di credito "pro-soluto" a titolo definitivo su base *revolving* mensile e trimestrale e *spot*; per maggiori dettagli si rimanda all'apposita *disclosure* contenuta nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari".

Nel dettaglio i crediti commerciali verso **società controllate e collegate**:

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Imprese controllate			
Edison Energia	508.121	231.089	277.032
Edison Trading	128.247	38.438	89.809
Termica Milazzo	6.209	9.564	(3.355)
Edison International	307	-	307
Edison Stoccaggio	275	46.507	(46.232)
Termica Cologno	145	198	(53)
Edison E&P UK	80	-	80
Edison Idrocarburi Sicilia	46	488	(442)
Infrastrutture Distribuzione Gas	-	175	(175)
Altre minori	25	6	19
Totale controllate (A)	643.455	326.465	316.990
Imprese a controllo congiunto e collegate			
Sel Edison	-	69	(69)
Prometeo	269	-	269
Totale imprese a controllo congiunto e collegate (B)	269	69	(69)
Totale (A+B)	643.724	326.534	316.921

Si segnala in particolare che l'incremento dei crediti verso Edison Energia è riferibile principalmente all'incremento dei volumi di gas venduti rispetto all'esercizio precedente.

- i **crediti per imposte correnti** si riferiscono per 1.359 migliaia di euro (14.667 migliaia di euro alla fine del 2014) al credito verso l'erario per l'addizionale IRES Robin Tax. Il decremento rispetto allo scorso anno è dovuto all'utilizzo del credito IRAP di 4.408 migliaia di euro in compensazione del debito dell'esercizio e alla riclassifica, fra le attività non correnti, della parte di addizionale IRES Robin Hood tax richiesta a rimborso nel corso dell'anno, che ammonta a 8.200 migliaia di euro;

- i **crediti diversi** sono evidenziati nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014 (*)	Variazioni
Fair value su derivati portafoglio industriale e attività di <i>trading</i> di cui verso:			
- terzi	783.146	594.478	188.668
- società controllate	155.488	155.203	285
- EDF Trading	65.261	45.204	20.057
Totale fair value su derivati portafoglio industriale e attività di trading	1.003.895	794.885	209.010
Crediti verso Transalpina di Energia Spa - consolidato fiscale	-	133.996	(133.996)
Verso contitolari e associati in ricerche di idrocarburi	25.826	45.513	(19.687)
Prestazioni di servizi tecnici, amministrativi e fin. verso società del Gruppo	36.429	21.119	15.310
Credito verso erario per IVA	126.208	6.803	119.405
Altri	98.007	75.567	22.440
Totale crediti diversi	1.290.365	1.077.883	212.482
di cui verso:			
- terzi	1.088.537	890.117	198.420
- società controllate e collegate	201.828	187.766	14.062
Totale crediti diversi	1.290.365	1.077.883	212.482
di cui fondo svalutazione crediti diversi	(16.328)	(16.260)	(68)

(*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito della nuova esposizione del *Fair value* su derivati portafoglio industriale.

La variazione di periodo dei **crediti correnti derivanti dalla valutazione al fair value dei contratti derivati** sottoscritti a copertura del **portafoglio industriale** è da analizzare congiuntamente con la relativa posta di debito inclusa nelle passività correnti (aumentata da 932.590 migliaia di euro a 1.345.557 migliaia di euro - nota 31). Tale risultato è attribuibile principalmente all'andamento degli scenari prezzi e cambio. Per una visione complessiva degli effetti si rimanda all'apposita *disclosure* contenuta nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari della Capogruppo".

Gli altri crediti diversi si riferiscono principalmente a contratti derivati realizzati, tra cui si segnalano le esposizioni in essere per effetto del contratto di mandato con Edison Trading relativo al *trading gas*.

I **crediti diversi verso società controllate e collegate** si riferiscono principalmente a crediti derivanti da attività in derivati, da attività di *service* e dal *Pool IVA*, nel dettaglio:

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Imprese controllate e collegate			
Edison Trading	176.094	168.145	7.949
Edison Energia	14.167	6.672	7.495
Edison Stoccaggio	2.151	-	2.151
Hydros	-	2.776	(2.776)
AMG Gas	984	1.675	(691)
Edison International	539	1.633	(1.094)
Edison Energie Speciali	-	895	(895)
Dolomiti Edison Energy	544	624	(80)
Termica Milazzo	2.716	-	2.716
Gever	-	-	-
Altre minori	4.633	5.346	(713)
Totale	201.828	187.766	14.062

- le **attività finanziarie correnti** sono rappresentate nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Crediti finanziari	1.655.153	2.115.646	(460.493)
Strumenti derivati	28.374	44.917	(16.543)
Partecipazioni di <i>trading</i>	2.474	1.734	740
Totale attività finanziarie correnti	1.686.001	2.162.297	(476.296)

In particolare:

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

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Imprese controllate			
Edison International	1.069.958	1.128.433	(58.475)
Edison Stoccaggio	215.569	201.343	14.226
Edison Norge	114.032		
Infrastrutture Trasporto Gas	75.805	81.612	(5.807)
Edison Energia	70.322	641.525	(571.203)
Infrastrutture Distribuzione Gas	41.027	32.635	8.392
Edison E&P UK	25.370		
Compagnia Energetica Bellunese	9.277	10.247	(970)
Edison International Holding NV	6.415	-	6.415
Dolomiti Edison Energy	5.390	-	5.390
Gever	4.875	6.415	(1.540)
Sistemi di Energia	4.657	5.352	(695)
Edison Energy Solutions	4.141	1.327	2.814
AMG Gas	3.105	204	2.901
Parco Eolico Castelnuovo	-	246	(246)
Totale controllate (A)	1.649.943	2.109.339	(459.396)
Imprese a controllo congiunto e collegate			
Ibiritermo	5.210	6.307	(1.097)
Totale imprese a controllo congiunto e collegate (B)	5.210	6.307	(1.097)
Totale (A+B)	1.655.153	2.115.646	(460.493)

- gli **strumenti derivati** si riferiscono interamente alla valutazione a *fair value* dei contratti derivati in essere e relativi alla copertura del rischio tasso di interesse e variazione cambio;
- le **partecipazioni di trading** si riferiscono a società quotate i cui valori sono adeguati ai corsi di borsa di fine esercizio;
- le **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** presentano un valore di 47.277 migliaia di euro (75.875 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) e sono costituite da depositi bancari e postali esigibili a vista e da disponibilità esigibili entro tre mesi.

23. Attività in dismissione - 111.850 migliaia di euro

Comprendono sostanzialmente i valori di carico delle partecipazioni in Hydros e Sel Edison, comprensivi dell'avviamento allocato alle stesse.

Per maggiori dettagli sull'operazione si rimanda al paragrafo "Informazioni relative all'IFRS 5".

Passività

24. Patrimonio netto - 4.618.610 migliaia di euro

Il patrimonio netto di Edison è in diminuzione di 962.543 migliaia di euro rispetto ai 5.581.153 migliaia di euro del 31 dicembre 2014.

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

- 776.014 migliaia di euro la perdita dell'esercizio;
- 188.318 migliaia di euro la variazione negativa netta della riserva di *Cash Flow Hedge*.

Si segnala che la voce **Altre riserve** comprende essenzialmente la riserva derivante dall'adeguamento al *fair value* come costo stimato delle immobilizzazioni in sede di transizione agli IFRS per 382.362 migliaia di euro.

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	5.181.545.824	5.182
Risparmio	110.154.847	110
Totale		5.292

Nel seguito si riporta la variazione della riserva di *Cash Flow Hedge* correlata all'applicazione dello IAS 39 in tema di contratti derivati, riferibile alla sospensione a patrimonio netto 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*

(migliaia di euro)	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
Valore iniziale al 31.12.2014	(468.705)	145.596	(323.109)
- Variazione dell'esercizio	(268.656)	80.338	(188.318)
Valore al 31.12.2015	(737.361)	225.934	(511.427)

La variazione è da correlare ai cambiamenti degli scenari di riferimento, in particolare sui mercati delle *commodity* e valutari.

Riserva utili e perdite attuariali (IAS 19)

(migliaia di euro)	Riserva
Valore iniziale al 31.12.2014	(2.473)
- Variazione dell'esercizio	1.790
Valore al 31.12.2015	(683)

25. Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza - 21.672 migliaia di euro

(migliaia di euro)

Valori iniziali al 31.12.2014 (A)	24.836
Variazioni al 31.12.2015:	
- Utilizzi (-)	(1.901)
- (Utili) perdite da attualizzazione (+/-)	(1.790)
- Oneri finanziari (+)	527
Totale variazioni (B)	(3.164)
Valori al 31.12.2015 (A+B)	21.672

Il valore riflette le indennità di fine rapporto e altri benefici maturati a fine esercizio a favore del personale dipendente. Gli utili e le perdite attuariali iscritti direttamente a patrimonio netto sono pari a 683 migliaia di euro (2.473 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). La valutazione attuariale prevista dello IAS 19 è effettuata solo per la passività relativa al trattamento di fine rapporto maturato rimasto in azienda, i cui parametri utilizzati per la valutazione sono i seguenti:

	31.12.2015	31.12.2014
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	2,40%	2,20%
Tasso annuo di inflazione	0,60%	2,00%

26. Fondi per imposte differite

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

27. Fondi per rischi e oneri - 802.853 migliaia di euro

(migliaia di euro)	31.12.2014	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	31.12.2015
Vertenze, liti e atti negoziali	139.335	3.636	(13.956)	-	129.015
Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni	74.595	-	-	-	74.595
Rischi di natura ambientale	64.891	3.548	(3.976)	-	64.463
Altri rischi giudiziari	10.002	-	-	(2)	10.000
Contenzioso fiscale	40.656	8.210	(4.674)	-	44.192
Totale per vertenze giudiziarie e fiscali	329.479	15.394	(22.606)	(2)	322.265
Fondi di smantellamento e ripristino siti	395.760	18.168	(5.751)	15.575	423.752
Rischi su partecipazioni	42	-	-	-	42
Fondo quote emissioni CO ₂ e Certificati verdi	313	-	(313)	114	114
Altri rischi e oneri	26.281	34.249	(3.852)	2	56.680
Totale	751.875	67.811	(32.522)	15.689	802.853

Per quanto attiene ai **fondi per vertenze giudiziarie e fiscali** il decremento è riferibile principalmente a utilizzi a fronte di rischi legati ad attività non *core business*.

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

I **fondi di smantellamento e ripristino siti** 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; l'incremento netto è legato principalmente ad accantonamenti relativi agli oneri finanziari legati all'attualizzazione.

I **fondi per altri rischi e oneri** si riferiscono principalmente a possibili oneri futuri correlati a tematiche contrattuali e regolatorie.

28. Obbligazioni - 599.295 migliaia di euro

(migliaia di euro)

Quotazione	Valuta	VN in circolazione	Cedola	Tasso	Scadenza	Valore di bilancio			Fair value
						Quota non corrente	Quota corrente	Totale	
Borsa Valori Lussemburgo	Euro	600	Annuale posticipata	3,875%	10.11.2017	599.295	28.502	627.797	643.471

L'emissione obbligazionaria, su cui sono stati stipulati derivati a copertura del rischio 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.

29. Debiti e altre passività finanziarie - 626.729 migliaia di euro

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Banche	159.447	173.185	(13.738)
EDF Investissements Groupe Sa	397.273	796.430	(399.157)
EDF Sa	69.980	-	69.980
Altri finanziatori	29	44	(15)
Totale	626.729	969.659	(342.930)

I debiti verso banche sono sostanzialmente riferiti alla linea diretta a medio-lungo termine concessa dalla Banca Europea degli Investimenti (BEI), destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio ed 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.

Il debito verso il gruppo EDF comprende:

- il finanziamento concesso nel 2013 con durata di 7 anni da EDF Investissements Groupe Sa, in origine di nominali 800 milioni di euro, rimborsato anticipatamente nel mese di dicembre per 400 milioni di euro;
- il ricorso parziale, per 70 milioni di euro, a una nuova linea di credito a medio-lungo termine, per complessivi 200 milioni di euro, concessa da EDF Sa con una durata massima di dieci anni, legata a progetti di investimento e correlata a una linea di credito concessa da BEI a EDF Sa.

Tali finanziamenti sono stati ottenuti a condizioni competitive, in linea con quelle offerte sul mercato a una società con il merito creditizio di Edison Spa.

30. Altre passività - 313.877 migliaia di euro

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014 (*)	Variazioni
<i>Fair value</i> su derivati portafoglio industriale e attività di <i>trading</i> di cui verso:			
- terzi	305.223	321.236	(16.013)
- società controllate	187	171	16
- EDF Trading	8.467	2.287	6.180
Altre passività	313.877	323.694	(9.817)

(*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito della nuova esposizione del *Fair value* su derivati portafoglio industriale.

31. Passività correnti - 3.469.936 migliaia di euro

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014 (*)	Variazioni
Obbligazioni	28.502	552.809	(524.307)
Debiti finanziari correnti	887.896	489.950	397.946
Debiti verso fornitori	821.846	1.146.006	(324.160)
Debiti per imposte correnti	20.392	-	20.392
Debiti diversi	1.711.300	1.121.657	589.643
Totale passività correnti	3.469.936	3.310.422	159.514

(*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito della nuova esposizione del *fair value* su derivati portafoglio industriale.

- le **obbligazioni**, pari a 29 milioni di euro, includono il valore delle cedole in corso di maturazione al 31 dicembre 2015; la riduzione rispetto al 31 dicembre 2014 è relativa al rimborso, effettuato a scadenza, il 17 marzo 2015, del prestito obbligazionario di nominali 500 milioni di euro emesso a marzo 2010;
- i **debiti finanziari correnti**, la seguente tabella ne illustra la composizione per controparte:

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Società controllate e collegate	699.263	398.768	300.495
Banche	13.949	37.189	(23.240)
Società di <i>factoring</i>	21.110	35.113	(14.003)
Gruppo EDF	58.494	17.059	41.435
Transalpina di Energia Spa	95.008	-	95.008
Derivati su interessi e cambi	51	1.796	(1.745)
Altro	21	25	(4)
Totale debiti finanziari correnti	887.896	489.950	397.946

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

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Edison Trading	530.312	205.777	324.535
Edison International Holding NV	47.668	28.350	19.318
Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili	35.210	53.954	(18.744)
Termica Milazzo	23.773	12.737	11.036
Edison Idrocarburi Sicilia	18.325	28.643	(10.318)
Termica Cologno	12.693	12.163	530
Poggio Mondello	10.206	10.358	(152)
Nuova Alba	6.952	6.180	772
Jesi Energia	5.566	9.134	(3.568)
Nuova Cisa	5.450	5.668	(218)
Infrastrutture Trasporto Gas	2.148	4.721	(2.573)
Shen	773	-	773
Parco Eolico Castelnuovo	123	-	123
Edison Stoccaggio	-	10.936	(10.936)
Edison Energie Speciali	-	10.067	(10.067)
Altre minori	64	80	(16)
Totale controllate	699.263	398.768	300.495

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

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Idrocarburi	700.175	1.004.937	(304.762)
Energia elettrica	76.510	110.574	(34.064)
Corporate	45.161	30.495	14.666
Totale debiti verso fornitori	821.846	1.146.006	(324.160)
di cui verso:			
- terzi	786.620	1.084.619	(297.999)
- società controllate e collegate	35.226	61.387	(26.161)
Totale debiti verso fornitori	821.846	1.146.006	(324.160)

Sono riferiti principalmente agli acquisti di gas naturale derivanti dai contratti a lungo termine.

Nel dettaglio i debiti verso società **controllate e collegate**:

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Imprese controllate e collegate:			
E2i Energie Speciali	9.784	11.155	(1.371)
Edison Trading	21.375	41.036	(19.661)
Edison International	4.067	5.486	(1.419)
Altre minori	-	3.710	(3.710)
Totale	35.226	61.387	(22.451)

- i **debiti per imposte correnti** ammontano a 20.392 migliaia di euro e riguardano l'IRAP maturata nell'esercizio al netto dei crediti maturati negli esercizi precedenti;
- i **debiti diversi**, sono evidenziati nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014 (*)	Variazioni
Fair value su derivati portafoglio industriale e attività di trading di cui verso:			
- terzi	1.302.836	845.516	457.320
- società controllate	14.613	48.064	(33.451)
- EDF Trading	28.108	39.010	(10.902)
Totale fair value su derivati portafoglio industriale e attività di trading	1.345.557	932.590	412.967
Verso Transalpina di Energia Spa - consolidato fiscale	153.082	-	153.082
Verso contitolari di permessi e concessioni per la coltivazione di idrocarburi	59.787	75.716	(15.929)
Verso personale dipendente	21.914	19.652	2.262
Verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	16.492	15.932	560
IVA di pool verso società controllate	2.511	14.763	-
Altro	111.957	63.004	48.953
Totale debiti diversi	1.711.300	1.121.657	601.895
di cui verso:			
- terzi	1.687.478	1.045.755	641.723
- società controllate e collegate	23.822	75.902	(52.080)
Totale	1.711.300	1.121.657	589.643

(*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito della nuova esposizione del *Fair value* su derivati portafoglio industriale.

I debiti relativi alla valutazione a *fair value* di contratti derivati posti in essere a copertura del **portafoglio industriale** sono da analizzare congiuntamente con la relativa posta di credito inclusa nelle **Attività correnti** (aumentata da 794.885 migliaia di euro a 1.003.895 migliaia di euro) (nota 22).

Gli altri debiti diversi si riferiscono principalmente a contratti derivati realizzati tra cui si segnalano le esposizioni in essere per effetto del contratto di mandato con Edison Trading relativo al *trading* gas.

I **debiti diversi verso società controllate e collegate** si riferiscono principalmente a debiti derivanti da attività in derivati e dal *Pool IVA*, nel dettaglio:

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Imprese controllate:			
Edison Trading	17.450	28.065	(10.615)
Edison Energia	3.194	44.056	(40.862)
Edison Idrocarburi Sicilia	571	-	571
Gever	546	576	(30)
Termica Milazzo	-	623	(623)
Edison International	-	436	(436)
Edison Stoccaggio	-	433	(433)
Altre minori	2.061	1.713	348
Totale	23.822	75.902	(52.080)

32. Passività in dismissione - 179 migliaia di euro

Comprendono debiti commerciali verso le società Hydros e Sel Edison. Per maggiori dettagli sull'operazione si rimanda al paragrafo "Informazioni relative all'IFRS 5".

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)	Nota	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Obbligazioni - parte non corrente	28	599	599	-
Debiti verso altri finanziatori non correnti	29	467	796	(329)
Finanziamenti bancari non correnti	29	160	173	(13)
Indebitamento finanziario netto non corrente		1.226	1.568	(342)
Obbligazioni - parte corrente	31	29	553	(524)
Debiti finanziari correnti	31	888	490	398
Attività finanziarie correnti	22	(1.686)	(2.162)	476
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	(47)	(76)	29
Indebitamento finanziario netto corrente		(816)	(1.195)	379
Totale indebitamento finanziario netto		410	373	37

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015, pari a 410 milioni di euro, è in aumento di 37 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014. La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile in particolare alle dinamiche del capitale circolante.

Si segnala in particolare che:

- a fine dicembre 2015 la Società ha ridotto l'indebitamento a lungo termine rimborsando anticipatamente per 400 milioni di euro il finanziamento di EDF Investissements Groupe Sa. Tale manovra finanziaria è stata resa possibile grazie all'incasso anticipato di parte del provento derivante dal lodo arbitrale con l'ENI;
- la riduzione delle obbligazioni correnti è riconducibile al rimborso, effettuato a scadenza il 17 marzo 2015, del prestito di nominali 500 milioni di euro.

Sono inoltre compresi gli effetti derivanti dalla variazione del capitale circolante, gli esborsi legati agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (120 milioni di euro), altre imposte pagate (13 milioni di euro), gli oneri finanziari netti pagati (25 milioni di euro), compensati in parte dall'incasso dei dividendi (220 milioni di euro) e il rimborso di capitale e riserve (43 milioni di euro) da società controllate e collegate.

Nell'indebitamento finanziario netto sono compresi:

- 469 milioni di euro debiti verso società del gruppo EDF, di cui 467 milioni di euro iscritti nei debiti verso altri finanziatori non correnti e 2 milioni di euro nei debiti finanziari correnti;
- 95 milioni di euro nei debiti finanziari correnti verso Transalpina di Energia;
- 57 milioni di euro conto corrente di tesoreria in essere con EDF Sa.

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

IMPEGNI, RISCHI E ATTIVITÀ POTENZIALI

Impegni - 1.212.127 migliaia di euro

(migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Garanzie personali prestate	1.129.869	1.178.658	(48.789)
Garanzie reali prestate	6.372	7.469	(1.097)
Altri impegni e rischi	75.886	212.890	(137.004)
Totale	1.212.127	1.399.017	(186.890)

Le **garanzie personali prestate** sono determinate sulla base dell'ammontare potenziale dell'impegno non attualizzato alla data di bilancio. Fra le garanzie personali prestate si evidenzia per:

- 71.261 migliaia di euro, le garanzie rilasciate da Edison Spa a favore dell'Agenzia delle Entrate di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA e per la cessione infragruppo di crediti d'imposta;
- il residuo trattasi essenzialmente di garanzie rilasciate dalla Società o da banche dalla stessa contro garantite nell'interesse proprio, di società controllate e collegate per adempimenti di natura contrattuale.

Le **garanzie reali prestate**, che rappresentano il valore alla data di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia, rappresentano essenzialmente i pegni esistenti sulle azioni Ibiritermo e sul finanziamento subordinato concesso alla collegata.

Gli **altri impegni e rischi** comprendono gli impegni assunti per il completamento degli investimenti in corso per 28.012 migliaia di euro. Il decremento netto di 137.004 migliaia di euro è riferito essenzialmente all'esaurimento degli impegni alle clausole di *take-or-pay*, che al 31 dicembre 2014 erano pari a 116.119 migliaia di euro. L'aggiornamento dei profili di rischio e la recuperabilità economica sono verificati periodicamente nel corso dell'anno.

Si segnala inoltre che:

- con riferimento all'approvvigionamento di certificati di CO₂, *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;
- a Cartiere Burgo Spa è concessa una *call option* sul 51% di Gever Spa esercitabile alla scadenza del contratto di somministrazione di energia elettrica e vapore da Gever stessa a Cartiere Burgo (entro il 2017), a un prezzo pari al pro-quota di patrimonio netto contabile della società;
- a Petrobras un'opzione a comprare la partecipazione detenuta in Ibiritermo esercitabile nel 2022 a un prezzo determinato.

Impegni e rischi non valorizzati

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

- 1) Nel comparto idrocarburi, sono in essere contratti di lungo termine per le importazioni di idrocarburi di provenienza Russa, Libica, Algerina e Qatarina per una fornitura complessiva nominale massima di 14,4 miliardi di m³/anno. Tali contratti hanno una durata compresa tra 4 e 19 anni. La seguente tabella fornisce il dettaglio temporale delle forniture del gas naturale in base ai ritiri minimi contrattuali:

	U.M.	Entro 1 anno	Da 2 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Gas naturale (*)	Miliardi di m ³	12,9	50,4	117,0	180,3

(*) 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 complessivo di 20 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 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 2015 delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in essere sulla base delle informazioni a 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 a 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:

Crollo della diga di Stava

25 ottobre 2000 Tribunale di Milano/ Corte d'Appello di Milano	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.	Pende il termine per la proposizione dell'eventuale ricorso per Cassazione.
--	--	---

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

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 c.d. "Maxiprocesso Marghera", che riguardava, come è noto, presunti fatti di <i>i)</i> omicidio colposo per esposizione a cloruro di vinile monomero e <i>ii)</i> 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	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".	Si attende il deposito delle motivazioni della sentenza d'Appello.
--	---	--

Mantova – procedimenti amministrativi

2012 – 2015 TAR Lombardia, sede di Brescia	Tutti i provvedimenti di "diffida" ai sensi dell'art. 244 del Decreto Legislativo n. 152/2006 (c.d. "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" e "B+I"), 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.
--	---	--

Brindisi – procedimento amministrativo

25 febbraio 2013 TAR Puglia, sede di Lecce	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. 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 (c.d. Codice dell'Ambiente), inerente a una presunta discarica adiacente lo stabilimento petrolchimico di Brindisi. 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.	In attesa della fissazione dell'udienza di discussione.
--	---	---

Crotone – contenziosi penali

2005 Tribunale di Crotone	I contenziosi di cui trattasi sono tre. 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. Il secondo è relativo a una contestazione di avvelenamento della falda e, di conseguenza, delle acque destinate alla alimentazione ed è in corso un incidente probatorio. Il terzo è ancora relativo a malattie professionali e anche qui si sta svolgendo un incidente probatorio.	Come da descrizione delle liti.
------------------------------	---	---------------------------------

Belvedere di Spinello – procedimento civile

31 ottobre 1986 Tribunale di Catanzaro/ Corte d'Appello di Catanzaro	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 a una strada provinciale distrutta a seguito del crollo della miniera occorso nel 1984. Il procedimento è pendente in grado di appello ed è stata disposta una perizia tecnica.	Si attende il deposito della CTU.
---	---	-----------------------------------

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

Richieste di risarcimento danni per esposizione ad amianto

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

B) Passività per cui risultano iscritti a bilancio fondi rischi per garanzie contrattuali rilasciate su cessioni di partecipazioni:

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.

Ausimont – Bussi sul Tirino – procedimenti amministrativi

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 e in parte aveva respinto i ricorsi proposti da Solvay Chimica Bussi e Solvay Solexis.</p> <p>Sempre con riferimento al sito di Bussi, si rammenta inoltre che alla fine del mese di settembre 2013 Edison aveva ricevuto una nota del Ministero dell'Ambiente contenente una diffida volta alla rimozione di tutti i rifiuti contenuti nelle discariche site in aree interne ed esterne allo stabilimento, ripristinando lo stato dei luoghi e procedendo, ove contaminate, alla bonifica delle matrici ambientali interessate. Edison aveva impugnato tale provvedimento prima avanti il TAR Abruzzo, sede Pescara e poi avanti il Consiglio di Stato. Quest'ultimo, definitivamente pronunciando, con sentenza del 5 marzo 2015 ha annullato il provvedimento del Ministero.</p>	Come da descrizione delle liti.
---	---	---------------------------------

Ausimont – Bussi sul Tirino – procedimento penale

2008 Tribunale di Pescara/ Corte d'Assise di Chieti/ Corte di Cassazione	<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 stata impugnata direttamente presso la Corte di Cassazione sia dalla Procura, sia dalle difese degli imputati, per profili differenti e l'udienza di discussione avanti la Corte è stata fissata per il 18 marzo 2016.</p> <p>Si rammenta però che Edison, a seguito dell'adesione di tutti gli imputati al c.d. rito abbreviato, è stata esclusa <i>ex lege</i> 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.
---	--	---------------------------------

Note illustrative al Bilancio separato

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
Ausimont – Spinetta Marengo – procedimenti amministrativi		
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 dei 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.
Ausimont – Spinetta Marengo – procedimento penale		
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 citata da talune parti civili.</p> <p>In data 14 dicembre 2015 la Corte di 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>Si è in attesa del deposito delle motivazioni, previsto entro 90 giorni dalla lettura del dispositivo.</p>	Come da descrizione della lite.
Ausimont – arbitrato Solvay		
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>Dopo la conclusione di una prima fase che ha visto l'esame delle questioni preliminari e pregiudiziali proposte dalle parti, il procedimento è attualmente sospeso a seguito della pubblicazione della sentenza della Corte d'Assise di Chieti per le vicende del sito di Bussi e nelle more della pubblicazione delle motivazioni della sentenza di primo grado del procedimento penale pendente per il sito di Spinetta Marengo.</p>	Come da descrizione della lite.
C) Passività per cui risultano iscritti a bilancio fondi relativi a rischi di natura ambientale:		
Montedison - Area ex Montedison denominata "ex Officine del Gas" di Milano - Bovisa		
Giugno 2013 Tribunale di Milano	<p>Il contenzioso è relativo all'area Montedison denominata "ex Officine del Gas" di Milano, nel quartiere della Bovisa e ha a oggetto la richiesta di risarcimento dei danni promossa dal Comune di Milano nei confronti di Edison in relazione ai presunti costi di bonifica per tale area (nell'area Montedison Spa aveva esercitato direttamente l'attività di produzione e distribuzione del gas tra il 1966 e il 1981). La richiesta di risarcimento riguarda altresì il presunto danno derivante al Comune per la diminuzione del valore dei beni di proprietà dello stesso.</p> <p>L'udienza di trattazione è fissata per il giorno 24 febbraio 2016.</p>	Come da descrizione della lite.
Montedison – Impianto industriale di Melegnano – Chimica Saronio – procedimento amministrativo		
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 alle 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 a 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.

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

Sito di Interesse Nazionale di Bussi sul Tirino – area “ex Montedison Srl” e sito di Bolognano

2011 e 2015 TAR Abruzzo, sede di Pescara	<p>Area “ex Montedison Srl”: il sito di cui trattasi è la c.d. 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 da un Commissario Delegato, nominato dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri. In accordo con il Commissario, Edison ha già contribuito economicamente a interventi di messa in sicurezza dell’area tra il 2010 e il 2011. Tuttavia, a seguito della richiesta, formulata dal medesimo Commissario, di ulteriori interventi, Edison, nel mese di novembre 2012, ha proposto ricorso avanti il TAR Abruzzo – Pescara, per contestare la legittimità dei provvedimenti commissariali.</p> <p>Sito di Bolognano: 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 c.d. “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 Pescara.</p>	Per entrambi i procedimenti si è in attesa della fissazione dell’udienza di discussione.
--	---	--

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

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.

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 l’udienza per la precisazione delle conclusioni è stata fissata per il giorno 21 marzo 2016.
------------------------------------	---	--

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
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.
Acquisizione Rizzoli Editore		
25 settembre 2009 Tribunale di Milano/ Corte d’Appello di Milano	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 Sanpaolo (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. 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). Il processo è oggi pendente in grado di appello avanti la Corte d’Appello di Milano.	Sono state precisate le conclusioni; pendono i termini per il deposito delle conclusionali.
Montecatini Spa – Montefibre Spa – Verbania –procedimenti penali		
2002-2015 Tribunale di Verbania/ Corte d’Appello di Torino	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). Edison è coinvolta esclusivamente nella sua veste di ex controllante (fino al 1989) di Montefibre. Un primo procedimento avviato nel 2002 si è chiuso nel 2012 con l’assoluzione degli imputati, confermata dalla Corte di Cassazione. Un secondo procedimento avviato nel 2007 è ora pendente in grado di appello dopo l’assoluzione in primo grado degli imputati. Per un terzo procedimento nel 2015 si è conclusa l’udienza preliminare e il Giudice dell’Udienza Preliminare di Verbania ha disposto il rinvio a giudizio degli imputati.	Come da descrizione delle liti.
Campo minerario offshore “Vega” – Unità galleggiante “Vega Oil”		
Agosto 2007 Tribunale di Modica/ Tribunale di Ragusa	Il procedimento penale riguarda un dipendente di Edison Spa e altri due soggetti per la presunta violazione degli articoli 104 (scarichi nel sottosuolo e nelle acque sotterranee) e 260 (attività organizzate per il traffico illecito di rifiuti) del D. Lgs. 152/2006 (Testo Unico Ambiente) con riferimento all’esercizio dell’unità galleggiante Vega Oil. L’azione è iniziata nel 2007 e le indagini si sono concluse con un primo rinvio a giudizio avanti il Tribunale di Modica. Tuttavia nel corso dell’udienza dibattimentale il Tribunale, con decisione del 22 ottobre 2012, ha accolto le eccezioni formulate dalle difese e così annullato il decreto con cui si era disposto il giudizio, rinviando nuovamente gli atti al Giudice dell’Udienza Preliminare. La soppressione del Tribunale di Modica agli inizi del 2013 ha comportato il trasferimento del processo a Ragusa, dove l’udienza preliminare è iniziata e a breve si avrà la sentenza di primo grado.	Come da descrizione della lite.
Partecipazione di Ausimont a un cartello nel mercato dei perossidi e perborati – Risarcimento del danno		
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 action</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.

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

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>La prima udienza si è tenuta il giorno 1 dicembre 2015 e il giudice ha fissato al 26 gennaio 2016 la precisazione delle conclusioni. In quell'udienza ha dato i termini di legge per conclusionali e repliche.</p>
-----------------------------------	---	---

~ ~ ~ ~ ~

Passività probabili legate a vertenze fiscali

Data di inizio/ Ufficio accertatore	Descrizione della lite	Stato del procedimento
--	------------------------	------------------------

Accertamenti imposte dirette esercizi 1995-1997 (Incorporata Edison Spa)

Accertamenti notificati nel 2001 e nel 2002 dall'Agenzia delle Entrate di Milano (ex Uff. Imposte Dirette di Milano)	<p>Il contenzioso, pendente avanti la Corte di Cassazione e articolato in vari procedimenti avanti alle Commissioni Tributarie, è relativo agli accertamenti emessi ai fini IRPEG e ILOR per gli esercizi 1995, 1996 e 1997 nei confronti dell'Incorporata Edison Spa. A fine 2015 e inizio 2016 si sono tenute le trattazioni avanti la Corte per il riesame di sentenze favorevoli alla Società e si è in attesa del deposito delle relative sentenze.</p> <p>Gli oneri che potrebbero derivare dalle controversie trovano copertura in un apposito fondo rischi.</p>	<p>In attesa del deposito delle decisioni della Suprema Corte di Cassazione.</p>
--	---	--

Accertamenti imposte dirette esercizi 1991 e 1992 (Ex Calcestruzzi Spa)

Accertamenti notificati nel 1997-1998 dall'Ufficio Imposte Dirette di Ravenna	<p>Le controversie riguardano recuperi operati, a seguito di verifica generale, per i redditi dichiarati con riferimento agli esercizi 1991 e 1992 in relazione principalmente a operazioni di usufrutto di azioni effettuate dalla società Calcestruzzi Spa (attuale avente causa Edison Spa), per le quali in sede giudiziale è stata anche invocata la sussistenza di fattispecie di "abuso del diritto".</p> <p>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.</p>	<p>La controversia è pendente avanti la Suprema Corte in attesa di trattazione.</p>
---	---	---

Accertamenti IRES e IRAP – esercizi 2005-2009

Accertamenti notificati negli anni 2011-2014 dalla Direzione Regionale della Lombardia – Agenzia delle Entrate	<p>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 una serie di avvisi di accertamento ai fini IRES e IRAP per gli esercizi 2005-2008, nei quali veniva contestata in particolare la deducibilità di costi sostenuti con fornitori considerati <i>black list</i>, oltre ad alcuni costi considerati "non di competenza" nell'esercizio in cui erano stati dedotti, ma comunque deducibili in altro periodo di imposta.</p> <p>A seguito dei ricorsi proposti dalla Società e in pendenza dei relativi giudizi avanti le Commissioni Tributarie e la Corte di Cassazione, l'Agenzia delle Entrate ha riconsiderato le proprie conclusioni in merito alla asserita indeducibilità della quasi totalità dei costi con fornitori c.d. <i>black list</i> e, nel corso del 2015, ha provveduto in via di autotutela ad annullare buona parte degli accertamenti in contenzioso per gli esercizi dal 2005 al 2008. I contenziosi pertanto proseguono per la parte non oggetto di annullamento, in gran parte riferibile a questioni di "competenza".</p> <p>L'annualità 2009 è invece stata definita mediante accertamento con adesione nel corso del 2015, con un onere che ha trovato totale copertura nel fondo rischi già esistente in bilancio.</p> <p>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.</p> <p>Nel settembre 2014 si è proceduto pertanto 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 i possibili oneri derivanti dai contenziosi ancora pendenti.</p>	<p>Accertamenti non oggetto di annullamento in autotutela pendenti in vari gradi di giudizio, avanti le Corti di merito e di legittimità.</p>
--	---	---

Data di inizio/ Ufficio accertatore	Descrizione della lite	Stato del procedimento
Contenziosi ICI e IMU, nonché per Rendite Catastali per centrali idro e termo		
<p>Accertamenti vari a rettifica delle rendite catastali notificati negli anni dall'Agenzia delle Entrate - Territorio.</p> <p>Accertamenti ICI e IMU notificati negli anni da vari Comuni nel cui territorio sono ubicati in tutto o in parte gli impianti</p>	<p>La Società, analogamente ad altre società del settore, ha in essere alcuni contenziosi relativi ad accertamenti per le imposte locali sugli immobili (dapprima ICI e successivamente IMU) emessi da alcuni dei Comuni su cui insistono le centrali o parte di esse. Gli esiti dei contenziosi non sono uniformi.</p> <p>La Società negli anni ha definito in via conciliativa le controversie pendenti o potenziali.</p> <p>Il fondo rischi esistente in bilancio, periodicamente aggiornato, tiene conto dei possibili oneri derivanti dal contenzioso ovvero dalle definizioni extragiudiziali con i Comuni.</p> <p>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 accatastamento 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.</p> <p>Si segnala peraltro che la Legge di Stabilità 2016 ha previsto, per gli impianti industriali di Categoria catastale D, la modifica degli elementi rilevanti ai fini della determinazione della rendita catastale e quindi, nel corso del 2016 la Società procederà ad aggiornare le rendite catastali, escludendo dal valore rilevante ai fini catastali la parte di impianti funzionali allo specifico processo produttivo (c.d. "imbullonati").</p>	<p>Accertamenti pendenti in vari gradi di giudizio avanti le Corti di merito e di legittimità.</p>

~ ~ ~ ~ ~

Passività potenziali legate a vertenze fiscali

Accertamenti IRPEG e IRAP – esercizio 2002

<p>Accertamenti notificati nel 2005 da parte dell'Agenzia delle Entrate di Milano 1</p>	<p>Il contenzioso è relativo agli accertamenti ai fini IRPEG e 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 l'Agenzia delle Entrate, tramite l'Avvocatura dello Stato, ha proposto ricorso per Cassazione.</p> <p>La trattazione della causa avanti la Suprema Corte è avvenuta nel corso del mese di dicembre 2015 e si è in attesa del deposito della decisione.</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>	<p>In attesa decisione della Cassazione.</p>
---	---	--

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

<p>Aviso di liquidazione notificato nel 2012 da parte dell'Agenzia delle Entrate di Rho</p>	<p>L'Agenzia delle Entrate di Rho nel 2012 ha ritenuto di riqualficare, 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.</p> <p>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 invece era stata favorevole). A oggi non risulta ancora fissata la data per la trattazione della causa.</p> <p>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.</p>	<p>In attesa di udienza avanti la Suprema Corte di Cassazione.</p>
---	--	--

Data di inizio/ Ufficio accertatore	Descrizione della lite	Stato del procedimento
Contenziosi ICI su piattaforme a mare per estrazione idrocarburi		
Vari accertamenti per ICI e IMU con vari Comuni dal 2005 a 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 e Torino di Sangro) hanno richiesto il pagamento dell'ICI/IMU che assumono dovuta su alcune piattaforme di estrazione di idrocarburi situate nel Mare Adriatico.</p> <p>Le sentenze sino al 2012 sono state tutte favorevoli. Nel 2012 la Commissione Tributaria Regionale di Campobasso, in relazione all'avviso di accertamento per le annualità 1999-2004, ha accolto in parte l'appello del Comune di Termoli, riconoscendo come dovuta l'imposta e disapplicando totalmente le sanzioni. Attualmente il giudizio è pendente avanti la Corte di Cassazione. In pendenza di giudizio la Società ha pagato provvisoriamente le imposte dovute.</p> <p>Successivamente a tale sentenza parzialmente sfavorevole, vi sono state altre sentenze, sia di Commissione Provinciale che di Commissione Regionale, totalmente favorevoli alla Società, mentre alcune parzialmente sfavorevoli.</p> <p>Nel dicembre 2015 sono stati notificati avvisi di accertamento ICI per gli anni 2009-2011 emessi dal Comune di Scicli (Sicilia) con i quali, a seguito di rilievi contenuti in un Verbale di Costatazione redatto nell'estate dalla Guardia di Finanza di Ragusa e Siracusa, si richiede il pagamento dell'imposta, oltre a relative sanzioni, per la piattaforma <i>offshore</i> Vega situata nel Canale di Sicilia. Analoghi accertamenti, per la quota di competenza, sono stati notificati anche a ENI Spa, titolare del 40% della concessione a cui Vega fa riferimento. Sono in corso di finalizzazione i ricorsi avverso gli avvisi ricevuti.</p> <p>La Società intende portare avanti il contenzioso in tutte le sedi giudiziali al fine di veder riconosciuta in ogni caso la validità e legittimità del proprio operato, non ritenendo in alcun modo fondate in via di diritto le pretese dei Comuni.</p> <p>In attesa del giudizio della Cassazione, al momento non si ritiene comunque probabile il rischio connesso alle controversie in oggetto e conseguentemente non è stato previsto un fondo rischi.</p>	Accertamenti pendenti in vari gradi di giudizio avanti le Corti di merito e di legittimità.

~ ~ ~ ~ ~

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:

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

Avviso di liquidazione notificato nel 2010 dall'Agenzia delle Entrate di Rho	<p>L'Agenzia delle Entrate di Rho nel 2010 ha ritenuto di riqualficare 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 invece emesso decisione 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.
--	--	---

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

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

(migliaia di euro)	Importo a bilancio	Regime fiscale		Possibilità di utilizzo	Quota distribuibile
		Tipologia	Importo		
Capitale sociale	5.291.701				
di cui		C	192.082	-	-
		D	588.628	-	-
Riserve di capitale					
Riserva sovrapprezzo	-	E	-	1, 2, 3	-
Riserve di utili					
Riserva legale	131.971				
di cui		A	114.418	2	-
		D	17.553	2	-
Altre riserve	(39.471)				
di cui		A	235.283	1, 2	-
		F	236.673	1, 2	-
		G	(511.427)	-	-
Utili portati a nuovo	10.423	A	10.423	1, 2, 3	10.423

Regime fiscale

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

Possibilità di utilizzo

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

Con particolare riferimento al regime fiscale si segnala quanto segue:

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

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

Le imposte eventualmente dovute in relazione alle riserve di cui al punto C ammontano a 53 milioni di euro, quelle in relazione al punto D ammontano, al netto del credito d'imposta, a 107 milioni di euro e quelle relative al punto F ammontano, al netto del credito d'imposta, a 32 milioni di euro.

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

In considerazione degli ammortamenti extracontabili effettuati negli esercizi 2006 e 2007, nonché del c.d. disinquinamento delle poste fiscali senza rilevanza civilistica effettuato nell'esercizio 2004, le deduzioni extracontabili ancora in essere sono complessivamente pari a circa 76 milioni di euro; in relazione a tali variazioni sono contabilizzate imposte differite per circa complessivi 18 milioni di euro.

Qualora si procedesse a distribuzioni di utili o riserve, pertanto, dovranno residuare riserve, rilevanti ai fini dell'art. 109 TUIR, complessivamente pari a 58 milioni di euro. In caso di mancanza o insufficienza di riserve rilevanti, dovrà essere assoggettata a tassazione in capo alla società l'eventuale differenza distribuita, aumentata delle relative imposte differite.

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

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

In accordo con l'IFRS 7, 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*

Edison Spa è esposta al rischio di oscillazione dei prezzi di tutte le *commodity* energetiche trattate (energia elettrica, gas naturale, carbone, 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, Edison Spa è anche esposta al rischio cambio.

Per i contratti derivati di copertura del Portafoglio Industriale, in parte qualificati come tali ai sensi dello IAS 39 (*Cash Flow 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 2017. Per i contratti derivati in scadenza entro il 2016, la metodologia prevede la simulazione di diecimila scenari relativamente a ogni *driver* di prezzo rilevante tenendo conto della volatilità e delle correlazioni dei mercati *spot*. Per i contratti derivati in scadenza oltre il 2016 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%.

Sulla base della metodologia illustrata, il massimo scostamento negativo atteso di *fair value* dei contratti derivati di copertura in essere entro la fine dell'esercizio 2016, con una probabilità del 97,5% rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2015, risulta pari a 626,1 milioni di euro (406,2 milioni di euro al 31 dicembre 2014), come rappresentato nella tabella che segue.

Profit at Risk (PaR)

(milioni di euro)	31.12.2015		31.12.2014	
	Livello di probabilità	Scostamento negativo atteso di <i>fair value</i>	Livello di probabilità	Scostamento negativo atteso di <i>fair value</i>
Totale	97,5%	626,1	97,5%	406,2

In altri termini, rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2015 sui contratti derivati di copertura in essere, la probabilità di scostamento negativo maggiore di 626,1 milioni di euro entro la fine dell'esercizio 2016 è limitata al 2,5% degli scenari.

L'aumento rispetto al livello misurato al 31 dicembre 2014 è attribuibile essenzialmente a un maggior volume netto di contratti finanziari e all'aumento delle volatilità dei prezzi del mercato petrolifero.

L'attività di *hedging* effettuata nel corso dell'esercizio ha permesso di rispettare gli obiettivi di *risk management* della Società, riducendo il profilo di rischio prezzo *commodity* del Portafoglio Industriale all'interno del limite di Capitale Economico approvato.

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 2015		Esercizio 2014	
	Senza derivati	Con derivati	Senza derivati	Con derivati
Assorbimento medio del limite approvato di Capitale Economico	75%	55%	105%	53%
Assorbimento massimo	175% - dic. 2015	100% - dic. 2015	165% - ott. 2014	94% - mar. 2014

Su tali valori ha inciso la significativa discesa dei prezzi del petrolio che ha comportato una forte riduzione dell'esposizione al cambio, già oggetto di copertura, derivante dai contratti a lungo termine.

2. Rischio di tasso di cambio

L'operatività di Edison Spa in valute diverse dall'euro, nonché le strategie di sviluppo sui mercati internazionali, impongono la gestione del rischio cambio come un fattore strategico, rendendo in questo modo tale rischio come una componente fondamentale nelle scelte economiche di gestione. Le linee guida relative alla *governance* e alle strategie di mitigazione del rischio cambio generato dalle attività di *business* sono delineate all'interno di specifiche *Policy*, le quali descrivono gli obiettivi di gestione del rischio di tasso di cambio in funzione della diversa natura del rischio in oggetto:

- rischio cambio *economico*, riguardante variazioni nei valori dei contratti denominati in una valuta estera o con componenti di prezzo indicizzate a una valuta diversa dall'euro;
- rischio cambio *transattivo*, relativo a eventuali variazioni di valore di futuri incassi/pagamenti espressi in valuta tra il momento in cui ha origine il debito/credito e il momento di manifestazione temporale dei flussi.

L'esposizione al rischio cambio economico legato all'attività in *commodity* è gestita in accordo a limiti e strategie specifiche, in base a quanto definito nelle *Energy Risk Policy* (al riguardo si veda il paragrafo precedente).

3. Rischio di tasso d'interesse

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

Il 17 marzo 2015 è terminata la copertura relativa all'emissione obbligazionaria di 500 milioni di euro, contestualmente al rimborso del prestito, giunto alla sua scadenza naturale.

Rimangono quindi in essere gli *Interest Rate Swap*, negoziati con parametro *Euribor* a 6 mesi, qualificati di *Fair Value Hedge*, a copertura del prestito obbligazionario di 600 milioni di euro a tasso fisso con scadenza 10 novembre 2017.

Indebitamento finanziario lordo - Composizione tasso fisso e tasso variabile

(milioni di euro)	31.12.2015			31.12.2014		
	Senza derivati	Con derivati	% con derivati	Senza derivati	Con derivati	% con derivati
- a tasso fisso (incluso strutture con CAP)	1.000	400	19%	1.900	1.300	50%
- a tasso variabile	1.142	1.742	81%	711	1.311	50%
Totale indebitamento finanziario lordo	2.142	2.142	100%	2.611	2.611	100%

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra gli effetti determinati, rispettivamente sul conto economico e sul patrimonio netto, da un'ipotetica traslazione delle curve di +50 o di -50 *basis point* rispetto ai tassi effettivamente applicati nei primi nove mesi del 2015, confrontata con i corrispondenti dati comparativi del 2014:

Sensitivity analysis

(milioni di euro)	Esercizio 2015			31.12.2015		
	effetto sugli oneri finanziari (C.E.)			effetto sulla riserva di <i>Cash Flow Hedge</i> (P.N.)		
	+50 bps	base	-50 bps	+50 bps	base	-50 bps
Edison Spa	42	36	30	-	-	-

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

4. Rischio di credito

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

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

Edison Spa 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. Nell'esercizio tali operazioni sono state effettuate per un valore complessivo di 1.068 milioni di euro (1.388 milioni di euro alla fine del 2014). L'ammontare dei crediti che al 31 dicembre 2015 sono ancora assoggettati a un rischio di *recourse* è 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) Edison Spa ricorre solo a interlocutori di elevato *standing* creditizio. Al riguardo si segnala che al 31 dicembre 2015 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.

(milioni di euro)	31.12.2015	31.12.2014
Crediti commerciali lordi	957	762
Fondo svalutazione crediti commerciali (-)	(42)	(36)
Crediti commerciali	915	726
Garanzie in portafoglio (*)	172	234
Crediti scaduti:		
- entro 6 mesi	4	17
- da 6 a 12 mesi	-	15
- oltre i 12 mesi	38	34

(*) Di cui a copertura di crediti in essere al 31 dicembre 2015 per 30 milioni di euro.

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 rappresenta il *worst case scenario*; le uscite di cassa future riferite alle passività comprendono, 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. Pertanto le passività complessive così calcolate sono maggiori rispetto al dato dell'indebitamento finanziario lordo utilizzato per definire l'indebitamento finanziario netto di Edison Spa. Inoltre le attività (siano esse la liquidità, i crediti commerciali, ecc.) non sono prese in considerazione, e i finanziamenti sono fatti scadere a vista, se si tratta di linee a revoca e, in caso contrario, sulla base della prima scadenza in cui possono essere chiesti a rimborso.

Worst case scenario

(milioni di euro)	31.12.2015			31.12.2014		
	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno
Obbligazioni	-	23	623	516	23	647
Debiti e altre passività finanziarie	152	12	664	25	25	1.054
Debiti verso fornitori	779	29	-	1.116	30	-
Totale	931	64	1.287	1.657	78	1.701
Garanzie personali prestate a terzi (*)	682	188	259	755	309	335

(*) 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".

Per quanto riguarda l'indebitamento finanziario in scadenza entro l'anno (187 milioni di euro) si sottolinea che esso deriva principalmente dal ricorso a forme flessibili di provvista finanziaria, prontamente riutilizzabili a discrezione di Edison, come il fido sul conto corrente di tesoreria con EDF Sa e per 58 milioni di euro la liquidità che la controllante Transalpina di Energia Spa, in ottica di ottimizzazione delle risorse finanziarie, ha messo a disposizione di Edison Spa nella forma di deposito a breve termine per 95 milioni di euro. La parte residua riguarda il pagamento di interessi e quote di ammortamento dei finanziamenti in essere.

A garantire la copertura del fabbisogno per i prossimi mesi e la necessaria flessibilità concorrono due linee di credito su base rotativa:

- la linea concessa da EDF Sa, con scadenza in aprile 2017, per complessivi 600 milioni di euro e interamente disponibile al 31 dicembre 2015;
- e in subordine, la linea di credito *revolving*, con scadenza in novembre 2016, sottoscritta con un gruppo di banche su base *Club deal* per un ammontare di 500 milioni di euro, anch'essa interamente disponibile.

Si segnala che a fine dicembre 2015 Edison Spa ha ridotto l'indebitamento a lungo termine rimborsando anticipatamente per 400 milioni di euro il finanziamento di EDF Investissements Groupe Sa. Tale manovra finanziaria è stata resa possibile grazie all'incasso anticipato di parte del provento derivante dal lodo arbitrale con l'ENI.

I debiti finanziari con scadenza oltre l'anno (1.287 milioni di euro) comprendono quindi il finanziamento di EDF Investissements Groupe Sa, con scadenza 9 aprile 2020, per soli 400 milioni di euro, rispetto agli 800 milioni originari, il prestito obbligazionario di nominali 600 milioni di euro con scadenza 10 novembre 2017, e gli utilizzi (135 milioni di euro al 31 dicembre 2015) della linea diretta a medio-lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (BEI) destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio. A questi si aggiunge il ricorso parziale, per 70 milioni di euro, a una nuova linea, per complessivi 200 milioni di euro, sottoscritta il 9 dicembre 2015 con EDF Sa. Si tratta di un'apertura di credito concessa da BEI a EDF Sa, e da quest'ultima riallocata, tramite un finanziamento intragruppo, a Edison, destinata ad accompagnare alcuni progetti di investimento. È dunque una linea di scopo, con una durata massima di dieci anni, che garantisce a Edison sostanzialmente le stesse condizioni favorevoli praticate da BEI a una società in possesso del merito di credito di EDF.

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*.

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni	28.502	599.295	-	-	-	-	627.797
Debiti e altre passività finanziarie verso terzi	35.123	18.489	22.837	17.368	11.913	88.869	194.599
Debiti finanziari lordi verso terzi	63.625	617.784	22.837	17.368	11.913	88.869	822.396
Debiti finanziari lordi infragruppo	699.271	-	-	-	-	-	699.271
Debiti finanziari verso controllante TDE	95.008	-	-	-	-	-	95.008
Debiti finanziari verso controllante EDF	58.493	(822)	(826)	9.149	409.753	50.000	525.747
Totale debiti finanziari lordi	916.397	616.962	22.011	26.517	421.666	138.869	2.142.422

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, sottoscritti da Edison Spa, 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 2015 Edison Spa 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 (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, Edison Spa ha in essere contratti di finanziamento non sindacati per 1.244 milioni di euro, di cui 600 milioni di euro disponibili, e finanziamenti sindacati per 500 milioni di euro su base *Club Deal* interamente disponibili. 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 i prestiti obbligazionari, come avviene normalmente sul mercato, contengono una serie di clausole tipiche la cui violazione comporta il sorgere in capo all'emittente dell'obbligo di immediato rimborso delle obbligazioni emesse. Tra queste, le principali: (i) clausole di *negative pledge*, per effetto delle quali l'emittente si impegna a non costituire garanzie reali sui beni del gruppo Edison a favore di nuovi obbligazionisti, oltre una soglia specificatamente individuata; (ii) clausole di *cross default/cross acceleration* che comportano l'obbligo di rimborso immediato dei titoli obbligazionari al verificarsi di gravi 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 sia la linea di credito su base *Club Deal* (500 milioni di euro), sia i finanziamenti con EDF Investissements Groupe Sa (al 31 dicembre 2015 400 milioni di euro) e 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 a 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 covenant*).

Infine si ricorda che la linea diretta a medio-lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (BEI) (135 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 per 200 milioni di euro concessa da EDF Sa su fondi BEI per il finanziamento di alcuni progetti di investimento italiani nel campo degli idrocarburi.

Allo stato attuale, Edison Spa non è a conoscenza dell'esistenza di alcuna situazione di *default* o mancato rispetto dei *covenant*.

Analisi delle operazioni a termine e strumenti derivati

Operazioni a termine e strumenti derivati

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

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

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

Gerarchia del *Fair Value* secondo l'IFRS 13

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

- **Livello 1**: determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati (*unadjusted*) in mercati attivi per identici *asset* o *liability*. Rientrano in questa categoria gli strumenti con cui la Società 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 2014, 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 2015

Nelle tabelle sottostanti sono illustrate le seguenti informazioni:

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

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

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

(migliaia di euro)

31.12.2015

	Gerarchia del <i>fair value</i> (***)	Valore nozionale (*)			
		Scadenza entro 1 anno		Scadenza tra 2 e 5 anni	
Gestione del rischio su tassi di interesse:					
- a copertura del rischio di variazione del <i>fair value</i>					
dell'elemento coperto ai sensi IAS 39 (<i>Fair value hedge</i>)	2	-		600.000	
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	2	-		-	
Totale derivati sui tassi di interesse		-		600.000	
		Scadenza entro 1 anno		Scadenza tra 2 e 5 anni	
		da ricevere	da pagare	da ricevere	da pagare
Gestione del rischio su tassi di cambio:					
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39					
- su operazioni commerciali	2	1.893.305	(15.964)	855.467	-
- su operazioni finanziarie	2	-	-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39					
- su operazioni commerciali	2	918.709	(400.270)	197.795	-
- su operazioni finanziarie	2	73.045	(39)	-	-
Totale derivati su cambi		2.885.059	(416.273)	1.053.262	-

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

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

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

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

31.12.2015				31.12.2014			
		Totale		Valore di stato patrimoniale (**)	Effetto progressivo a conto economico (***)	Valore di stato patrimoniale (**)	Effetto progressivo a conto economico (***)
Scadenza oltre 5 anni							
-		600.000		28.374	28.374	44.917	44.917
-		-		(51)	(51)	(1.796)	(1.796)
-		600.000		28.323	28.323	43.121	43.121
Scadenza oltre 5 anni		Totale		Totale			
da ricevere	da pagare	da ricevere	da pagare			da ricevere	da pagare
-	-	2.748.772	(15.964)	134.698	6.252	223.212	17.985
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	1.116.504	(400.270)	122.630	122.630	97.889	97.889
-	-	73.045	(39)	274	274	5.132	5.132
-	-	3.938.321	(416.273)	257.602	129.156	326.233	121.006

B) Gestione del rischio su commodity

Gerarchia del fair value (****)	31.12.2015						31.12.2014			
	Valore nozionale (*)					Totale	Valore di stato patrimoniale (**) (migliaia di euro)	Effetto progressivo a conto economico (***) (migliaia di euro)	Valore di stato patrimoniale (**) (migliaia di euro)	Effetto progressivo a conto economico (***) (migliaia di euro)
	Unità di misura	Scadenza entro un anno	Scadenza entro due anni	Scadenza oltre due anni						
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici:										
A. a copertura di flussi di cassa (Cash Flow Hedge) ai sensi dello IAS 39 di cui:							1.558.395	(14.183)	(662.859)	11.073
Gas naturale	2	Milioni di Therm	(1.264)	(504)	-	(1.768)	332.859	28.142	51.916	7.418
Gas liquido, petrolio	2	Barili	38.322.890	18.330.330	-	56.653.220	1.219.187	(42.994)	(725.079)	2.162
CO ₂	1	Milioni di tonnellate	4	-	-	4	6.349	669	10.304	1.493
B. a copertura del fair value ai sensi dello IAS 39 (Fair Value Hedge)							-	-	-	-
C. non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39, a copertura del margine:							682.198	682.198	85.132	85.132
Elettricità	2	TWh	12	-	-	12	140.343	140.343	182.402	182.402
Gas naturale	2	Milioni di Therm	(442)	(659)	-	(1.101)	292.146	292.146	188.003	188.003
Gas liquido, petrolio	2	Barili	5.011.990	2.393.640	-	7.405.630	248.089	248.089	(288.433)	(288.433)
CO ₂	1	Milioni di tonnellate	1	-	-	1	1.620	1.620	3.160	3.160
Totale							2.240.593	668.015	(577.727)	96.205

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

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

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

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

C) Portafoglio di trading

Gerarchia del fair value (****)	31.12.2015						31.12.2014			
	Valore nozionale (*)					Totale	Valore di stato patrimoniale (**) (migliaia di euro)	Effetto progressivo a conto economico (***) (migliaia di euro)	Valore di stato patrimoniale (**) (migliaia di euro)	Effetto progressivo a conto economico (***) (migliaia di euro)
	Unità di misura	Scadenza entro un anno	Scadenza entro due anni	Scadenza oltre due anni						
Contratti fisici										
Gas naturale	2	Milioni di Therm	-	-	-	-	-	-	2.105	2.105
Contratti finanziari										
Gas naturale	2	Milioni di Therm	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale							-	-	2.105	2.105

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

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

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

(****) Per le definizioni si veda il paragrafo precedente "Gerarchia del fair value secondo IFRS 13".

La tabella è presentata ai soli fini comparativi. Si segnala che Edison Spa opera unicamente come mandatario per conto della controllata Edison Trading con riferimento ai contratti fisici del portafoglio di trading, conseguentemente i valori netti relativi a tali contratti sono pari a zero. Tale attività di agente è remunerata da una fee legata ai volumi negoziati.

Effetti economici e patrimoniali dell'attività in derivati e di trading nell'esercizio 2015

La *disclosure* che segue evidenzia l'analisi dei risultati economici al 31 dicembre 2015 delle attività in derivati e delle attività di *trading*, in cui sono inclusi gli effetti dei contratti fisici su *commodity* energetiche.

	Realizzati	Fair value stanziato sui contratti in essere al 31.12.2014	Fair value stanziato sui contratti in essere al 31.12.2015	Variazione Fair value dell'esercizio	Valori iscritti a conto economico al 31.12.2015	Valori iscritti a conto economico al 31.12.2014
(migliaia di euro)	(A)	(B)	(C)	(D)=(C-B)	(A+D)	
Risultato da gestione rischio prezzo e cambio su commodity di cui:						
Totale definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (*)	(173.640)	29.051	(7.920)	(36.971)	(210.611)	141.528
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	(522.212)	11.073	(14.182)	(25.255)	(547.467)	117.765
Gestione del rischio cambio su <i>commodity</i>	348.572	17.978	6.262	(11.716)	336.856	23.763
Totale non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	179.612	183.020	308.650	125.630	305.242	254.384
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	34.496	85.132	186.020	100.888	135.384	116.721
Gestione del rischio cambio su <i>commodity</i>	145.116	97.888	122.630	24.742	169.858	137.663
Totale gestione rischio prezzo e cambio su commodity (A)	5.972	212.071	300.730	88.659	94.631	650.296
Margine attività di trading:						
Margine attività di <i>trading</i> fisico (**)	2.107	2.105	-	(2.105)	2	(543)
Margine attività di <i>trading</i> finanziario	-	-	-	-	-	282
Totale margine attività di trading (B)	2.107	2.105	-	(2.105)	2	(261)
TOTALE ISCRITTO NEL RISULTATO OPERATIVO (A+B)	709.903	386.123	623.562	237.439	94.633	921.387
Risultato da gestione del rischio su tassi di interessi:						
- Definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (FVH)	19.838	44.917	28.374	(16.543)	3.295	17.820
- Non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(1.729)	(1.796)	(51)	1.746	17	(1.769)
Margine della gestione su tassi di interesse (C)	18.109	43.121	28.323	(14.797)	3.312	16.051
Risultato da gestione del rischio su tassi di cambio di cui:						
- Definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)	91.819	7	6.651	6.644	98.463	12.604
- Non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	28.424	5.132	274	(4.858)	23.566	15.138
Margine della gestione operazioni su tassi di cambio (D)	120.243	5.139	6.925	1.786	122.029	27.742
TOTALE ISCRITTO NEI PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI (C+D) (rif. nota 9 conto economico)	138.352	48.260	35.248	(13.011)	125.341	43.793

(*) Realizzati: rif. note 1 e 3 conto economico alla voce gas metano. Variazione *Fair Value*: rif. nota 6 conto economico.

(**) Comprende la parte inefficace.

Nel seguito sono analizzati i valori iscritti nello stato patrimoniale a fronte della valutazione a *fair value* dei contratti derivati e dei contratti fisici in essere al 31 dicembre 2015 e la relativa classificazione degli stessi in base alla gerarchia del *fair value* prevista dall'IFRS 13:

(migliaia di euro)	31.12.2015		31.12.2014	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Operazioni su:				
- tassi d'interesse	28.374	(51)	44.917	(1.796)
- cambi	274.050	(9.787)	342.049	(15.816)
- <i>commodity</i>	954.870	(1.648.829)	630.068	(1.207.795)
- <i>trading</i>	475	(475)	34.777	(32.672)
Fair value iscritto nelle attività e passività correnti (A)	1.257.769	(1.659.142)	1.051.811	(1.258.079)
Di cui di (a) iscritto tra:				
- Crediti e debiti diversi	1.004.027	(1.345.214)	794.885	(932.319)
- Altre attività e Altre passività	225.368	(313.877)	-	-
- Attività finanziarie correnti e Debiti finanziari correnti	28.374	(51)	44.917	(1.796)
Di cui gerarchia del <i>fair value</i> :				
- Livello 1	8.090	(121)	13.479	(15)
- Livello 2	1.249.678	(1.659.020)	1.038.332	(1.258.064)
- Livello 3 (*)	-	-	-	-
Compensazioni potenziali IFRS 7 (B)	(506.675)	506.675	(414.061)	414.061
Fair value netto potenziale (A + B)	751.094	(1.152.467)	637.750	(844.018)

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

Con riferimento a tali poste segnaliamo che, a fronte dei crediti e debiti su esposti, si è iscritta a patrimonio netto una riserva negativa di *Cash Flow Hedge* pari a 737.361 migliaia di euro (negativa per 468.705 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), valore al lordo delle relative imposte differite.

A completamento di quanto precedentemente esposto, con riferimento alla gerarchia di *fair value* ai sensi dell'IFRS 13, si segnala che:

- le **Partecipazioni disponibili per la vendita** includono per 3 milioni di euro (4 milioni al 31 dicembre 2014) valori quotati classificati al livello 1 e per 159 milioni di euro (165 milioni di euro al 31 dicembre 2014) valori non quotati classificati al livello 3;
- le **Attività finanziarie correnti** includono per 2 milioni di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2014) partecipazioni di *trading* classificate al livello 3.

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

OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Vengono di seguito riportati, in coerenza con le relative *policy* della Società, i rapporti economici, patrimoniali e finanziari in essere al 31 dicembre 2015 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.

(migliaia di euro)	Parti correlate ai sensi dello IAS 24			Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza %
	Verso società del gruppo Edison	Verso controllanti	Verso altre società del gruppo EDF			
Rapporti patrimoniali						
Partecipazioni	933.338	-	536	933.874	933.874	100,0%
Crediti commerciali	643.724	126	5.150	649.001	1.558.213	41,7%
Crediti diversi	46.141	2.398	8.831	57.369	1.290.365	4,4%
Attività finanziarie correnti	1.655.153	-	-	1.655.153	1.686.001	98,2%
Debiti e altre passività finanziarie	-	69.980	397.273	467.253	626.729	74,6%
Debiti finanziari correnti	699.265	151.884	1.618	852.767	887.896	96,0%
Debiti verso fornitori	35.235	1.698	11.374	48.307	821.846	5,9%
Debiti diversi	9.188	153.103	5.163	167.454	1.711.300	9,8%
Rapporti economici						
Ricavi di vendita	2.766.385	2.703	109.879	2.878.967	5.517.306	52,2%
Altri ricavi e proventi	20.127	709	393	21.229	757.608	2,8%
Consumi di materie e servizi	145.772	15.942	106.168	267.882	5.474.168	4,9%
Proventi finanziari	47.902	-	-	47.902	92.406	51,8%
Oneri finanziari	2.877	2.860	39.651	45.388	117.141	38,7%
Utili (perdite) su cambi	-	109.966	-	109.966	30.956	n.s.
Proventi da partecipazioni	216.257	-	164	216.421	219.958	98,4%
Oneri da partecipazioni	404.645	-	-	404.645	406.414	99,6%

A) Rapporti verso società del Gruppo e verso controllanti

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

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

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

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

Si segnala inoltre che nella maggior parte dei casi i conti di corrispondenza aperti tra Edison Spa e le società controllate e collegate sono regolati al tasso Euribor a 3 mesi (base 360), aumentato di un margine rispettivamente del 2% o dello 0,5%, a seconda che il saldo sia a credito o a debito per la Società.

Consolidato IVA

Edison Spa ha in essere un consolidato IVA della Società (c.d. "pool IVA") al quale aderiscono le società del gruppo Edison che presentano i requisiti previsti dalle norme in materia (art. 73, terzo comma D.P.R. 633/72). La liquidazione IVA relativa al mese di dicembre 2015 presenta un saldo a credito verso l'erario di 84.648 migliaia di euro, che non include la richiesta di rimborso nel corso del 2015 crediti IVA per 41.452 migliaia di euro.

B) Rapporti verso controllanti

Consolidato fiscale ai fini IRES

A decorrere dal 2013 e per il triennio 2013-2015, Edison Spa e le sue principali controllate hanno optato per aderire al consolidato IRES facente capo a WGRM (ora Transalpina di Energia Spa), stipulando appositi accordi per regolare i rapporti tra le società del perimetro di consolidamento IRES. Conseguentemente, le società che hanno aderito al consolidato IRES provvedono a determinare l'IRES dovuta in coordinamento con la controllante. Si segnala che la decisione della Corte Costituzionale che ha dichiarato dal febbraio 2015 illegittima la *Robin Tax*, addizionale IRES dovuta dalle società operanti nel settore dell'energia, non ha avuto impatto in questo ambito in quanto tale addizionale, ora non più dovuta, doveva essere liquidata autonomamente dalle singole società, ancorché aderenti al consolidato IRES.

Short-term deposit

Ai fini di ottimizzare le risorse finanziarie disponibili Transalpina di Energia ha messo a disposizione di Edison Spa fondi nella forma di *short-term deposit*; tale deposito presenta al 31 dicembre 2015 un saldo di 95.008 migliaia di euro.

Gestione accentrata della tesoreria in capo a EDF Sa

Si ricorda che nel corso del 2012 era stato sottoscritto tra EDF Sa ed Edison Spa un contratto quadro di gestione accentrata della tesoreria in base al quale EDF gestisce le eccedenze e i fabbisogni di cassa del gruppo Edison al fine di ottimizzare i flussi finanziari di breve termine. Al 31 dicembre 2015, Edison presenta un saldo a debito di conto corrente con EDF pari a 56.778 migliaia di euro.

Finanziamento 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 2015 risulta non utilizzata. Nel mese di dicembre 2015 inoltre EDF Sa ha 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 2015 tale linea risulta utilizzata per 70 milioni di euro.

Altri rapporti con EDF Sa

Con riferimento ai contratti di prestazione di servizi resi da EDF Sa (essenzialmente finanziari e assicurativi) e ad altri riaddebiti di oneri, si segnala un costo di periodo pari a circa 15.942 migliaia 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 174.895 migliaia di euro.

C) Rapporti verso controllanti

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

1) Operazioni di natura commerciale

Con riferimento ai rapporti intervenuti nell'esercizio con EDF Trading Limited si segnalano in particolare ricavi di vendita di energia elettrica e gas naturale per 106.415 migliaia di euro e costi per 106.019 migliaia euro realizzati nell'ambito di contratti di compravendita *commodity*. Tali valori comprendono:

- operazioni riferite all'attività in derivati di *trading* fisico il cui margine netto è un onere pari a 14.927 migliaia di euro esposto nei "Ricavi di vendita";
- operazioni in derivati realizzati su *commodity* con EDF Trading Limited, che hanno generato proventi per 70.493 migliaia di euro e oneri per 74.647 migliaia di euro, iscritti alla voce "Derivati su *commodity* realizzati", nei "Ricavi di vendita" e nei "Consumi di materie prime e servizi".

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

2) Operazioni di natura finanziaria

Finanziamento in essere con EDF Investissements Groupe Sa

In dicembre 2015 il finanziamento a lungo termine concesso alla società (800 milioni di euro nominali in scadenza il 9 aprile 2020) è stato rimborsato anticipatamente per una quota di 400 milioni di euro comportando un costo *one-off* di 17.077 migliaia di euro. Le condizioni applicate su tale finanziamento sono in linea con quelle offerte sul mercato a una società con il merito di credito di Edison.

Gli oneri finanziari maturati nel periodo ammontano a 22.574 migliaia 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:

- nel mese di novembre 2015 si è concluso positivamente l'arbitrato con ENI per la revisione del prezzo del contratto *long-term* di acquisto del gas di provenienza libica, con un effetto positivo di circa 855 milioni di euro dell'EBITDA e di 500 milioni di USD sull'indebitamento finanziario netto per effetto dell'incasso parziale del credito.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2015 Edison Spa non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293.

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2015 non ci sono azioni proprie della Società.

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

Per quanto attiene a:

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

si rimanda a quanto riportato nella Relazione annuale sulla Remunerazione.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2015

Il Consiglio di Amministrazione di Edison Spa, tenutosi in data 15 febbraio 2016, ha approvato la proposta di conferimento in Edison Spa, da parte del suo azionista di controllo Transalpina di Energia Spa, del 100% della propria partecipazione in Fenice Spa, società del gruppo EDF specializzata in servizi energetici e ambientali. Con questa operazione Edison punta a diventare un operatore chiave del mercato italiano dei servizi energetici in coerenza con i propri obiettivi strategici, potenziando e diversificando la propria offerta. L'operazione di conferimento, la cui efficacia è prevista entro il 1° aprile 2016, verrà attuata con un aumento di capitale in natura riservato a Transalpina di Energia che sarà deliberato dall'Assemblea degli azionisti di Edison. Il Consiglio di Amministrazione, nel determinare i termini del conferimento di Fenice, ha adottato le opportune procedure e cautele per tutelare l'integrità del capitale sociale di Edison e l'interesse degli azionisti di minoranza.

Milano, 15 febbraio 2016

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Marc Benayoun

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2015

A1. Partecipazioni in imprese controllate

(euro)		Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute			Valore iniziale		
Società	Sede	Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N	Costo (1)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio (1)
AMG Gas Srl	Palermo (*)	EUR	100.000	-	80,000	80.000	25.100.000	(800.000)	24.300.000
Atema Ltd	Dublino (Irlanda)	EUR	1.500.000	0,50	100,000	3.000.000	1.381.681	-	1.381.681
Dolomiti Edison Energy Srl	Trento	EUR	5.000.000	-	49,000	2.450.000	8.187.900	-	8.187.900
Edison Energia Spa (Socio unico)	Milano (*)	EUR	23.000.000	1,00	100,000	23.000.000	141.944.253	(102.641.253)	39.303.000
Edison Engineering Sa	Atene (Grecia)	EUR	260.001	3,00	100,000	86.667	260.001	(94.001)	166.000
Edison Hellas Sa	Atene (Grecia)	EUR	263.700	2,93	100,000	90.000	187.458	(8.000)	179.458
Edison Idrocarburi Sicilia Srl (Socio unico)	Ragusa (*)	EUR	1.000.000	-	100,000	1.000.000	11.643.346	(18.000)	11.625.346
Edison International Spa	Milano (*)	EUR	75.000.000	1,00	100,000	75.000.000	773.221.794	(251.000.000)	522.221.794
Edison International Holding NV	Amsterdam (Olanda)	EUR	123.500.000	1,00	100,000	123.500.000	310.087.200	(82.119.001)	227.968.199
Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)	Milano (*)	EUR	90.000.000	1,00	100,000	90.000.000	134.280.847	-	134.280.847
Edison Trading Spa (Socio unico)	Milano (*)	EUR	30.000.000	1,00	100,000	30.000.000	30.000.000	-	30.000.000
Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili Srl	Milano (*)	EUR	20.000.000	-	83,300	16.660.000	190.988.666	-	190.988.666
Euroil Exploration Ltd	Londra (Inghilterra)	GBP	9.250.000	1,00	0,000	1	950	-	950
Gever Spa	Milano	EUR	10.500.000	1.000,00	51,000	5.355	24.055.699	(14.835.919)	9.219.780
Shen Spa	Milano (*)	EUR	120.000	1,00	100,000	120.000	-	-	-
Jesi Energia Spa	Milano (*)	EUR	5.350.000	1,00	70,000	3.745.000	15.537.145	(7.891.745)	7.645.400
Infrastrutture Distribuzione Gas Spa ex Edison D.G. Spa	Selvazzano Dentro (PD) (*)	EUR	460.000	1,00	100,000	460.000	38.512.802	-	38.512.802
Infrastrutture Trasporto Gas Spa (Socio unico)	Milano	EUR	10.000.000	1,00	100,000	10.000.000	32.336.454	(32.330)	32.304.124
Nuova Alba Srl (Socio unico)	Milano (*)	EUR	2.016.457	-	100,000	2.016.457	30.469.151	(28.855.218)	1.613.933
Nuova Cisa Spa in liquidazione (Socio unico)	Milano (*)	EUR	1.549.350	1,00	100,000	1.549.350	3.500.109	(1.086.596)	2.413.513
Presenzano Energia Srl in liquidazione	Milano (*)	EUR	120.000	-	90,000	108.000	268.326	(195.998)	72.328
Sistemi di Energia Spa	Milano (*)	EUR	10.083.205	1,00	86,122	8.683.878	4.249.906	4.150.094	8.400.000
Società Generale per Progettazioni Cons. e Part. Spa (amministrazione straordinaria)	Roma	LIT	300.000.000	10.000,00	59,333	17.800	1	-	1
Società Idroelettrica Calabrese Srl (Socio unico)	Milano (*)	EUR	10.000	-	100,000	10.000	180.000	(100.000)	80.000
Termica Cologno Srl	Milano (*)	EUR	9.296.220	-	65,000	6.042.543	6.069.782	-	6.069.782
Termica Milazzo Srl	Milano (*)	EUR	23.241.000	-	60,000	13.944.600	69.957.191	(39.300.000)	30.657.191
Totale A1. Partecipazioni in imprese controllate							1.852.420.662	(524.827.967)	1.327.592.695

(1) Valori in unità di euro.

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

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

BRL Real Brasiliano
 CHF Franco Svizzero
 EGP Sterlina Egiziana
 EUR Euro
 GBP Sterlina Inglese
 NLG Fiorino Olandese
 PTE Escudo Portoghese
 TRL Lira Turca
 USD Dollaro USA

		Variazioni dell'esercizio					Valore finale al 31.12.2015						
Acquisizione	Alienazioni	Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Copertura perdita	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	Costo (1)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio (1)	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro quota risultato netto	
-	-	-	-	-	-	25.100.000	(800.000)	24.300.000	5.609.535	4.487.628	2.579.350	2.063.480	
-	-	-	-	-	-	1.381.681	-	1.381.681	1.909.668	1.909.668	(62.333)	(62.333)	
-	-	-	-	-	-	8.187.900	-	8.187.900	21.923.872	10.742.697	4.078.538	1.998.484	
-	-	-	-	(3.492.280)	-	141.944.253	(106.133.533)	35.810.720	21.865.058	21.865.058	(3.839.405)	(3.839.405)	
-	-	-	-	(29.000)	-	260.001	(123.001)	137.000	134.500	134.500	(27.416)	(27.416)	
-	-	-	-	-	-	187.458	(8.000)	179.458	414.236	414.236	104.731	104.731	
-	-	-	-	-	-	11.643.346	(18.000)	11.625.346	45.198.025	45.198.025	6.066.003	6.066.003	
-	-	-	-	(209.793.794)	-	773.221.794	(460.793.794)	312.428.000	328.357.839	328.357.839	(273.067.257)	(273.067.257)	
-	-	-	-	(162.566.244)	-	310.087.200	(244.685.245)	65.401.955	88.048.085	88.048.085	(168.822.129)	(168.822.129)	
-	-	-	-	-	-	134.280.847	-	134.280.847	175.351.883	175.351.883	15.323.785	15.323.785	
-	-	-	-	-	-	30.000.000	-	30.000.000	171.221.001	171.221.001	122.230.639	122.230.639	
-	-	(37.489.000)	-	-	-	153.499.666	-	153.499.666	161.969.602	134.920.678	22.451.674	18.702.244	
-	-	-	-	-	-	950	-	950	5.787.612	-	(6.037.061)	-	
-	-	-	-	(1.408.620)	-	24.055.699	(16.244.539)	7.811.160	29.326.926	14.956.732	1.285.016	655.358	
7.124.008	-	-	-	-	-	7.124.008	-	7.124.008	6.507.696	6.507.696	614.786	614.786	
-	-	-	-	(3.360.700)	-	15.537.145	(11.252.445)	4.284.700	6.312.813	4.418.969	(180.000)	(126.000)	
-	-	-	-	-	-	38.512.802	-	38.512.802	46.688.070	46.688.070	6.634.503	6.634.503	
-	-	-	-	-	-	32.336.454	(32.330)	32.304.124	42.468.320	42.468.320	5.472.033	5.472.033	
-	-	2.200.000	-	(1.788.851)	-	32.669.151	(30.644.069)	2.025.082	2.025.082	2.025.082	(1.788.851)	(1.788.851)	
-	-	-	-	-	-	3.500.109	(1.086.596)	2.413.513	4.612.710	4.612.710	(179.457)	(179.457)	
-	-	-	36.074	(108.400)	-	304.400	(304.398)	2	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	4.249.906	4.150.094	8.400.000	13.285.953	11.442.128	1.001.691	862.676	
-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-	
-	-	-	100.000	(106.000)	-	280.000	(206.000)	74.000	73.964	73.964	(60.298)	(60.298)	
-	-	-	-	-	-	6.069.782	-	6.069.782	10.751.092	6.988.210	210.974	137.133	
-	-	-	-	(3.506.591)	-	69.957.191	(42.806.591)	27.150.600	43.664.208	26.198.525	5.811.478	3.486.887	
7.124.008	-	(35.289.000)	136.074	(386.160.480)	-	1.824.391.744	(910.988.447)	913.403.297					

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

A2. Partecipazioni in imprese a controllo congiunto e in imprese collegate

(euro)		Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute			Valore iniziale		
Società	Sede	Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N	Costo (1)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio (1)
EDF En Services Italia Srl	Bologna	EUR	10.000	-	30,000	3.000	536.400	-	536.400
ELI.TE. Spa	Milano	EUR	3.888.500	1,00	48,449	1.883.940	1.883.940	-	1.883.940
Eta 3 Spa	Arezzo	EUR	2.000.000	1,00	33,013	660.262	660.262	-	660.262
Ibiritermo Sa	Ibiritè (Brasile)	BRL	7.651.814	1,00	50,000	3.825.907	1.161.904	-	1.161.904
Iniziativa Universitaria 1991 Spa	Varese	EUR	16.120.000	520,00	32,258	10.000	4.405.565	(82.283)	4.323.282
Kraftwerke Hinterrhein (KHR) AG	Thusis (Svizzera)	CHF	100.000.000	1.000,00	20,000	20.000	11.362.052	-	11.362.052
Nuova ISI Impianti selez. inerti Srl (in fallimento)	Vazia (RI)	LIT	150.000.000	-	33,333	50.000.000	1	-	1
Parco Eolico Castelnuovo Srl	Castelnuovo di Conza (SA)	EUR	10.200	-	50,000	5.100	854.000	-	854.000
Società Gasdotti Algeria Italia - Galsi Spa	Milano	EUR	37.419.179	1,00	23,529	8.804.516	21.463.311	(5.695.000)	15.768.311
Totale A2. Partecipazioni in imprese a controllo congiunto e imprese collegate							42.327.435	(5.777.283)	36.550.152
Totale A. Partecipazioni							1.894.748.097	(530.605.250)	1.364.142.847

A1. Partecipazioni in imprese controllate *Disposal Group*

(euro)		Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute			Valore iniziale		
Società	Sede	Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N	Costo (1)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio (1)
Hydros Srl	Bolzano	EUR	30.018.000	-	40,000	12.007.200	33.379.456	-	33.379.456
Totale A1. Partecipazioni in imprese controllate <i>Disposal Group</i>							33.379.456	-	33.379.456

A2. Partecipazioni in imprese a controllo congiunto e in imprese collegate *Disposal Group*

(euro)		Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute			Valore iniziale		
Società	Sede	Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N	Costo (1)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio (1)
Sel Edison Spa	Castelbello (BZ)	EUR	84.798.000	1,00	42,000	35.615.160	35.615.160	-	35.615.160
Totale A2. Partecipazioni in imprese a controllo congiunto e in imprese collegate <i>Disposal Group</i>							35.615.160	-	35.615.160
Totale Partecipazioni <i>Disposal Group</i>							68.994.616	-	68.994.616

(1) Valori in unità di euro.

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

BRL Real Brasiliano
 CHF Franco Svizzero
 EGP Sterlina Egiziana
 EUR Euro
 GBP Sterlina Inglese
 NLG Fiorino Olandese
 PTE Escudo Portoghese
 TRL Lira Turca
 USD Dollaro USA

Variazioni dell'esercizio							Valore finale al 31.12.2015					
Acquisizione	Alienazioni	Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Copertura perdita	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	Costo (1)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio (1)	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro quota risultato netto
-	-	-	-	-	-	536.400	-	536.400	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1.883.940	-	1.883.940	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	660.262	-	660.262	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1.161.904	-	1.161.904	46.603.000	23.301.500	16.075.000	8.037.500
-	-	-	-	(296.655)	-	4.405.565	(378.938)	4.026.627	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	11.362.052	-	11.362.052	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-
-	-	-	-	(14.500)	-	854.000	(14.500)	839.500	978.874	489.437	(25.233)	(12.617)
2.701.446	-	-	-	(18.469.756)	-	24.164.757	(24.164.756)	1	-	-	-	-
2.701.446	-	-	-	(18.780.911)	-	45.028.881	(24.558.194)	20.470.687				
9.825.454	-	(35.289.000)	136.074	(404.941.391)	-	1.869.420.625	(935.546.641)	933.873.984				

Variazioni dell'esercizio							Valore finale al 31.12.2015					
Acquisizione	Alienazioni	Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Copertura perdita	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	Costo (1)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio (1)	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro quota risultato netto
-	-	-	-	-	-	33.379.456	-	33.379.456	110.874.023	44.349.609	10.754.257	4.301.703
-	-	-	-	-	-	33.379.456	-	33.379.456				

Variazioni dell'esercizio							Valore finale al 31.12.2015					
Acquisizione	Alienazioni	Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Copertura perdita	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	Costo (1)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio (1)	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro quota risultato netto
-	-	-	-	-	-	35.615.160	-	35.615.160	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	35.615.160	-	35.615.160	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	68.994.616	-	68.994.616	-	-	-	-

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

B. Partecipazioni disponibili per la vendita

(euro)		Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute			Valore iniziale		
Società	Sede	Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N.	Costo (1)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio (1)
Emittenti Titoli Spa	Milano	EUR	4.264.000	0,52	3,890	319.000	164.263	-	164.263
European Energy Exchange AG - EEX	Leipzig (Germania)	EUR	40.050.000	1,00	0,757	303.106	680.500	-	680.500
Finfigure Spa (in fallimento)	Genova	LIT	6261.874080	3,135	0,035	700	1	-	1
Istituto Europeo di Oncologia Srl	Milano	EUR	80.579.007	-	4,284	3.451.632	4.074.528	(550.686)	3.523.842
I.SVE.UR. Spa	Roma	EUR	2.500.000	1.000,00	1,000	25	5.620	-	5.620
Mandelli Spa (in amministrazione straordinaria)	Piacenza	EUR	10.200.000	0,51	0,000	11	13	(12)	1
MIP Politecnico di Milano Graduate School of Business Scpa	Milano	EUR	354.000	1,00	3,390	12.000	-	-	-
Nomisma - Società di studi economici Spa	Bologna	EUR	6.963.500	0,24	1,096	320.000	479.473	(404.393)	75.080
Orione - Soc. Ind. per Sic. e Vig. Cons. per azioni	Torino	EUR	120.000	1,00	0,218	261	261	-	261
Cartiere Riunite Donzelli e Meridionali Spa	Milano	LIT	25.602.759.000	200,00	0,000	1	-	-	-
Pro.Cal. Srl (in fallimento)	Napoli	LIT	500.000.000	-	4,348	21.739.000	11.228	(11.227)	1
Prometeo Spa	Osimo (AN)	EUR	2.818.277	1,00	14,446	407.136	451.289	-	451.289
RCS MediaGroup Spa - Azioni ordinarie (azioni prive di valore nominale)	Milano	EUR	475.134.602	-	0,897	4.681.152	9.134.098	(4.757.221)	4.376.877
Reggente Spa	Lucera (FG)	EUR	260.000	0,52	5,209	26.043	13.450	-	13.450
Sirio - Sicurezza Industriale Scpa	Torino	EUR	120.000	1,00	0,259	311	27	-	27
Sistema Permanente di Servizi Spa (in fallimento)	Roma	EUR	154.950	51,65	12,600	378	1	-	1
Syremont Spa	Rose (CS)	EUR	1.550.000	1,00	19,355	300.000	400	-	400
Terminale GNL Adriatico Srl	Milano	EUR	200.000.000	-	7,297	14.594.000	171.059.544	(6.174.950)	164.884.594
Totale B. Partecipazioni disponibili per la vendita							186.074.696	(11.898.489)	174.176.207

C. Partecipazioni di trading

(euro)		Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute		
Società	Sede	Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N.
ACSM - AGAM Spa	Monza	EUR	76.619.105	1,00	1,942	1.488.000
American Superconductor	Devens (Stati Uniti)	USD	139.536	0,01	0,115	16.000
Totale C. Partecipazioni di trading						

(1) Valori in unità di euro.

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

BRL Real Brasiliano
 CHF Franco Svizzero
 EGP Sterlina Egiziana
 EUR Euro
 GBP Sterlina Inglese
 NLG Fiorino Olandese
 PTE Escudo Portoghese
 TRL Lira Turca
 USD Dollaro USA

Acquisizione	Alienazioni	Variazioni dell'esercizio					Valore finale al 31.12.2015		
		Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Copertura perdita	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	Costo (1)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio (1)	
-	-	-	-	-	-	164.263	-	164.263	
-	-	-	-	-	-	680.500	-	680.500	
-	-	-	-	-	-	1	-	1	
-	-	-	-	-	-	4.074.528	(550.686)	3.523.842	
-	-	-	-	-	-	5.620	-	5.620	
-	-	-	-	-	-	13	(12)	1	
12.000	-	-	-	-	-	12.000	-	12.000	
-	-	-	-	-	-	479.473	(404.393)	75.080	
-	-	-	-	-	-	261	-	261	
-	-	-	-	-	1	1	-	1	
-	-	-	-	-	-	11.228	(11.227)	1	
-	-	-	-	-	-	451.289	-	451.289	
-	-	-	-	(1.469.882)	-	9.134.098	(6.227.103)	2.906.995	
-	-	-	-	-	-	13.450	-	13.450	
-	-	-	-	-	-	27	-	27	
-	-	-	-	-	-	1	-	1	
-	-	-	-	-	-	400	-	400	
		(5.837.600)	-	-	-	165.221.944	(6.174.950)	159.046.994	
12.000	-	(5.837.600)	-	(1.469.882)	1	180.249.097	(13.368.371)	166.880.726	

Valore iniziale			Variazioni dell'esercizio				Valore finale al 31.12.2015		
Costo (1)	Adeguamento valori di mercato	Valore netto iscritto a bilancio (1)	Acquisizione	Alienazioni	Aumento capitale e riserve	Adeguamento valori di mercato	Costo (1)	Adeguamento valori di mercato	Valore netto iscritto a bilancio
5.360.000	(3.723.200)	1.636.800	-	-	-	744.000	5.360.000	(2.979.200)	2.380.800
4.975.111	(4.878.272)	96.839	-	-	-	(3.223)	4.975.111	(4.881.495)	93.616
10.335.111	(8.601.472)	1.733.639	-	-	-	740.777	10.335.111	(7.860.695)	2.474.416

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

1. I sottoscritti 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 d'esercizio, nel corso del periodo 1° gennaio-31 dicembre 2015.

2. Si attesta inoltre che:

2.1. il bilancio d'esercizio:

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

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

Milano, 15 febbraio 2016

L'Amministratore Delegato

Marc Benayoun

*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 separato

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato, costituito dal conto economico, dalle altre componenti di conto economico complessivo, dallo stato patrimoniale, dal rendiconto finanziario delle disponibilità liquide, dalla variazione del patrimonio netto, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note illustrative di Edison S.p.A. (di seguito anche "Società") chiuso al 31 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio separato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio separato 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 separato 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, comma 3, 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 separato 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 separato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio separato 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 separato 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 separato nel suo complesso.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio separato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Edison S.p.A. al 31 dicembre 2015, 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.

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 separato

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 della Società, con il bilancio separato di Edison S.p.A. al 31 dicembre 2015. 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 separato di Edison S.p.A. al 31 dicembre 2015.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Piergiulio Bizioli
Socio

Milano, 16 febbraio 2016

Edison Spa

Foro Buonaparte, 31
20121 Milano

Capitale Soc. euro 5.291.700.671,00 i.v.
Reg. Imprese di Milano e C.F. 06722600019
Partita IVA 08263330014
REA di Milano 1698754
gruppoedison@pec.edison.it

Il documento è disponibile anche
sul sito Internet www.edison.it

Coordinamento editoriale
Relazioni Esterne e Comunicazione Edison
Zero3zero9, Milano

Progetto grafico
In Pagina, Saronno

Fotografie
www.edisonmediacenter.it

Stampa
Mastergraph, Milano

Milano, marzo 2016

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



EDISON Spa
Foro Buonaparte 31
20121 Milano
Tel. 02 6222.1
www.edison.it

