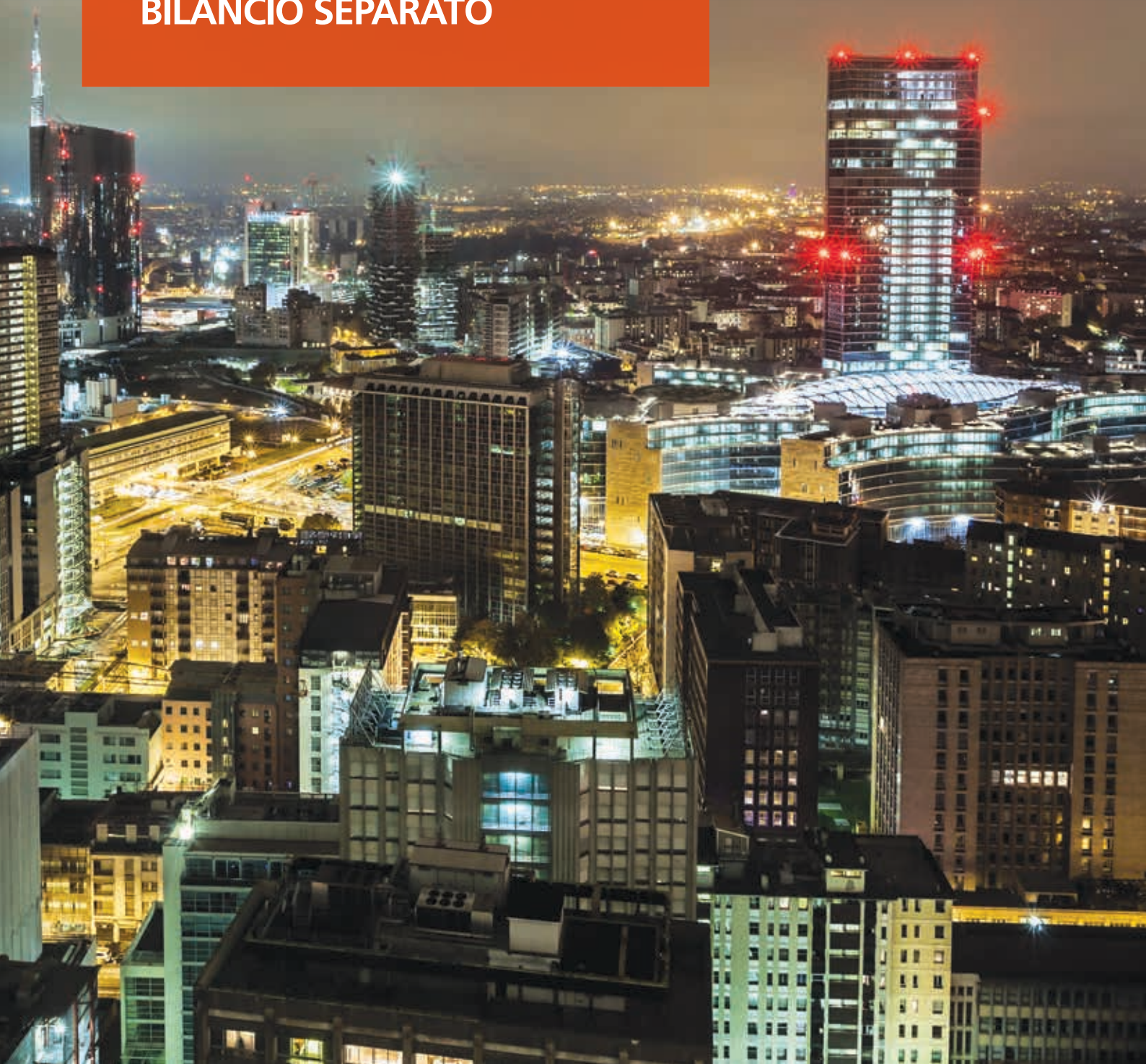




# RELAZIONE FINANZIARIA 2016

BILANCIO SEPARATO



# INDICE

## RELAZIONE FINANZIARIA 2016

### **3 BILANCIO SEPARATO**

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

### **9 NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEPARATO**

- 10 Principi contabili e criteri di valutazione
- 19 Note alle poste del conto economico
- 28 Note alle poste dello stato patrimoniale
- 45 Indebitamento finanziario netto
- 46 Impegni, rischi e attività potenziali
- 55 Regime fiscale cui sono soggetti il capitale sociale e le riserve in caso di rimborso o distribuzione
- 57 Gestione dei rischi finanziari
- 67 Operazioni infragruppo e con parti correlate
- 70 Altre informazioni
- 71 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2016
- 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 2016**

**BILANCIO SEPARATO**



# BILANCIO SEPARATO

**AL 31 DICEMBRE 2016**

## CONTO ECONOMICO

(euro)	Nota	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
			di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Ricavi di vendita	1	6.154.384.661	2.800.880.521	5.517.305.706	2.878.966.822
Altri ricavi e proventi	2	120.487.139	17.947.034	757.608.015	21.228.256
<b>Totale ricavi</b>		<b>6.274.871.800</b>		<b>6.274.913.721</b>	
Consumi di materie e servizi (-)	3	(6.107.770.881)	(557.362.235)	(5.474.168.327)	(267.881.624)
Costo del lavoro (-)	4	(139.699.722)		(138.701.569)	
<b>Margine operativo lordo</b>	5	<b>27.401.197</b>		<b>662.043.825</b>	
Variazione netta di <i>fair value</i> su derivati ( <i>commodity</i> e cambi)	6	(87.555.746)		88.659.313	
Ammortamenti e svalutazioni (-)	7	(364.985.733)		(1.263.261.116)	
Altri proventi (oneri) netti	8	(12.961.160)		(22.042.878)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>(438.101.442)</b>		<b>(534.600.856)</b>	
Proventi (oneri) finanziari netti	9	(16.169.846)	6.076.640	6.220.504	39.042.480
Proventi (oneri) da partecipazioni	10	131.656.363	69.006.232	(186.456.434)	(188.387.462)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(322.614.925)</b>		<b>(714.836.786)</b>	
Imposte sul reddito	11	72.672.200		(61.177.114)	
<b>Risultato netto da <i>continuing operations</i></b>		<b>(249.942.725)</b>		<b>(776.013.900)</b>	
Risultato netto da <i>discontinued operations</i>	12	-		-	
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>(249.942.725)</b>		<b>(776.013.900)</b>	

## ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(euro)	Nota	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>Risultato netto</b>		<b>(249.942.725)</b>	<b>(776.013.900)</b>
Altre componenti del risultato complessivo:			
<b>A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge</b>	24	<b>474.326.828</b>	<b>(188.318.360)</b>
- Utili (Perdite) da valutazioni del periodo		685.507.697	(268.656.326)
- Imposte (+/-)		(211.180.869)	80.337.966
<b>B) Utili (perdite) attuariali (*)</b>	24	<b>(265.936)</b>	<b>1.789.780</b>
- Utili (Perdite) attuariali		(265.936)	1.789.780
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B)</b>		<b>474.060.892</b>	<b>(186.528.580)</b>
<b>Totale risultato netto complessivo</b>		<b>224.118.167</b>	<b>(962.542.480)</b>

(\*) Voci non riclassificabili a conto economico

## STATO PATRIMONIALE

(euro)	Nota	31.12.2016		31.12.2015	
			di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
<b>ATTIVITÀ</b>					
Immobilizzazioni materiali	13	1.726.458.060		1.959.595.262	
Immobili detenuti per investimento	14	5.211.120		5.607.819	
Avviamento	15	1.751.840.046		1.751.840.046	
Concessioni idrocarburi	16	25.797.411		55.075.643	
Altre immobilizzazioni immateriali	17	71.841.512		78.565.357	
Partecipazioni	18	1.224.746.910	1.224.746.910	933.873.984	933.873.984
Partecipazioni disponibili per la vendita	18	157.887.075		166.880.726	
Altre attività finanziarie	19	11.451.377		11.451.390	
Crediti per imposte anticipate	20	250.598.291		437.224.987	
Altre attività	21	286.202.785	45.595.166	251.639.248	62.137.544
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>5.512.034.587</b>		<b>5.651.754.462</b>	
Rimanenze		87.706.140		106.330.856	
Crediti commerciali		1.020.038.569	672.639.000	1.558.212.862	649.000.696
Crediti per imposte correnti		776.063		1.359.035	
Crediti diversi		868.518.192	250.852.935	1.290.364.743	265.600.383
Attività finanziarie correnti		1.867.809.649	1.850.306.174	1.686.001.406	1.655.153.079
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		24.316.228		47.277.427	
<b>Totale attività correnti</b>	22	<b>3.869.164.841</b>		<b>4.689.546.329</b>	
<b>Attività in dismissione</b>	23	-		<b>111.850.156</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>9.381.199.428</b>		<b>10.453.150.947</b>	
<b>PASSIVITÀ</b>					
Capitale sociale		5.377.000.671		5.291.700.671	
Riserva legale		-		131.970.891	
Altre riserve e utili (perdite) a nuovo		(49.660)		483.063.692	
Riserve di altre componenti del risultato complessivo		(38.051.085)		(512.110.978)	
Risultato dell'esercizio		(249.942.725)		(776.013.900)	
<b>Totale patrimonio netto</b>	24	<b>5.088.957.201</b>		<b>4.618.610.376</b>	
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	25	20.722.305		21.671.849	
Fondo imposte differite	26	-		-	
Fondi per rischi e oneri	27	788.174.415		802.853.399	
Obbligazioni	28	-		599.294.813	
Debiti e altre passività finanziarie	29	210.987.163	70.000.000	626.729.422	467.253.192
Altre passività	30	74.109.620	49.293.535	313.877.415	8.654.430
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>1.093.993.503</b>		<b>2.364.426.898</b>	
Obbligazioni		614.818.344		28.501.953	
Debiti finanziari correnti		1.131.782.695	1.055.561.307	887.896.167	833.068.330
Debiti verso fornitori		821.929.738	47.356.555	821.845.816	48.307.276
Debiti per imposte correnti		-		20.391.609	
Debiti diversi		629.717.947	55.022.188	1.711.299.557	170.678.838
<b>Totale passività correnti</b>	31	<b>3.198.248.724</b>		<b>3.469.935.102</b>	
<b>Passività in dismissione</b>	32	-		<b>178.571</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>9.381.199.428</b>		<b>10.453.150.947</b>	

## RENDICONTO FINANZIARIO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il presente rendiconto finanziario analizza i **flussi di cassa** relativi alle disponibilità liquide a breve termine (esigibili entro 3 mesi), il cui valore a fine periodo è pari a 24.316 migliaia di euro, confrontato con quelli dell'esercizio 2015 (47.277 migliaia di euro).

(euro)	Nota	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
			di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
<b>Risultato prima delle imposte di Edison Spa</b>		<b>(322.614.925)</b>		<b>(714.836.786)</b>	
Ammortamenti e svalutazioni	7	364.985.733		1.263.261.116	
Accantonamenti netti ai fondi rischi		(37.203.065)		13.795.205	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		(53.222.789)		4.390.204	
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	10	135.108.316	135.108.316	405.670.497	404.644.737
Variazione del trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	25	949.544		3.164.418	
Variazione fair value iscritto nel risultato operativo		87.555.746		(88.659.313)	
Variazione del capitale circolante operativo		556.809.900	(24.589.025)	(1.032.728.287)	(336.147.442)
Dividendi da società controllate, collegate, terze	10	(211.560.469)	(209.034.678)	(219.124.390)	(216.421.255)
Dividendi incassati (anche di competenza di precedenti esercizi)		211.385.401	208.864.609	220.081.762	216.421.255
(Proventi) Oneri finanziari netti	9	25.247.417	29.962.256	24.735.256	2.554.878
Proventi finanziari incassati		52.821.166	32.782.662	68.916.344	46.874.328
(Oneri) finanziari pagati		(135.633.103)	(32.047.545)	(94.479.726)	(46.851.690)
Imposte sul reddito pagate		(59.105.293)		(12.658.901)	
Variazione di altre attività e passività di esercizio		(169.734.069)	(43.727.719)	210.064.993	205.461.214
<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da attività continue</b>		<b>445.789.510</b>		<b>51.592.392</b>	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	13-17	(93.961.436)		(119.888.068)	
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	18	(50.739.366)	(465.643.084)	(12.161.528)	(12.161.528)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali		1.621.112		798.000	
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie		8.164.664	8.164.664	-	
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	18	32.806.712	26.677.232	43.326.600	
Variazione altre attività finanziarie correnti		(181.808.243)	(195.153.095)	476.296.002	460.493.628
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>		<b>(283.916.557)</b>		<b>388.371.006</b>	
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	(414.141.166)	(397.272.867)	(1.312.532.397)	(800.000.000)
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti		-		-	
Dividendi pagati a società controllanti o a terzi azionisti (-)		-		-	
Altre variazioni nette dei debiti finanziari		229.307.014	222.492.977	373.971.617	19.534.884
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		<b>(184.834.152)</b>		<b>(468.560.780)</b>	
<b>D. Flusso monetario netto dell'esercizio (A+B+C)</b>		<b>(22.961.199)</b>		<b>(28.597.382)</b>	
<b>E. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>		<b>47.277.427</b>		<b>75.874.809</b>	
<b>F. Flusso monetario netto dell'esercizio da discontinued operations</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>G. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (D+E+F)</b>		<b>24.316.228</b>		<b>47.277.427</b>	
<b>H. Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (G)</b>		<b>24.316.228</b>		<b>47.277.427</b>	
<b>I. (-) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da discontinued operations</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da continuing operations (H-I)</b>		<b>24.316.228</b>		<b>47.277.427</b>	



## VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	Riserva di altre componenti		Risultato netto	Totale patrimonio netto
				Cash Flow Hedge	Utili (perdite) attuariali		
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>5.291.700.671</b>	<b>131.970.891</b>	<b>520.533.367</b>	<b>(323.109.075)</b>	<b>(2.473.322)</b>	<b>(37.469.676)</b>	<b>5.581.152.856</b>
Destinazione risultato esercizio 2014	-	-	(37.469.676)	-	-	37.469.676	-
<b>Totale risultato netto complessivo esercizio 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(188.318.360)</b>	<b>1.789.780</b>	<b>(776.013.900)</b>	<b>(962.542.480)</b>
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)
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>5.291.700.671</b>	<b>131.970.891</b>	<b>483.063.691</b>	<b>(511.427.435)</b>	<b>(683.542)</b>	<b>(776.013.900)</b>	<b>4.618.610.376</b>
Destinazione risultato esercizio 2015	-	(131.970.891)	(644.726.551)	-	683.542	776.013.900	-
Aumento di capitale sociale	85.300.000	-	161.694.680	-	-	-	246.994.680
Fusione per incorporazione	-	-	(81.480)	-	-	-	(81.480)
<b>Totale risultato netto complessivo esercizio 2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>474.325.828</b>	<b>(949.478)</b>	<b>(249.942.725)</b>	<b>223.433.625</b>
di cui:							
Variazione di periodo del risultato complessivo	-	-	-	474.325.828	(949.478)	-	473.376.350
Risultato netto dell'esercizio 2016	-	-	-	-	-	(249.942.725)	(249.942.725)
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>5.377.000.671</b>	<b>-</b>	<b>(49.660)</b>	<b>(37.101.607)</b>	<b>(949.478)</b>	<b>(249.942.725)</b>	<b>5.088.957.201</b>



# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEPARATO

AL 31 DICEMBRE 2016

## PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

### CONTENUTO E FORMA

Signori Azionisti,  
sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio separato di Edison Spa al 31 dicembre 2016, composto da Conto economico, prospetto delle Altre componenti di conto economico complessivo, dallo Stato patrimoniale, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto di variazione del patrimonio netto e dalle correlate Note illustrative. Tale bilancio è stato predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards IFRS* emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

### Metodi applicati alla redazione del bilancio

I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio separato 2015. Si segnala che la società ha applicato dall'1 gennaio 2016 una differente opzione contabile con riferimento ad alcuni contratti derivati su *commodity* e cambi, a cui è stata applicata la relazione di copertura di *Fair Value Hedge*, alla luce delle formule di indicizzazione e dei *risk factor* ivi inclusi. A tal fine alcune relazioni di copertura di *Cash Flow Hedge* su *commodity* sono state revocate e il relativo *fair value* iscritto alla data di revoca è mantenuto nella "Riserva di altre componenti del risultato complessivo di *Cash Flow Hedge*" e viene, di tempo in tempo, riflesso a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto.

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

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

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 13 febbraio 2017, ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio 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 le componenti della riserva di altre componenti del risultato complessivo.

### Informazioni ai sensi dell'IFRS 3 Revised

#### Idreg Piemonte

In data 25 maggio 2016, Edison Spa ha acquisito 9 centrali idroelettriche, di cui 7 in Piemonte e 2 in Friuli Venezia Giulia, per una potenza installata pari a 15 MW e una produzione media annua di 70 GWh.

L'acquisto, riveniente da un ramo d'azienda dal Fallimento della IDREG Piemonte Spa, per un valore complessivo di 34 milioni di euro oltre a 2 milioni di euro per imposte di registro, permette di valorizzare sinergie con le attività che Edison possiede in Piemonte e Friuli relativamente alla gestione e manutenzione degli impianti, ed incrementando il parco di generazione idroelettrica. Si precisa che le passività pregresse relative al Fallimento restano a carico dello stesso.

### Informazioni ai sensi dell'IFRS 5

#### Disposal Group - “Riassetto attività idroelettriche”

In data 31 maggio 2016, con efficacia dall'1 giugno 2016, si è concluso l'iter, che fa seguito alla firma del 29 dicembre 2015 tra Edison e SEL - Società Elettrica Altoatesina (ora Alperia), che ha portato allo scambio, tra Edison e Alperia, delle partecipazioni di Edison in Hydros e Sel Edison in provincia di Bolzano e la partecipazione di Alperia in Cellina Energy, la società che detiene il nucleo idroelettrico sul torrente di Cellina in Friuli Venezia Giulia, le cui concessioni scadranno nel 2029. 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.

L'operazione ha generato, sull'indebitamento finanziario netto un effetto negativo di circa 3 milioni di euro e una plusvalenza per la cessione delle partecipazioni pari a circa 56 milioni di euro. Si segnala che la società ha trattenuto 25 milioni di euro correlati a garanzie.

#### Fusione Shen Spa

Con la fusione della società Shen Spa, posseduta al 100%, con efficacia verso terzi dall'1 marzo 2016, è stata incorporata una centrale idroelettrica sulla sponda del fiume Adda nel comune di Maleo (LO). Tale operazione non ha avuto particolari effetti sulla società. L'operazione, “*under common control*”, è stata contabilizzata in continuità di valore.

#### Aumento di capitale

Il 22 marzo 2016, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Edison Spa, ha approvato un aumento di capitale in natura riservato alla controllante Transalpina di Energia Spa, per 246.995 migliaia di euro, di cui circa 85.300 migliaia di euro a titolo di aumento di capitale e circa 161.695 migliaia di euro a titolo di sovrapprezzo azioni. L'aumento di capitale è stato sottoscritto mediante il conferimento in Edison Spa, da parte dell'azionista di controllo Transalpina di Energia Spa, con efficacia dall'1 aprile 2016, del 100% della partecipazione in Fenice Qualità per l'Ambiente Spa, società del gruppo EDF specializzata in servizi energetici e ambientali, che opera in Italia, Russia e, attraverso due controllate, in Polonia e Spagna. Il valore del conferimento di Fenice è stato determinato con il supporto di un esperto indipendente, inoltre, poiché Transalpina di Energia Spa è la controllante di Edison, il trasferimento di Fenice si configura come una operazione con parte correlata di minore rilevanza, e pertanto è stato richiesto e ottenuto il parere favorevole del comitato amministratori indipendenti, espresso sulla base di una *fairness opinion* di un consulente indipendente.

## Criteri di valutazione

### Immobilizzazioni materiali e immobili detenuti per investimento

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

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

Le singole componenti di un impianto che risultino caratterizzate da una diversa vita utile sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata secondo un approccio per componenti. In particolare, secondo tale principio il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato 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	2,3%	13,2%	1,0%	1,4%	-	2,5%
Impianti e macchinari	1,9%	4,3%	4,2%	8,5%	6,6%	11,6%
Attrezzature industriali e commerciali	3,5%	9,2%	4,9%	27,9%	4,2%	8,3%
Altri beni	4,4%	17,1%	3,5%	10,3%	5,9%	20,3%
Immobili detenuti per investimento	-	-	-	-	1,7%	10,8%

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

L'ammortamento dei beni, per la quota gratuitamente devolvibile, è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore fra la durata residua del contratto – tenendo altresì conto degli eventuali rinnovi/proroghe – e la vita utile stimata degli stessi. I beni acquisiti mediante contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti mentre il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico-tecnica del bene stesso.

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

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

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

### Avviamento, 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 smantellamento e ripristino dei siti industriali**) sono rilevati nell'attivo patrimoniale e sono ammortizzati secondo il metodo dell'unità di prodotto (UOP).

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

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

### Titoli ambientali

Edison Spa si approvvigiona principalmente di quote di emissione 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*) iscritte al costo sostenuto per l'acquisto nel caso in cui, alla data di bilancio, la società abbia un eccesso di quote rispetto al fabbisogno determinato in relazione alle emissioni rilasciate nell'esercizio. Le eventuali quote assegnate gratuitamente e utilizzate ai fini di *compliance* sono iscritte a un valore nullo. 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 restituite annualmente in relazione al quantitativo di emissioni di gas inquinanti rilasciate nell'atmosfera durante ciascun anno civile o alle produzioni effettuate sono cancellate (cd. *compliance*) con contestuale utilizzo dell'eventuale fondo rischi stanziato nell'esercizio precedente.

### 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 (i) il valore contabile iscritto in bilancio con (ii) il maggiore tra il *fair value* dedotti i costi di vendita e il valore d'uso del bene previa deduzione da entrambi i valori del fondo iscritto al passivo per fondi di smantellamento e ripristino dei siti industriali. Lo IAS 36 definisce il valore recuperabile come il maggiore tra il *fair value* di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari dedotti i costi di vendita e il proprio valore d'uso.

Il valore d'uso è definito generalmente mediante attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o 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 *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* 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 iniziali portate a diretta rettifica del valore nominale dell'attività/passività (per esempio, aggio e disaggio di emissione, costi sostenuti per l'acquisizione di finanziamenti, ecc.). Sono poi rideterminati i proventi/oneri finanziari sulla base del metodo del tasso effettivo d'interesse. Per le attività finanziarie sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare l'eventuale esistenza di evidenze obiettive che le stesse abbiano subito una riduzione di valore. In particolare, nella valutazione dei crediti si tiene conto della solvibilità dei creditori nonché delle caratteristiche di rischio creditizio che è indicativo della capacità di pagamento dei singoli debitori. Le eventuali perdite di valore sono rilevate come costo nel conto economico del periodo. In questa categoria rientrano i crediti e i finanziamenti non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dall'impresa, i debiti finanziari, i debiti commerciali e gli altri debiti e le altre passività finanziarie;
- le **attività disponibili per la vendita**, sono valutate al *fair value* e gli utili e le perdite che si determinano sono iscritti a patrimonio netto, in particolare nella "Riserva di altre componenti del risultato complessivo"; il *fair value* iscritto si riversa a conto economico al momento dell'effettiva cessione. Le perdite da valutazione a *fair value* sono invece iscritte direttamente a conto economico nei casi in cui sussistano evidenze obiettive che l'attività finanziaria abbia subito una riduzione di valore anche se l'attività non è ancora stata ceduta. Sono invece valutate al costo ridotto per perdite durevoli di valore le partecipazioni non quotate per le quali il *fair value* non sia misurabile attendibilmente. In questa categoria sono incluse le partecipazioni possedute per una percentuale inferiore al 20%;
- gli **strumenti derivati** sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono iscritte a conto economico: 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 la porzione inefficace è iscritta direttamente a conto economico. Gli importi rilevati direttamente a patrimonio netto sono riflessi nel conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto;
  - b) qualora i derivati di copertura coprano il rischio di variazione del *fair value* degli elementi oggetto di copertura (*fair value hedge*), le variazioni di *fair value* dei derivati sono rilevate direttamente a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni di *fair value* associate al rischio coperto rilevandone gli effetti a conto economico.

Le attività finanziarie sono eliminate dallo stato patrimoniale quando è estinto il diritto a ricevere i flussi di cassa e sono trasferiti in modo sostanziale tutti i rischi e i benefici connessi alla detenzione dell'attività (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* 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/lungo termine prevedono il ritiro obbligatorio di quantità minime annuali. In caso di mancato raggiungimento di tali quantità minime annuali, il Gruppo è comunque tenuto al pagamento del corrispettivo riferibile alla parte non ritirata. Tale pagamento può assumere la natura di anticipo su future forniture o quella di penale su mancati ritiri. Il primo caso (anticipo su future forniture) si configura per le quantità non ritirate alla data di bilancio, di cui, tuttavia, nell'arco della durata residua dei contratti, sia prevedibile con ragionevole certezza un futuro recupero sotto forma di maggiori ritiri di gas naturale rispetto alle quantità minime annuali previste contrattualmente. Il secondo caso (penale per mancato ritiro) si configura, invece, per le quantità non ritirate di cui non sia ipotizzabile il futuro recupero. La parte di pagamento qualificabile come anticipo su future forniture viene inizialmente iscritta tra le "Altre attività" ai sensi dello IAS 38, tale valore è mantenuto previa verifica periodica che: i) nella durata residua contrattuale, la società stima di poter recuperare i volumi inferiori al minimo contrattuale (valutazione quantitativa); ii) si stima che i contratti presentino, sull'intera vita residua, flussi di cassa attesi netti positivi in base ai piani aziendali approvati (valutazione economica). Le valutazioni di recuperabilità sono estese anche alle quantità maturate, non ancora ritirate e non pagate alla data di bilancio, per le quali il relativo pagamento sarà effettuato nell'esercizio successivo e il cui valore è iscritto tra gli impegni.

Gli anticipi sono riclassificati a magazzino solo al momento dell'effettivo ritiro del gas ovvero iscritti a conto economico come penali nel caso di mancato ritiro del gas. Con riferimento alla valutazione del magazzino gas, le stime del valore netto di realizzo si basano sulle migliori stime di prezzo di cui si ha evidenza nel momento della valutazione tenuto conto del mercato di destinazione. Tali stime possono considerare, come rettifica di prezzo, se del caso, le eventuali rinegoziazioni contrattuali su base triennale nei prezzi di ritiro del gas.

### Benefici ai dipendenti

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

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

### Fondi rischi e oneri

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

### Riconoscimento dei ricavi e dei costi

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

### Imposte sul reddito

Le **imposte sul reddito** correnti sono iscritte 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. 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 *smantellamento e ripristino dei siti industriali* è sensibile alle ipotesi di costo, di tasso d'inflazione, e di tasso d'attualizzazione nonché alle ipotesi riguardanti i tempi di pagamento; a ogni data di bilancio le stime sono riviste al fine di verificare che gli importi iscritti siano la miglior espressione dei costi che

eventualmente saranno affrontati dalla società, e nel caso in cui si rivelino variazioni significative, gli importi vengono adeguati;

- valutazione degli strumenti derivati e, più in generale, degli strumenti finanziari; al riguardo si rimanda ai criteri illustrati nel paragrafo “Strumenti finanziari” e per l’evidenza quantitativa alle “Note illustrative del bilancio” che corredano e completano gli schemi di bilancio. Si segnala che la modalità di determinazione del *fair value* e di gestione dei rischi inerenti le *commodity* energetiche trattate dalla società, dei cambi e dei tassi di interesse è descritta nel capitolo “Gestione dei rischi finanziari”;
- 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.

## NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

### L'ANDAMENTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2016

Il **risultato netto** al 31 dicembre 2016 di Edison Spa è negativo per 250 milioni di euro, in miglioramento rispetto al risultato negativo di 776 milioni di euro realizzato nell'esercizio 2015, sul quale avevano inciso in particolare gli effetti negativi derivanti dall'*impairment test* svolto (1.017 milioni di euro nel 2015 contro i 182 milioni di euro nel 2016) su alcuni *asset* industriali e concessioni e su talune partecipazioni.

Nell'esercizio 2016, i **ricavi di vendita** si attestano a 6.154 milioni di euro, in aumento dell'11,5% rispetto al precedente esercizio (5.517 milioni di euro), riveniente in particolare dal **comparto idrocarburi**, grazie all'aumento dei volumi venduti che hanno più che compensato il calo dei prezzi di vendita.

Il **marginale operativo lordo** è positivo per 27 milioni di euro (positivo per 662 milioni di euro nell'esercizio 2015). In particolare:

- nel **comparto idrocarburi** è positivo per 228 milioni di euro, positivo per 755 milioni di euro nell'esercizio 2015, su cui incideva in modo rilevante il beneficio *one-off* legato alla rinegoziazione del gas libico. La *performance* dell'esercizio beneficia sia dei maggiori volumi venduti di gas naturale, in particolare per usi termoelettrici e vendite mercato *Spot*, sia per l'incremento dei margini realizzati a seguito della revisione del costo di acquisto del gas di provenienza libica, in seguito alla conclusione dell'accordo commerciale con ENI, avvenuto nel secondo trimestre del 2016, che sancisce pertanto la chiusura della *price review* avviata nell'ultimo trimestre 2015. Inoltre nel mese di settembre 2016, è stato firmato con RasGas un accordo per la revisione della formula di prezzo del contratto *long-term* di fornitura di gas naturale qatariño adeguandolo alle condizioni di mercato. L'apporto delle attività di *Exploration & Production*, pur significativo anche grazie all'apporto del campo di Clara Nord-Ovest entrato in produzione nel corso di aprile 2016, evidenzia un calo dei volumi per effetto del naturale declino dei campi di produzione, oltre al perdurare di uno scenario negativo del mercato petrolifero;
- nel **comparto energia elettrica** è negativo per 107 milioni di euro (inferiore al milione di euro nell'esercizio 2015). Sul risultato incide la produzione idroelettrica, determinata dalla diminuita idraulicità rispetto all'esercizio precedente, compensata in parte da un aumento della produzione termoelettrica su cui incide la forte contrazione dei prezzi. La quotazione media del PUn TWh si è attestata a 42,7 euro/MWh, in riduzione del 18%, rispetto ai 52,3 euro/MWh registrato nel 2015;
- nel **comparto corporate**, confluiscono la parte delle attività di gestione centrale e trasversale, ovvero non direttamente collegate al *business* specifico, ed il cui contributo negativo di 93 milioni di euro è linea con quello rilevato nell'esercizio 2015.

Il **risultato operativo** è negativo per 438 milioni di euro (535 milioni di euro nell'esercizio 2015) e comprende, oltre agli effetti descritti in precedenza, anche:

- per 88 milioni di euro per l'impatto negativo legato alla **variazione netta di fair value su derivati su commodity e cambi** (positivo per 89 milioni di euro nell'esercizio 2015);
- per 180 milioni di euro le **svalutazioni** di immobilizzazioni e concessioni di idrocarburi (524 milioni di euro nell'esercizio 2015) e per 2 milioni di euro alcuni *asset* elettrici a seguito dell'*impairment test* svolto, inoltre, gli **ammortamenti** pari a 182 milioni di euro (246 milioni di euro nell'esercizio 2015), sono in diminuzione per effetto delle svalutazioni effettuate alla fine del 2015;
- per 13 milioni di euro gli **altri oneri netti** (22 milioni di euro gli altri oneri netti nell'esercizio 2015), legati ad 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:

- per 16 milioni di euro gli **oneri finanziari netti** (6 milioni di euro di proventi finanziari netti nell'esercizio 2015), la cui variazione negativa è legata in particolare agli **utili netti su cambi** sulle operazioni di copertura in derivati per effetto dell'andamento del cambio euro/dollaro, che nel corso del 2015 aveva fatto registrare risultati eccezionalmente positivi;
- per 132 milioni di euro i **proventi netti su partecipazioni** (186 milioni di euro di oneri netti nell'esercizio 2015), che includono principalmente per 212 milioni di euro i dividendi da società partecipate (220 milioni di

euro nell'esercizio 2015) e 55 milioni di euro di plusvalenze nette da cessioni di partecipazioni, al netto per 135 milioni di euro delle svalutazioni di alcune società partecipate (406 milioni di euro nell'esercizio 2015), quale conseguenza degli effetti rivenienti dall'*impairment test* svolto sulle stesse;

- le **imposte sul reddito** positive per 73 milioni di euro (negative per 61 milioni di euro nell'esercizio 2015). Comprendono in particolare il provento da consolidato fiscale per la remunerazione della perdita e l'iscrizione delle imposte anticipate sugli asset soggetti ad *impairment*.

## 1. Ricavi di vendita - 6.154.385 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione	Variazione %
Gas metano	3.933.893	3.899.783	34.110	0,9%
Energia elettrica	942.709	934.458	8.251	0,9%
Olio	64.619	89.962	(25.343)	(28,2%)
Vapore	37.582	33.611	3.971	11,8%
Certificati verdi	79.087	58.064	21.023	36,2%
Altro	1.070	963	107	11,1%
<b>Totale vendite</b>	<b>5.058.960</b>	<b>5.016.841</b>	<b>42.119</b>	<b>0,8%</b>
Derivati su <i>commodity</i> realizzati	1.030.043	448.886	581.157	n.s.
Prestazioni di servizio diverse	60.703	42.847	17.856	41,7%
Ricavi per manutenzione centrali	4.679	8.729	(4.050)	(46,4%)
Margine attività di trading fisico	-	3	(3)	n.s.
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>6.154.385</b>	<b>5.517.306</b>	<b>637.079</b>	<b>11,5%</b>
di cui per comparto:				
Idrocarburi	5.047.031	4.452.782	594.249	13,3%
Energia elettrica	1.081.712	1.040.464	41.248	4,0%
Corporate	25.642	24.060	1.582	6,6%
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>6.154.385</b>	<b>5.517.306</b>	<b>637.079</b>	<b>11,5%</b>

Si segnala in particolare che:

- nel **comparto idrocarburi** l'aumento del 13,3% rispetto all'esercizio 2015, è riconducibile principalmente agli effetti positivi derivanti dalle operazioni in derivati su *commodity* realizzati e all'incremento dei volumi di gas venduto (+22%), in particolare per usi industriali e termoelettrici, che hanno più che compensato gli effetti negativi derivanti dall'andamento medio dello scenario di riferimento e dalla produzioni di olio, che evidenzia un calo dei volumi per effetto del naturale declino dei campi;
- nel **comparto energia elettrica** l'aumento del 4% rispetto all'esercizio 2015, su cui incide il già citato aumento della produzione termoelettrica e i persistenti effetti negativi dei prezzi dello scenario di riferimento;
- **comparto corporate** si riferiscono alle prestazioni di servizi per conto terzi, e riguardano principalmente l'attività di coordinamento prestata da Edison alle società del gruppo e a prestazioni di ingegneria.

I proventi realizzati da **derivati su commodity realizzati**, 1.030.043 migliaia di euro, da analizzare congiuntamente con la relativa voce inclusa nella posta **Consumi di materie e servizi** (1.294.697 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 nonché quello relativo alla vendita del gas naturale medesimo.

## 2. Altri ricavi e proventi - 120.487 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione	Variazione %
Recupero costi verso contitolari di ricerche idrocarburi	20.425	23.984	(3.559)	(14,8%)
Rilascio di fondi rischi su crediti e diversi	35.981	2.142	33.839	n.s.
Recupero costi, sopravvenienze attive e altro	64.081	731.482	(667.401)	n.s.
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>120.487</b>	<b>757.608</b>	<b>(637.121)</b>	<b>n.s.</b>

Si ricorda che le sopravvenienze attive dell'esercizio 2015 comprendevano fra l'altro la componente *one-off* riferita agli esercizi precedenti derivante dalla *price review* del contratto di importazione di gas naturale libico. Si segnala che gli **utilizzi dei fondi rischi** comprendono in particolare quelli di natura operativa, accantonati nei precedenti esercizi per far fronte ad eventuali oneri di ripristino e bonifica di siti industriali, e che si sono estinti nel corrente esercizio.

### 3. Consumi di materie e servizi - 6.107.771 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione	Variazione %
Gas naturale	3.278.328	3.684.894	(406.566)	(11,0%)
Energia elettrica	319.264	141.673	177.591	n.s.
Utilities e altri materiali	30.160	33.175	(3.015)	(9,1%)
Olio e combustibile	14.301	19.467	(5.166)	(26,5%)
Diritti di emissione CO <sub>2</sub>	38.748	16.360	22.388	n.s.
Acqua industriale demineralizzata	518	348	170	48,9%
<b>Totale</b>	<b>3.681.319</b>	<b>3.895.917</b>	<b>(214.598)</b>	<b>(5,5%)</b>
Vettoriamento di gas	622.442	528.278	94.164	17,8%
Derivati su commodity e cambi realizzati	1.294.697	438.664	856.033	n.s.
Fee di rigassificazione	115.235	116.676	(1.441)	(1,2%)
Manutenzione impianti	79.329	87.948	(8.619)	(9,8%)
Prestazioni professionali	51.312	54.868	(3.556)	(6,5%)
Prestazioni assicurative	13.777	12.864	913	7,1%
Svalutazioni crediti commerciali e diversi	803	7.065	(6.262)	(88,6%)
Variazione delle rimanenze	17.722	123.193	(105.471)	(85,6%)
Accantonamenti a fondi rischi	38.168	42.073	(3.905)	(9,3%)
Costo godimento beni di terzi	59.902	56.495	3.407	6,0%
Imposte e tasse indirette	12.744	18.218	(5.474)	(30,0%)
Altri	120.321	91.909	28.412	30,9%
<b>Totale consumi di materie e servizi</b>	<b>6.107.771</b>	<b>5.474.168</b>	<b>633.603</b>	<b>11,6%</b>
di cui per comparto:				
- Idrocarburi	5.464.863	5.055.394	409.469	8,1%
- Energia elettrica	538.999	317.298	221.701	69,9%
- Corporate	103.909	101.476	2.433	2,4%
<b>Totale</b>	<b>6.107.771</b>	<b>5.474.168</b>	<b>633.603</b>	<b>11,6%</b>

In particolare:

- il decremento degli acquisti di **gas naturale**, da analizzare in parte con la **variazione delle rimanenze**, è da attribuire principalmente all'effetto combinato dell'andamento dello scenario e della revisione dei prezzi del gas libico a seguito della conclusione dell'arbitrato con ENI del novembre 2015 e della *price review* del 2016;
- l'incremento degli acquisti per **l'energia elettrica** è da imputare all'aumento dei volumi acquistati rispetto all'esercizio 2015 rivenienti dai contratti di ritiro di energia sottoscritto con terzi, la cui contropartita iscritta nelle vendite è riferita a due contratti stipulati con società controllate, con le quali è stato sottoscritto un contratto di mandato a vendere;
- l'incremento dei costi di **vettoriamento** deriva dai maggiori volumi di gas importati e dall'incremento delle tariffe applicate;
- nei **derivati su commodity realizzati**, da analizzare congiuntamente con la relativa voce inclusa nella posta ricavi di vendita (1.030.043 migliaia di euro), sono compresi costi per 765 migliaia di euro verso Edison Energia

(25.069 migliaia di euro nel 2015), per 12.444 migliaia di euro verso Edison Trading (25.562 migliaia di euro nel 2015) e per 14.610 migliaia di euro verso EDF Trading Limited (74.647 migliaia di euro nel 2015);

- 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 38.168 migliaia di euro includono in parte quelli di natura fiscale.

#### 4. Costo del lavoro - 139.700 migliaia di euro

Esercizio 2016			Esercizio 2015			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	%
139.700	1.419	1.457	138.702	1.473	1.492	998	0,7%	(54)	(3,8%)	(35)	(2,4%)

L'incremento del costo del lavoro, rispetto all'esercizio precedente, è imputabile sostanzialmente alle variazioni delle dinamiche salariali, che hanno più che compensato la diminuzione del numero dei dipendenti e sono riconducibili alla cessione di alcuni rami d'azienda.

La seguente tabella illustra la variazione dell'organico per categoria d'impiego:

(unità)	Inizio esercizio	Entrate	Uscite	Passaggi di qualifica	Fine esercizio	Consistenza media 2016	Consistenza media 2015	Variazione %
Dirigenti	123	8	(8)	5	128	126	124	1,6%
Impiegati e quadri	1.170	46	(89)	(5)	1.122	1.154	1.183	(2,5%)
Operai	180	6	(17)	-	169	177	185	(4,3%)
<b>Totale</b>	<b>1.473</b>	<b>60</b>	<b>(114)</b>	<b>-</b>	<b>1.419</b>	<b>1.457</b>	<b>1.492</b>	<b>(2,3%)</b>

#### 5. Margine operativo lordo - 27.401 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2016	% sui ricavi di vendita	Esercizio 2015	% sui ricavi di vendita	Variazione %
Idrocarburi	227.609	2,6%	755.376	8,9%	n.s.
Energia elettrica	(106.987)	(9,9%)	(311)	n.s.	n.s.
Corporate	(93.221)	n.s.	(93.021)	n.s.	(0,2%)
<b>Totale</b>	<b>27.401</b>	<b>0,3%</b>	<b>662.044</b>	<b>6,9%</b>	<b>n.s.</b>

Per quanto riguarda l'analisi al margine operativo lordo si rimanda a quanto commentato più ampiamente in precedenza "nell'andamento economico dell'esercizio 2016". In sintesi:

- nel **comparto idrocarburi**, è positivo per 228 milioni di euro, in particolare grazie all'aumento dei volumi venduti che hanno più che compensato il calo dei prezzi di vendita;
- nel **comparto energia elettrica** è negativo per 107 milioni di euro, determinato in particolare dalla forte contrazione dei prezzi dello scenario di riferimento.

Per completezza d'informazione, si segnala che nel margine operativo lordo esposto sono incluse le attribuzioni dei costi d'acquisto connessi all'approvvigionamento di gas dal comparto idrocarburi alle attività del comparto elettrico in base ai volumi consumati.



**6. Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi) - (87.556) migliaia di euro**

(migliaia di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione	Variazione %
<b>Variazione di fair value nella gestione del rischio prezzo di prodotti energetici:</b>	<b>87.831</b>	<b>75.633</b>	<b>12.198</b>	<b>16,1%</b>
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (*)	19.695	(25.255)	44.950	n.s
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (FVH)	75.434	-	75.434	n.s
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(7.298)	100.888	(108.186)	n.s
<b>Variazione di fair value nella gestione del rischio cambio su commodity:</b>	<b>(61.551)</b>	<b>13.026</b>	<b>(74.577)</b>	<b>n.s</b>
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (*)	(3.147)	(11.716)	8.569	(73,1%)
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (FVH)	41.817	-	41.817	n.s
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(100.221)	24.742	(124.963)	n.s
<b>Variazione di fair value su contratti fisici:</b>	<b>(113.836)</b>	<b>-</b>	<b>(113.836)</b>	<b>n.s</b>
<b>Totale</b>	<b>(87.556)</b>	<b>88.659</b>	<b>(176.215)</b>	<b>n.s</b>

(\*) Si riferisce alla parte inefficace.

Tale posta include la variazione del periodo del *fair value* sui contratti derivati su *commodity* e cambi posti in essere con la finalità di copertura economica del Portafoglio Industriale; si ricorda infatti che la società, pur applicando ove possibile l'*hedge accounting*, gestisce il rischio su *commodity* energetiche e sul cambio ad 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*.

Inoltre, nell'esercizio l'applicazione della *Fair Value Hedge* su cambi e *commodity* ha avuto un impatto di circa 3 milioni di euro e ha consentito di neutralizzare la volatilità generata da alcuni strumenti precedentemente non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39.

Si segnala infatti che, al fine di porre in essere prospetticamente nuove relazioni di copertura di *Fair Value Hedge*, sono state revocate alcune relazioni di copertura.

**7. Ammortamenti e svalutazioni - 364.986 migliaia di euro**

(migliaia di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni	Variazioni %
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	164.062	222.386	(58.324)	(26,2%)
Ammortamenti immobili detenuti per investimento	64	68	(4)	(5,9%)
Ammortamenti concessioni idrocarburi	6.662	13.306	(6.644)	(49,9%)
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	11.044	10.688	356	3,3%
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>181.832</b>	<b>246.448</b>	<b>(64.616)</b>	<b>(26,2%)</b>
Svalutazione di immobilizzazioni materiali	160.206	480.692	(320.486)	(66,7%)
Svalutazione concessioni idrocarburi	22.616	43.371	(20.755)	(47,9%)
Svalutazione di avviamento	-	492.750	(492.750)	n.s
Svalutazione di immobili detenuti per investimento	332	-	332	n.s
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>183.154</b>	<b>1.016.813</b>	<b>(833.659)</b>	<b>(82,0%)</b>
<b>Totale</b>	<b>364.986</b>	<b>1.263.261</b>	<b>(898.275)</b>	<b>(71,1%)</b>
di cui per comparto:				
- Energia elettrica	106.792	560.206	(453.414)	n.s
- Idrocarburi	250.598	203.327	47.271	23,2%
- Corporate	7.596	499.728	(492.132)	n.s
<b>Totale</b>	<b>364.986</b>	<b>1.263.261</b>	<b>(898.275)</b>	<b>(71,1%)</b>

Il decremento degli ammortamenti è da porre in relazione alle svalutazioni di immobilizzazioni e concessioni idrocarburi effettuate alla fine del 2015.

Le svalutazioni dell'esercizio sono riconducibili 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"*.

L'incremento del **comparto idrocarburi** è riferibile in particolare alle svalutazioni delle concessioni e di alcuni impianti e macchinari, compensati in parte dalla diminuzione degli ammortamenti per effetto della variazione dei profili di estrazione dei giacimenti di idrocarburi.

## 8. Altri proventi e (oneri) netti - (12.961) migliaia di euro

Gli **oneri netti** sono in diminuzione rispetto ai 22.043 migliaia di euro dell'esercizio 2015 e rappresentano poste non direttamente correlate alla gestione industriale *core business*. Il saldo è riconducibile in particolare ad oneri di natura legale riguardanti l'ex gruppo Montedison.

## 9. Proventi e (oneri) finanziari netti - (16.170) migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
<b>Proventi finanziari</b>			
Proventi finanziari verso società del gruppo	37.226	47.902	(10.676)
Proventi finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	19.205	26.749	(7.544)
Interessi attivi su crediti commerciali	399	1.463	(1.064)
Interessi attivi verso banche	6	38	(32)
Altri proventi finanziari	3.413	16.254	(12.841)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>60.249</b>	<b>92.406</b>	<b>(32.157)</b>
<b>Oneri finanziari</b>			
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(23.979)	(27.624)	3.645
Adeguamento <i>fair value</i> su prestiti obbligazionari	13.708	11.701	2.007
Oneri finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	(17.795)	(23.437)	5.642
Oneri finanziari verso EDF	(29.703)	(42.338)	12.635
Oneri finanziari verso Transalpina di Energia	(260)	(173)	(87)
Oneri finanziari per <i>decommissioning</i>	(17.038)	(18.168)	1.130
Oneri finanziari verso società del gruppo	(1.141)	(3.050)	1.909
Commissioni bancarie	(2.959)	(3.408)	449
Interessi passivi verso banche	(1.233)	(1.767)	534
Altri oneri finanziari	(5.096)	(8.877)	3.781
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(85.496)</b>	<b>(117.141)</b>	<b>31.645</b>
<b>Utili/(perdite) su cambi</b>			
<b>Utili su cambi di cui:</b>	<b>106.735</b>	<b>216.433</b>	<b>(109.698)</b>
- verso EDF	77.195	141.930	(70.063)
- verso altri	29.540	74.503	(39.635)
<b>Perdite su cambi di cui:</b>	<b>(97.658)</b>	<b>(185.477)</b>	<b>87.819</b>
- verso EDF	(43.788)	(31.964)	(9.666)
- verso altri	(53.870)	(153.513)	97.485
<b>Totale utili/(perdite) su cambi</b>	<b>9.077</b>	<b>30.956</b>	<b>(21.879)</b>
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>(16.170)</b>	<b>6.221</b>	<b>(22.391)</b>

La posta beneficia di minori oneri finanziari netti derivanti da un minor livello di indebitamento finanziario medio e di un minor costo del denaro quale conseguenza di un diverso *mix* di risorse finanziarie. La variazione negativa, rispetto al precedente esercizio, è riconducibile in particolare ai minori **utili netti su cambi** per effetto dell'andamento del cambio euro/dollaro, che nel corso del 2015, aveva fatto registrare risultati *one-off* eccezionalmente positivi.

Si segnala inoltre che gli oneri finanziari verso EDF comprendono "*breakage cost*" a fronte del rimborso anticipato del finanziamento, commentato alla "nota 29. Debiti e altre passività finanziarie" e che negli **altri oneri finanziari** sono ricompresi per 3.604 migliaia di euro gli oneri finanziari per adeguamento fondi rischi e 577 migliaia di euro per operazioni di cartolarizzazione.

## 10. Proventi e (oneri) da partecipazioni - 131.656 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni
<b>Proventi da partecipazioni</b>			
<b>Dividendi da società controllate e collegate:</b>			
Edison Trading	150.000	150.000	-
Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili	19.114	5.831	13.283
Edison Stoccaggio	12.917	18.000	(5.083)
Edison Idrocarburi Sicilia	6.000	15.000	(9.000)
Termica Milazzo	3.487	-	3.487
Infrastrutture Distribuzione Gas	3.300	4.500	(1.200)
Infrastrutture Trasporto Gas	2.700	2.700	-
Sel Edison	2.493	2.529	(36)
Terminale GNL Adriatico	2.251	1.573	678
Hydros	2.000	4.055	(2.055)
Ibiritermo	1.917	1.020	897
AMG Gas	800	1.200	(400)
Gever	623	1.836	(1.213)
EDF En Services Italia	600	164	436
Sistemi di Energia	344	1.292	(948)
Prometeo	175	757	(582)
Termica Cologno	39	340	(301)
Dolomiti Edison Energy	-	3.675	(3.675)
Jesi Energia	-	3.500	(3.500)
Altre	274	779	(505)
<b>Totale dividendi</b>	<b>209.034</b>	<b>218.751</b>	<b>(9.717)</b>
<b>Dividendi da altre società</b>	<b>2.526</b>	<b>373</b>	<b>2.153</b>
<b>Rivalutazioni di titoli di trading</b>	<b>18</b>	<b>744</b>	<b>(726)</b>
<b>Plusvalenza da cessione di partecipazioni</b>	<b>56.905</b>	<b>90</b>	<b>56.815</b>
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>268.483</b>	<b>219.958</b>	<b>48.525</b>
<b>Oneri da partecipazioni</b>			
<b>Svalutazioni di partecipazioni:</b>			
Edison International Spa	(102.044)	(209.794)	107.750
Edison International Holding NV	(28.480)	(162.566)	134.086
Edison Energia	(3.787)	(3.492)	(295)
Altre	(797)	(30.559)	29.762
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>(135.108)</b>	<b>(406.411)</b>	<b>271.303</b>
<b>Svalutazione titoli di trading</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>
<b>Minusvalenza da cessione di partecipazioni</b>	<b>(1.719)</b>	<b>-</b>	<b>(1.719)</b>
<b>Totale oneri da partecipazioni</b>	<b>(136.827)</b>	<b>(406.414)</b>	<b>269.587</b>
<b>Totale proventi (oneri) da partecipazioni</b>	<b>131.656</b>	<b>(186.456)</b>	<b>318.112</b>

Si segnala in particolare che:

- i **dividendi da altre società** comprendono per 2.405 migliaia quelli verso la società Emittenti Titoli;
- la **plusvalenza da cessione di partecipazioni** per 56.905 migliaia di euro, è principalmente riconducibile alla cessione, avvenuta del mese di maggio, delle controllate Hydros e Sel Edison, classificate a fine 2015 tra le attività in dismissione (*Disposal Group*). Tale posta ricomprende inoltre, gli effetti positivi per 687 migliaia di euro, rivenienti dalla cessione di RCS Mediagroup, effettuate alle quotazioni della Borsa Valori di Milano;
- 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);
- la **minusvalenza da cessione di partecipazioni** è riconducibile alla cessione di Termica Milazzo.

### 11. Imposte sul reddito - 72.672 migliaia di euro

Le imposte sul reddito nette sono positive per 72.672 migliaia di euro, su cui incidono prevalentemente i proventi del consolidato fiscale e la valorizzazione di differite attive sulle perdite fiscali del periodo. La seguente tabella ne illustra la composizione, raffrontata con quella dell'esercizio precedente, che includeva gli effetti derivanti dall'abolizione del c.d. Robin Hood Tax, l'addizionale prevista per le società del settore petrolifero ed energetico, con conseguente azzeramento dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite relativi all'addizionale IRES del 6,5%.

(migliaia di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Imposte correnti	(46.332)	176.308	(222.640)
Imposte differite/(anticipate)	(24.838)	(113.723)	88.885
Imposte esercizi precedenti	(1.502)	(1.408)	(94)
<b>Totale</b>	<b>(72.672)</b>	<b>61.177</b>	<b>(133.849)</b>

Le **imposte correnti** sono costituite dal provento conseguente alla remunerazione delle perdite fiscali IRES apportate dalla società al consolidato fiscale nazionale in capo alla controllante Transalpina di Energia Spa. L'opzione per la tassazione di Gruppo ai fini IRES di cui agli artt. 117 e seguenti del TUIR - cd. Consolidato fiscale nazionale - facente capo a Transalpina di Energia Spa è stata rinnovata, nei termini di legge, per un ulteriore triennio (2016-2018).

Le imposte **differite/anticipate nette** presentano un saldo positivo, al netto degli utilizzi, pari a 24.838 migliaia di euro e sono state stanziare sulle rilevazioni di costi a deducibilità differita e sulla perdita fiscale di periodo nel limite dell'ammontare che si prevede di recuperare negli esercizi futuri. L'analisi in oggetto è stata effettuata alla luce delle previsioni di medio termine coerentemente con le previsioni utilizzate ai fini dell'*impairment test* di Gruppo.

Il *tax rate* dell'esercizio, raffrontato con quello dell'esercizio precedente, è evidenziato nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(322.615)</b>		<b>(714.837)</b>	
<b>Imposta applicabile nell'esercizio 2016</b>	<b>(88.719)</b>	<b>27,5%</b>	<b>(196.580)</b>	<b>27,5%</b>
Dividendi esclusi da tassazione (95% incassati al 31.12)	(55.279)	17,1%	(57.247)	8,0%
Svalutazioni (rivalutazioni) delle partecipazioni	37.150	(11,5%)	111.559	(15,6%)
Differenze permanenti	(117)	0,0%	149.194	(20,9%)
Imposte relative a esercizi precedenti e altre differenze	(630)	0,2%	(1.500)	0,2%
Effetto applicazione addizionale Robin Tax	-	-	54.719	(7,7%)
Delta aliquota IRES su imposizione differita	12.797	(4,0%)	-	-
Tax asset non valorizzato	25.133	(7,8%)	-	-
IRAP corrente	-	-	24.800	(3,5%)
IRAP differite	(3.007)	0,9%	(23.768)	3,3%
<b>Totale imposte a Conto Economico</b>	<b>(72.672)</b>	<b>22,5%</b>	<b>61.177</b>	<b>n.s.</b>

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

(migliaia di euro)	31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	31.12.2016
<b>Fondi imposte differite:</b>					
Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	18.008	-	(531)	-	17.477
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	-	592	-	-	592
	<b>18.008</b>	<b>592</b>	<b>(531)</b>	-	<b>18.069</b>
Compensazione	(18.008)	(592)	531	-	(18.069)
<b>Fondo imposte differite al netto della compensazione</b>	-	-	-	-	-
<b>Crediti per imposte anticipate:</b>					
Tax assets perdite fiscali	-	26.000	-	-	26.000
Fondi rischi tassati	41.373	-	(11.583)	-	29.790
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):					
- di cui con effetti a Conto Economico	-	-	-	-	-
- di cui con effetti a Patrimonio Netto	225.934	14.753	(225.934)	-	14.753
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	184.401	13.068	-	(284)	197.185
Altre	3.525	555	(3.141)	-	939
	<b>455.233</b>	<b>54.376</b>	<b>(240.658)</b>	<b>(284)</b>	<b>268.667</b>
Compensazione	(18.008)	(592)	531	-	(18.069)
<b>Crediti per imposte anticipate al netto della compensazione</b>	<b>437.225</b>	<b>53.784</b>	<b>(240.127)</b>	<b>(284)</b>	<b>250.598</b>

## 12. Risultato netto da *Discontinued Operations*

Presenta un saldo pari a zero.

## NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITÀ

## 13. Immobilizzazioni materiali - 1.726.458 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Imm.ni in corso e acconti	Totale
<b>Valori iniziali al 31.12.2015 (A)</b>	<b>334.940</b>	<b>1.455.121</b>	<b>1.837</b>	<b>2.431</b>	<b>165.266</b>	<b>1.959.595</b>
Variazioni al 31 dicembre 2016:						
- acquisizioni	15.541	56.160	252	435	17.251	89.639
- alienazioni (-)	(618)	(2.869)	(4)	-	-	(3.491)
- apporti da fusione	3.964	1.146	2	2	-	5.114
- ammortamenti (-)	(9.966)	(152.765)	(530)	(801)	-	(164.062)
- decommissioning	-	(131)	-	-	-	(131)
- svalutazioni (-)	(1.867)	(158.152)	(186)	(1)	-	(160.206)
- altri movimenti	1.838	76.086	281	296	(78.501)	-
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>8.892</b>	<b>(180.525)</b>	<b>(185)</b>	<b>(69)</b>	<b>(61.250)</b>	<b>(233.137)</b>
<b>Valori al 31.12.2016 (A+B)</b>	<b>343.832</b>	<b>1.274.596</b>	<b>1.652</b>	<b>2.362</b>	<b>104.016</b>	<b>1.726.458</b>
di cui:						
- costo storico	571.564	4.604.483	10.187	14.504	104.016	5.304.754
- svalutazioni (-)	(61.203)	(930.607)	(271)	(68)	-	(992.149)
- ammortamenti (-)	(166.529)	(2.399.280)	(8.264)	(12.074)	-	(2.586.147)
<b>Valore netto</b>	<b>343.832</b>	<b>1.274.596</b>	<b>1.652</b>	<b>2.362</b>	<b>104.016</b>	<b>1.726.458</b>

Nel valore complessivo dei beni, le **immobilizzazioni in corso e gli acconti**, sono relative 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 dell'esercizio riguardano:

- le **acquisizioni**, pari a 89.639 migliaia di euro, di cui:
  - 59.984 migliaia di euro nel **comparto elettrico**, riguardanti principalmente la sostituzione di parti di impianto di alcune centrali idroelettriche e termoelettriche, e l'acquisizione, per complessivi 34.000 migliaia di euro, di 9 centrali mini-idro in Piemonte (7) e Friuli Venezia Giulia (2), per una potenza totale installata pari a 15 MW;
  - 27.082 migliaia di euro nel **comparto idrocarburi**, relativi agli investimenti per lo sviluppo della piattaforma Vega e Clara Nord-Ovest entrato in produzione nel corso del mese di aprile;
- gli **apporti da fusione** comprendono una centrale idroelettrica sulla sponda del fiume Adda nel comune di Maleo (LO);
- gli **ammortamenti**, pari a 164.062 migliaia di euro sono in diminuzione di 58.324 migliaia di euro rispetto ai 222.386 migliaia di euro dell'esercizio 2015. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla nota "7. Ammortamenti e svalutazioni";
- le **svalutazioni** pari a 160.206 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° 34 concessioni. La seguente tabella ne illustra il valore:

**Beni gratuitamente devolvibili**

(migliaia di euro)	Fabbricati e altri beni	Impianti e macchinari	Totale
<b>Valori iniziali al 31.12.2015 (A)</b>	<b>471</b>	<b>35.472</b>	<b>35.943</b>
- acquisizioni	4.822	10.929	15.751
- ammortamenti (-)	(238)	(7.894)	(8.132)
- altri movimenti	30	623	653
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>4.614</b>	<b>3.658</b>	<b>8.272</b>
<b>Valori al 31.12.2016 (A+B)</b>	<b>5.085</b>	<b>39.130</b>	<b>44.215</b>
di cui:			
- costo storico	6.752	315.174	321.926
- Ammortamenti (-)	(1.667)	(276.044)	(277.711)
<b>Valore netto</b>	<b>5.085</b>	<b>39.130</b>	<b>44.215</b>

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 - 5.211 migliaia di euro**

(migliaia di euro)	
<b>Valori iniziali al 31 dicembre 2015 (A)</b>	<b>5.608</b>
Variazioni al 31 dicembre 2016:	
- alienazioni (-)	(1)
- svalutazioni (-)	(332)
- ammortamenti (-)	(64)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(397)</b>
<b>Valori al 31 dicembre 2016 (A+B)</b>	<b>5.211</b>
di cui:	
- costo storico	7.406
- ammortamenti (-)	(937)
- svalutazioni (-)	(1.258)
<b>Valore netto</b>	<b>5.211</b>

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

**15. Avviamento - 1.751.840 migliaia di euro**

È pari a 1.751.840 migliaia di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2015.

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, come indicato nella successiva *disclosure "Impairment test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali"*, senza evidenziare perdite di valore.

**16. Concessioni idrocarburi - 25.797 migliaia di euro**

(migliaia di euro)	
<b>Valori iniziali al 31 dicembre 2015 (A)</b>	<b>55.076</b>
Variazioni al 31 dicembre 2016:	
- ammortamenti (-)	(6.662)
- svalutazioni (-)	(22.617)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(29.279)</b>
<b>Valori al 31 dicembre 2016 (A+B)</b>	<b>25.797</b>
di cui:	
- costo storico	328.178
- ammortamenti (-)	(236.304)
- svalutazioni (-)	(66.077)
<b>Valore netto</b>	<b>25.797</b>

La principale variazione dell'esercizio, è riconducibile 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 delle immobilizzazioni materiali e immateriali".

Le concessioni per la coltivazione di idrocarburi sono rappresentate da n° 58 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	34	3	31
Concessioni di idrocarburi	58	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 - 71.842 migliaia di euro

(migliaia di euro)

<b>Valori iniziali al 31 dicembre 2015 (A)</b>	<b>78.565</b>
Variazioni al 31 dicembre 2016:	
- acquisizioni	4.324
- alienazioni (-)	(3)
- ammortamenti (-)	(11.044)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(6.723)</b>
<b>Valori al 31 dicembre 2016 (A+B)</b>	<b>71.842</b>
di cui:	
- costo storico	197.336
- ammortamenti (-)	(124.839)
- svalutazioni (-)	(655)
<b>Valore netto</b>	<b>71.842</b>

Il valore comprende per:

- 63.362 migliaia di euro l'intangibile iscritto nel 2014 e riferito al valore del contratto off take di energia elettrica della durata complessiva di 10 anni (residuo di 7 anni) riveniente dalla costituzione del nuovo polo delle energie rinnovabili;
- 4.432 migliaia di euro brevetti, licenze e diritti simili essenzialmente riferibili a licenze software;
- 3.946 migliaia di euro relative a immobilizzazioni in corso.

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

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 182 milioni di euro di cui:

- 180 milioni di euro agli assets del comparto idrocarburi, di cui 23 milioni di euro per concessioni idrocarburi;
- 2 milioni di euro agli assets del comparto energia elettrica.

Inoltre, a questi, si aggiungono gli effetti sull'*impairment test* di talune società partecipate per un valore complessivo di 135 milioni di euro.

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 2017*, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 6 dicembre 2016, sulle previsioni di medio termine presentate al suddetto Consiglio di Amministrazione, e sul piano di lungo termine effettuato dalla direzione aziendale.

Tali documenti riflettono le migliori stime effettuabili dal *Top Management* in merito alle principali assunzioni alla base dell'operatività aziendale (andamenti macroeconomici e dei prezzi delle *commodity*, ipotesi di funzionamento degli *assets* produttivi e di sviluppo del *business*). Le assunzioni in parola e i corrispondenti *financial* sono stati ritenuti idonei ai fini dello svolgimento dell'*impairment test* dal Consiglio di Amministrazione del 13 febbraio 2017 che ne ha approvato i risultati.

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

Ai fini dell'*impairment test* sul *goodwill*, per la determinazione del valore recuperabile nell'accezione di valore d'uso si è fatto riferimento a:

- un orizzonte di previsione del piano a medio termine pari a 4 anni e alle previsioni di lungo termine effettuate dalla direzione aziendale (2021-2024) per tener conto del ciclo di vita utilizzato dai principali *assets*, considerando i flussi al netto dei futuri sviluppi (cd. piano inerziale);
- un flusso di cassa operativo opportunamente normalizzato per mantenere le condizioni di corrente operatività aziendale e considerando un tasso di crescita fra 0% e 2% e un *terminal value*;
- simulazioni relativamente a diverse variabili, come la valorizzazione del *capacity payment* del comparto Energia Elettrica, i parametri dei tassi di attualizzazione, i tassi di crescita e gli investimenti non discrezionali per mantenere le normali condizioni di operatività aziendale - tramite l'applicazione di tecniche statistiche di simulazione (metodo Montecarlo).

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

### Tassi di attualizzazione per comparto

	31.12.2016	31.12.2015	
		2016	post 2016
Energia Elettrica	6,0%	6,2%	6,3%
Idrocarburi	7,1%	7,9%	8,0%

In generale si evidenzia un riduzione del tasso di attualizzazione legato principalmente alla diminuzione del tasso "*risk-free*" di base, che riflette i corsi a medio termine rilevabili dai mercati finanziari, e, per gli idrocarburi, una diminuzione del parametro di rischio sistematico dei *comparables*.

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

#### 1) Idrocarburi:

- a) Il prezzo del *Brent*, e conseguentemente quello delle altre *commodities* relative al comparto idrocarburi, è previsto rimanere sui livelli di fine 2016 nel breve/medio termine, mentre nel periodo successivo le previsioni di crescita sono su livelli inferiori rispetto allo scenario preso a riferimento per l'*impairment test* dell'esercizio precedente.
- b) I prezzi del gas nel breve/medio termine sono stati influenzati da un'aspettativa di bassa crescita della domanda internazionale ed abbondanza di offerta sul mercato europeo, che ha portato a una revisione al ribasso dello scenario utilizzato l'anno scorso.

**2) Energia Elettrica:**

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

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

Seguendo il processo precedentemente descritto, l'esperto ha determinato l'intervallo del valore recuperabile e non sono emerse criticità di tenuta del valore dell'avviamento.

Ai fini dell'*impairment test* delle **immobilizzazioni materiali e immateriali**, Edison ha sottoposto a verifica le immobilizzazioni inerenti al *core business* del 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 attinente 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 ad essa relative, i quali, fino al 2020, riflettono il piano a medio termine dell'azienda;
- i flussi finanziari espressivi di specifici profili di produzione e di prezzi e, 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.

Si riportano qui di seguito i principali *impairment indicators* e le svalutazioni rilevate:

**Principali *impairment indicators* e svalutazioni per gruppi di CGU**

Comparto/CGU	Principali <i>Impairment indicators</i>	Svalutazioni (in milioni di euro)
Energia Elettrica		
- CGU Termoelettrico	Scenario / Profili di produzione	2
Idrocarburi (*)		
- CGU E&P Italia	Scenario / Profili di produzione	180
<b>Totale svalutazioni immobilizzazioni da <i>impairment</i></b>		<b>182</b>

(\*) di cui svalutazione concessioni idrocarburi per 23 milioni di euro.

## 18. Partecipazioni e Partecipazioni disponibili per la vendita - 1.382.634 migliaia di euro

(migliaia di euro)	Partecipazioni	Partecipazioni disponibili per la vendita	Totale
<b>Valori iniziali al 31.12.2015 (A)</b>	<b>933.874</b>	<b>166.881</b>	<b>1.100.755</b>
Variazioni al 31 dicembre 2016:			
- alienazioni (-)	(5.861)	(2.907)	(8.768)
- acquisizioni	418.143	-	418.143
- variazioni del capitale e riserve	47.500	-	47.500
- rimborso capitale sociale e riserve	(26.677)	(6.129)	(32.806)
- copertura perdite	-	-	-
- riv. (+) / sval. (-) a conto economico	(135.108)	-	(135.108)
- altri movimenti (-)	(7.124)	42	(7.082)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>290.873</b>	<b>(8.994)</b>	<b>281.879</b>
<b>Valori al 31.12.2016 (A+B)</b>	<b>1.224.747</b>	<b>157.887</b>	<b>1.382.634</b>
di cui:			
- costo storico	2.295.402	165.017	2.460.419
- svalutazioni (-)	(1.070.655)	(7.130)	(1.077.785)
<b>Valore netto</b>	<b>1.224.747</b>	<b>157.887</b>	<b>1.382.634</b>

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 2016". Fra le principali variazioni si segnalano:

- le **alienazioni** comprendono la cessione di Termica Milazzo e di RCS Mediagroup;
- le **acquisizioni** comprendono in particolare per:
  - 171.128 migliaia di euro l'acquisizione di Cellina Energy Srl, che detiene un nucleo idroelettrico sul torrente Cellina, e le cui concessioni scadranno nel 2029. Tale nucleo comprende 23 impianti tra large e mini-idro in provincia di Pordenone, per una potenza installata totale pari a 90 MW;
  - 246.995 migliaia di euro il conferimento di Fenice Spa (società che opera nel settore dell'efficienza energetica) da parte della controllante Transalpina di Energia Spa, divenuto efficace dal 1° aprile 2016, e sul quale il Consiglio di Amministrazione ha effettuato, con esito positivo, le verifiche di propria competenza in ordine alla valutazione della partecipazione acquisita. A servizio di detto conferimento in natura, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Edison Spa del 22 marzo 2016 ha deliberato un aumento di capitale sociale in natura, per complessivi 247 milioni di euro, commentato alla "nota 24. Patrimonio netto";
- il **rimborso capitale sociale e riserve** è riferito a quelli effettuati dalla Termica Cologno (3.250 migliaia di euro, Termica Milazzo (21.300 migliaia di euro) e dal Terminale GNL Adriatico Srl (6.129 migliaia di euro);
- per quanto riguarda le **svalutazioni a conto economico** queste riflettono l'adeguamento del valore di carico di alcune partecipate; come già precedentemente commentato alla nota dell'*impairment test*, nella valutazione della partecipazione si tiene conto del patrimonio netto contabile e del risultato della partecipata. 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 direttamente attività E&P in Egitto ed in Croazia e indirettamente tramite una sua controllata, in Norvegia;
- gli **altri movimenti** comprendono in particolare gli effetti derivanti dalla fusione per incorporazione della società Shen Spa, che detiene una centrale idroelettrica sulla sponda del fiume Adda nel comune di Maleo (LO).

## 19. Altre attività finanziarie - 11.451 migliaia di euro

Il valore è invariato rispetto al 31 dicembre 2015, e include crediti finanziari diversi con esigibilità superiore ai 12 mesi.

**20. Crediti per imposte anticipate - 250.598 migliaia di euro**

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<b>Fondi per imposte differite:</b>			
- Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	17.477	18.008	(531)
- Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39)			
di cui:			
- a conto economico	-	-	-
- a patrimonio netto	-	-	-
- Altre imposte differite	592	-	592
<b>Totale fondi per imposte differite (A)</b>	<b>18.069</b>	<b>18.008</b>	<b>61</b>
<b>Crediti per imposte anticipate portate a compensazione:</b>			
- Tax assets perdite fiscali	26.000	-	26.000
- Fondi rischi tassati	29.790	41.373	(11.583)
- Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39)			
di cui:			
- a conto economico	-	-	-
- a patrimonio netto	14.753	225.934	(211.181)
- Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	197.185	184.401	12.784
- Altre imposte anticipate	939	3.525	(2.586)
<b>Totale crediti per imposte anticipate (B)</b>	<b>268.667</b>	<b>455.233</b>	<b>(186.566)</b>
<b>Totale fondi per imposte differite nette (A-B)</b>	<b>(250.598)</b>	<b>(437.225)</b>	<b>186.627</b>

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.

**21. Altre attività - 286.203 migliaia di euro**

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<i>Fair value</i> su portafoglio industriale e attività di trading di cui			
- terzi	155.724	163.230	(7.506)
- EDF Trading	45.595	62.138	(16.543)
<b>Totale <i>Fair value</i> su portafoglio industriale e attività di trading</b>	<b>201.319</b>	<b>225.368</b>	<b>(24.049)</b>
Crediti tributari chiesti a rimborso	71.147	16.047	55.100
Depositi cauzionali	3.070	2.957	113
Altri crediti	10.667	7.267	3.400
<b>Totale altre attività</b>	<b>286.203</b>	<b>251.639</b>	<b>34.564</b>

L'incremento dei crediti tributari a da ricondurre alla richiesta di rimborso per IVA.

## 22. Attività Correnti - 3.869.165 migliaia di euro

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Rimanenze	87.706	106.331	(18.625)
Crediti commerciali	1.020.039	1.558.213	(538.174)
Crediti per imposte correnti	776	1.359	(583)
Crediti diversi	868.518	1.290.365	(421.847)
Attività finanziarie correnti	1.867.810	1.686.001	181.809
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24.316	47.277	(22.961)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.869.165</b>	<b>4.689.546</b>	<b>(820.381)</b>

In particolare:

- le **rimanenze**, allineate ove necessario al valore netto di presunto realizzo, sono costituite da rimanenze di idrocarburi per 71.269 migliaia di euro (89.919 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), e da materiali ed apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione per 16.357 migliaia di euro (16.412 migliaia di euro a fine 2015). Le rimanenze comprendono inoltre, per 32.367 migliaia di euro (34.309 migliaia di euro alla fine del 2015), 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**, si riferiscono, in particolare, a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore e a contratti di fornitura di gas naturale. La variazione in riduzione, rispetto al 31 dicembre 2015, è afferente principalmente all'incasso della seconda *tranche* relativo all'arbitrato sul contratto a lungo termine per l'acquisto del gas libico concluso con ENI, la seguente tabella illustra la ripartizione per comparto:

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Idrocarburi	782.348	1.436.492	(654.144)
Energia elettrica	234.498	121.721	112.777
Corporate	3.193	-	3.193
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>1.020.039</b>	<b>1.558.213</b>	<b>(538.174)</b>
di cui verso:			
- terzi	351.125	914.489	(563.364)
- società controllate e collegate	668.914	643.724	25.190
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>1.020.039</b>	<b>1.558.213</b>	<b>(538.174)</b>
<b>di cui fondo svalutazione crediti</b>	<b>(34.706)</b>	<b>(42.306)</b>	<b>7.600</b>

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

(migliaia di euro)	Valori al 31.12.2015	Utilizzi	Accantonamenti	Valori al 31.12.2016
<b>Totale</b>	<b>42.306</b>	<b>(7.706)</b>	<b>106</b>	<b>34.706</b>

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". La riduzione del fondo svalutazione riflette complessivamente la miglior qualità del credito.

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

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<b>Imprese controllate</b>			
Edison Energia	435.227	508.121	(72.894)
Edison Trading	232.467	128.247	104.220
Edison International	767	307	460
Termica Cologno	155	145	10
Edison Idrocarburi Sicilia	102	46	56
Edison Stoccaggio	49	275	(226)
Termica Milazzo	-	6.209	(6.209)
Edison E&P UK	-	80	(80)
Altre minori	7	25	(18)
<b>Totale controllate (A)</b>	<b>668.774</b>	<b>643.455</b>	<b>25.319</b>
<b>Imprese a controllo congiunto e collegate</b>			
Prometeo	140	269	(129)
<b>Totale imprese a controllo congiunto e collegate (B)</b>	<b>140</b>	<b>269</b>	<b>(129)</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>668.914</b>	<b>643.724</b>	<b>25.190</b>

- i **crediti per imposte correnti**, si riferiscono al credito verso l'erario per l'addizionale IRES Robin Tax;
- i **crediti diversi** sono evidenziati nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<i>Fair value</i> su portafoglio industriale e attività di <i>trading</i> di cui verso:			
- terzi	378.762	783.146	(404.384)
- società controllate	11.188	155.488	(144.300)
- EDF Trading	89.777	65.261	(24.516)
<b>Totale <i>Fair value</i> su portafoglio industriale e attività di trading</b>	<b>479.727</b>	<b>1.003.895</b>	<b>(524.168)</b>
Crediti verso Transalpina di Energia - consolidato fiscale	46.515	-	46.515
Verso contitolari e associati in ricerche di idrocarburi	15.827	25.826	(9.999)
Prestazioni di servizi tecnici, amministrativi e finanziari verso società del Gruppo	59.578	36.429	23.149
Credito verso erario per IVA	168.346	126.208	42.138
Crediti per pool IVA	7.548	10.001	(2.453)
Altri	90.977	88.006	2.971
<b>Totale crediti diversi</b>	<b>868.518</b>	<b>1.290.365</b>	<b>(421.847)</b>
di cui verso:			
- terzi	779.209	1.088.537	(309.328)
- società controllate e collegate	89.309	201.828	(112.519)
<b>Totale crediti diversi</b>	<b>868.518</b>	<b>1.290.365</b>	<b>(421.847)</b>
<b>di cui fondo svalutazione crediti diversi</b>	<b>(4.760)</b>	<b>(16.328)</b>	<b>11.568</b>

La variazione dell'esercizio 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 (diminuita da 1.345.557 migliaia di euro a 445.775 migliaia di euro - nota 31). Tali poste hanno riflesso sia a conto economico nella voce "Variazione netta di *fair value* su derivati" (rif. Nota 6), sia nel patrimonio netto alla voce "Riserva di *Cash Flow Hedge*".

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

Gli **altri crediti** comprendono per 37.880 migliaia di euro quelli riferiti a contratti derivati realizzati, tra cui si segnalano le esposizioni in essere per effetto del contratto di mandato con Edison Trading, tramite il quale Edison Spa opera per conto della controllata con riferimento alle operazioni di *trading* del 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)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<b>Imprese controllate e collegate</b>			
Edison Trading	43.201	176.094	(132.893)
Edison Energia	13.966	14.167	(201)
E2i Energie Speciali	13.170	-	13.170
Edison Stoccaggio	575	2.151	(1.576)
AMG Gas	1.189	984	205
Edison International	10.805	539	(10.266)
Dolomiti Edison Energy	328	544	(216)
Termica Milazzo	-	2.716	(2.716)
Edison E&P UK	1.130	-	1.130
Cellina Energy	1.027	-	1.027
Altre minori	3.918	4.633	(715)
<b>Totale</b>	<b>89.309</b>	<b>201.828</b>	<b>(112.519)</b>

- il dettaglio delle **attività finanziarie correnti**, sono rappresentate nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Crediti finanziari	1.850.306	1.655.153	195.153
Strumenti derivati	15.011	28.374	(13.363)
Partecipazioni di trading	2.493	2.474	19
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>1.867.810</b>	<b>1.686.001</b>	<b>181.809</b>

In particolare:

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

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Imprese controllate			
Edison International Spa	1.124.072	1.069.958	54.114
Edison Stocaggio	221.288	215.569	5.719
Fenice	130.007	-	130.007
Edison Norge	111.186	114.032	(2.846)
Infrastrutture Trasporto Gas	69.602	75.805	(6.203)
Infrastrutture Distribuzione Gas	35.950	41.027	(5.077)
Edison E&P UK	21.741	25.370	(3.629)
E2i	13.770	-	13.770
Edison Energy Solutions	13.541	4.141	9.400
Edison International Holding NV	9.386	6.415	2.971
Compagnia Energetica Bellunese	7.829	9.277	(1.448)
Dolomiti Edison Energy	7.350	5.390	1.960
Sistemi di Energia	6.266	4.657	1.609
AMG Gas	1.113	3.105	(1.992)
Società Idroelettrica Calabrese	65	-	65
Eolo Energia	13	-	13
Edison Energia	-	70.322	(70.322)
Gever	-	4.875	(4.875)
<b>Totale controllate (A)</b>	<b>1.773.179</b>	<b>1.649.943</b>	<b>123.236</b>
Imprese a controllo congiunto e collegate			
Ibiritermo	4.113	5.210	(1.097)
<b>Totale imprese a controllo congiunto e collegate (B)</b>	<b>4.113</b>	<b>5.210</b>	<b>(1.097)</b>
Imprese controllanti			
EDF	73.014	-	73.014
<b>Totale imprese a controllo congiunto e collegate (C)</b>	<b>73.014</b>	<b>-</b>	<b>73.014</b>
<b>Totale (A+B+C)</b>	<b>1.850.306</b>	<b>1.655.153</b>	<b>195.153</b>

- 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 24.316 migliaia di euro (47.277 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), e sono costituite da depositi bancari e postali esigibili a vista e da disponibilità esigibili entro tre mesi.

### 23. Attività in dismissione

Il valore di 111.850 migliaia di euro del 31 dicembre 2015 è totalmente azzerato. Tale valore era sostanzialmente riferito ai valori di carico delle partecipazioni in Hydros e Sel Edison, comprensivo dell'avviamento allocato alle stesse. La conclusione dell'operazione tra Edison e Alperia è stata sottoscritta in data 31 maggio 2016, e fa seguito alla firma del 29 dicembre 2015 tra Edison e SEL - Società Elettrica Altoatesina (ora Alperia).

L'operazione ha generato, sull'indebitamento finanziario netto un effetto di circa 3.219 migliaia di euro e una plusvalenza netta per la cessione delle partecipazioni pari a circa 56.164 migliaia di euro.



## PASSIVITÀ

### 24. Patrimonio netto - 5.088.957 migliaia di euro

Il patrimonio netto di Edison è in aumento di 470.347 migliaia di euro rispetto ai 4.618.610 migliaia di euro del 31 dicembre 2015.

La **composizione e la movimentazione del patrimonio netto** è riportata nello schema di bilancio "Variazione del Patrimonio netto", le cui principali variazioni comprendono, oltre alla copertura delle perdite del precedente esercizio, deliberata dall'assemblea del 22 marzo 2016, anche:

- per 246.995 migliaia di euro, l'aumento di capitale in natura riservato alla controllante Transalpina di Energia Spa, di cui circa 85.300 migliaia di euro a titolo di aumento di capitale e circa 161.695 migliaia di euro a titolo di sovrapprezzo azioni; l'assemblea straordinaria degli azionisti di Edison Spa ha approvato, con efficacia dal 1° aprile 2016, il conferimento in Edison, da parte dell'azionista di controllo Transalpina di Energia Spa, del 100% della partecipazione in Fenice Spa, società del gruppo EDF specializzata in servizi energetici e ambientali, che opera in Italia, Russia e, attraverso due controllate, in Polonia e Spagna;
- per 474.326 migliaia di euro dalla variazione positiva, al netto delle imposte, della riserva di *Cash Flow Hedge*;
- per 249.943 migliaia di euro dalla perdita dell'esercizio.

La seguente tabella illustra la composizione del nuovo **capitale sociale**, raffrontato con quello precedente:

Tipologia	Capitale sociale attuale			Capitale sociale precedente		
	Importo in Euro	N. azioni	V.n. Unit. Euro	Importo in Euro	N. azioni	V.n. Unit. Euro
Azioni Ordinarie (godimento regolare)	5.266.845.824,00	5.266.845.824	1,00	5.181.545.824,00	5.181.545.824	1,00
Azioni di risparmio non convertibili (godimento 1° gennaio 2014)	110.154.847,00	110.154.847	1,00	110.154.847,00	110.154.847	1,00
<b>Totale</b>	<b>5.377.000.671,00</b>	<b>5.377.000.671</b>	<b>1,00</b>	<b>5.291.700.671,00</b>	<b>5.291.700.671</b>	<b>1,00</b>

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

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

(migliaia di euro)	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
Valore iniziale al 31.12.2015	(737.361)	225.934	(511.427)
- Variazione dell'esercizio	685.507	(211.181)	474.326
<b>Valore al 31.12.2016</b>	<b>(51.854)</b>	<b>14.753</b>	<b>(37.101)</b>

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

Alla variazione intervenuta nel 2016 hanno invece concorso in particolare:

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

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

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

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

### Riserva utili e perdite attuariali (IAS 19)

(migliaia di euro)	Riserva
Valore iniziale al 31.12.2015	(683)
- Variazione dell'esercizio	(266)
<b>Valore al 31.12.2016</b>	<b>(949)</b>

### 25. Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza - 20.722 migliaia di euro

(migliaia di euro)	
<b>Valori iniziali al 31 dicembre 2015 (A)</b>	<b>21.672</b>
Variazioni al 31 dicembre 2016:	
- Utilizzi (-)	(2.391)
- (Utili) perdite da attualizzazione (+/-)	949
- Oneri finanziari (+)	492
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(950)</b>
<b>Valori al 31 dicembre 2016 (A+B)</b>	<b>20.722</b>

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 iscritte direttamente a Patrimonio netto sono pari a 949 migliaia di euro (683 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). 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:

	31.12.2016	31.12.2015
- Tasso annuo tecnico di attualizzazione	1,90%	2,40%
- Tasso annuo di inflazione	1,00%	0,60%

### 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 - 788.174 migliaia di euro

(in migliaia di euro)	31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	31.12.2016
- Vertenze, liti e atti negoziali	129.015	3.932	(1.726)	(415)	130.806
- Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni	74.595	-	-	-	74.595
- Rischi di natura ambientale	64.463	1.345	(13.571)	-	52.237
- Altri rischi giudiziari	10.000	-	-	-	10.000
- Contenzioso fiscale	44.192	25.423	(2.233)	415	67.797
<b>Totale per vertenze giudiziarie e fiscali</b>	<b>322.265</b>	<b>30.700</b>	<b>(17.530)</b>	-	<b>335.435</b>
- Fondi di smantellamento e ripristino siti	423.752	17.038	(15.980)	-	424.810
- Rischi su partecipazioni	42	-	-	-	42
- Fondo quote emissioni CO <sub>2</sub> e Certificati verdi	114	-	(114)	-	-
- Altri rischi e oneri	56.680	14.522	(43.315)	-	27.887
<b>Totale</b>	<b>802.853</b>	<b>62.260</b>	<b>(76.939)</b>	-	<b>788.174</b>

Nel successivo paragrafo "Rischi e passività potenziali legati a vertenze giudiziarie e fiscali" sono commentate le motivazioni e le successive evoluzioni intercorse per la determinazione di tali fondi.

Si segnala che i **fondi di smantellamento e ripristino siti**, recepiscono la valorizzazione, aggiornata 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.

## 28. Obbligazioni

La variazione rispetto all'esercizio 2015 è da ricondurre alla riclassifica nelle "passività correnti" del prestito obbligazionario del valore nominale di 600 milioni di euro, scadente in data 10 novembre 2017.

## 29. Debiti e altre passività finanziarie - 210.987 migliaia di euro

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Banche	140.972	159.447	(18.475)
EDF Investissement Groupe Sa	-	397.273	(397.273)
EDF Sa	70.000	69.980	20
Altri finanziatori	15	29	(14)
<b>Totale</b>	<b>210.987</b>	<b>626.729</b>	<b>(415.742)</b>

I **debiti verso banche** sono riferiti alla linea diretta a medio-lungo termine concessa della 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 ricorso per 70 milioni di euro alla linea concessa da EDF Sa su fondi BEI (di complessivi 200 milioni di euro e durata decennale) per il finanziamento di alcuni progetti di investimento Exploration & Production in Italia.

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

**30. Altre passività - 74.110 migliaia di euro**

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<i>Fair value</i> su portafoglio industriale e attività di trading di cui verso:			-
- terzi	24.816	305.223	(280.407)
- società controllate	-	187	(187)
- EDF Trading	49.294	8.467	40.827
<b>Altre passività</b>	<b>74.110</b>	<b>313.877</b>	<b>(239.767)</b>

**31. Passività correnti - 3.198.249 migliaia di euro**

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Obbligazioni	614.818	28.502	586.316
Debiti finanziari correnti	1.131.783	887.896	243.887
Debiti verso fornitori	821.930	821.846	84
Debiti per imposte correnti	-	20.392	(20.392)
Debiti diversi	629.718	1.711.300	(1.081.582)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.198.249</b>	<b>3.469.936</b>	<b>(271.687)</b>

In particolare:

- il valore delle **obbligazioni** comprende il prestito obbligazionario, evidenziato nella seguente tabella, e riclassificato nel corso dell'anno dalle passività non correnti:

(migliaia di euro)	Quotazione	Valuta	VN in circolazione	Cedola	Tasso	Scadenza	Quota corrente	Fair value
Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	euro	600	Annuale posticipata	3,875%	10.11.2017	614.818	623.125

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;

- i debiti finanziari correnti, la seguente tabella ne illustra la composizione per controparte:

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Società controllate e collegate	792.726	699.263	93.463
Banche	21.565	13.949	7.616
Gruppo EDF	150.590	58.494	92.096
Transalpina di Energia Spa	112.245	95.008	17.237
Società di factoring e altro	54.627	21.131	33.496
Derivati su interessi e cambi	30	51	(21)
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>1.131.783</b>	<b>887.896</b>	<b>243.887</b>

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

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Edison Trading	474.290	530.312	(56.022)
Edison Energia	103.213	-	103.213
Edison International Holding NV	70.078	47.668	22.410
Cellina Energy	40.084	-	40.084
Fenice	31.810	-	31.810
Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili	17.400	35.210	(17.810)
Termica Milazzo	-	23.773	(23.773)
Edison Idrocarburi Sicilia	10.598	18.325	(7.727)
Altre minori	45.253	43.975	1.278
<b>Totale</b>	<b>792.726</b>	<b>699.263</b>	<b>93.463</b>

- i **debiti verso fornitori**, riferiti principalmente agli acquisti di gas naturale derivanti dai contratti a lungo termine, presentano la seguente ripartizione per comparto:

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Idrocarburi	638.262	700.175	(61.913)
Energia elettrica	155.417	76.510	78.907
Corporate	28.251	45.161	(16.910)
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>821.930</b>	<b>821.846</b>	<b>84</b>
di cui verso:			
- terzi	786.616	786.620	(4)
- società controllate e collegate	35.314	35.226	88
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>821.930</b>	<b>821.846</b>	<b>84</b>

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

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
E2i Energie Speciali	5.787	9.784	(3.997)
Edison Trading	27.877	21.375	6.502
Altre minori	1.650	4.067	(2.417)
<b>Totale</b>	<b>35.314</b>	<b>35.226</b>	<b>2.505</b>

- **i debiti per imposte correnti** si sono azzerati per effetto del loro pagamento nel corso dell'esercizio;
- **i debiti diversi**, sono evidenziati nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<b>Fair value su portafoglio industriale e attività di trading di cui verso:</b>			
- terzi	397.914	1.302.836	(904.922)
- società controllate	1.421	14.613	(13.192)
- EDF Trading	46.440	28.108	18.332
<b>Totale Fair value su portafoglio industriale e attività di trading</b>	<b>445.775</b>	<b>1.345.557</b>	<b>(899.782)</b>
Verso contitolari di permessi e concessioni per la coltivazione di idrocarburi	28.471	59.787	(31.316)
Verso personale dipendente	24.205	21.914	2.291
Verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	16.809	16.492	317
Iva di pool verso società controllate	811	2.511	(1.700)
Verso Transalpina di Energia Spa - consolidato fiscale	-	153.082	(153.082)
Altro	113.647	111.957	1.690
<b>Totale debiti diversi</b>	<b>629.718</b>	<b>1.711.300</b>	<b>(1.081.582)</b>
di cui verso:			
- terzi	625.637	1.687.478	(1.061.841)
- società controllate e collegate	4.081	23.822	(19.741)
<b>Totale</b>	<b>629.718</b>	<b>1.711.300</b>	<b>(1.081.582)</b>

La variazione dei **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** (diminuita da 1.003.895 migliaia di euro a 479.727 migliaia di euro) (nota 22). Come sopra citato, tali poste hanno riflesso sia a conto economico nella voce "Variazione netta di fair value su derivati" (rif. Nota 6) sia nel patrimonio netto alla voce "Riserva di Cash Flow Hedge".

Gli **altri debiti** comprendono per 83.999 migliaia di euro quelli riferiti a contratti derivati realizzati tra cui si segnalano le esposizioni in essere per effetto del contratto di mandato con Edison Trading, tramite il quale Edison Spa opera per conto della controllata con riferimento alle operazioni di *trading* del gas.

Il **debito verso la controllante Transalpina di Energia** relativo al consolidato fiscale è stato liquidato nel corso dell'esercizio.

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)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
<b>Imprese controllate</b>			
Edison Trading	2.294	17.450	(15.156)
Gever	618	546	72
Edison Idrocarburi Sicilia	571	571	-
Edison Energia	-	3.194	(3.194)
Altre minori	598	2.061	(1.463)
<b>Totale</b>	<b>4.081</b>	<b>23.822</b>	<b>(19.741)</b>

### 32. Passività in dismissione

Il valore del 31 dicembre 2015 si è totalmente azzerato, e comprendeva debiti di natura commerciali verso le società Hydros e Sel Edison. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Informazioni relative all'IFRS 5 – Disposal Group".

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)	Nota	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Obbligazioni - parte non corrente	28	-	599	(599)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	29	70	467	(397)
Finanziamenti bancari non correnti	29	141	160	(19)
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>		<b>211</b>	<b>1.226</b>	<b>(1.015)</b>
Obbligazioni - parte corrente	31	615	29	586
Debiti finanziari correnti	31	1.132	888	244
Attività finanziarie correnti	22	(1.868)	(1.686)	(182)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	(24)	(47)	23
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>		<b>(145)</b>	<b>(816)</b>	<b>671</b>
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>		<b>66</b>	<b>410</b>	<b>(344)</b>

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 è pari a 66 milioni di euro, contro un indebitamento finanziario netto di 410 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

La variazione complessiva è riconducibile in particolare alle dinamiche del capitale circolante, in particolare per l'incasso della seconda tranche derivante dal provento del lodo arbitrale con l'ENI. Con tale incasso è stato possibile rimborsare, a fine maggio 2016, i 400 milioni di euro residui (400 milioni di euro rimborsati nel dicembre 2015) del finanziamento concesso da EDF Investissement Groupe Sa, riducendo significativamente l'indebitamento a lungo termine.

La variazione delle obbligazioni, la cui scadenza è il 10 ottobre 2017, è da ricondurre alla riclassifica da non corrente a corrente.

Sono inoltre compresi gli effetti derivanti dagli esborsi legati agli investimenti netti in immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni (145 milioni di euro), alle imposte pagate riferite al consolidato fiscale con la controllante Transalpina di Energia (170 milioni di euro), gli oneri finanziari netti pagati (6 milioni di euro), compensati in parte dall'incasso dei dividendi (211 milioni di euro) e rimborsi di capitale da società del gruppo (33 milioni di euro).

Nell'indebitamento finanziario netto sono compresi:

- 148 milioni di euro di **debiti netti verso società del Gruppo EDF**, di cui:
  - 70 milioni di euro nei debiti verso altri finanziatori non correnti;
  - 151 milioni di euro nei debiti finanziari correnti;
  - 73 milioni di euro nelle attività finanziarie correnti;
- 112 milioni di euro di **debiti verso la controllante Transalpina di Energia** iscritti nei debiti finanziari correnti.

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

## IMPEGNI, RISCHI E ATTIVITÀ POTENZIALI

### Impegni - 1.432.106 migliaia di euro

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Garanzie personali prestate	1.353.971	1.129.869	224.102
Garanzie reali prestate	5.275	6.372	(1.097)
Altri impegni e rischi	72.860	75.886	(3.026)
<b>Totale</b>	<b>1.432.106</b>	<b>1.212.127</b>	<b>219.979</b>

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 evidenziano:

- le garanzie rilasciate per 53.618 migliaia di euro, 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 Ibritermo e sul finanziamento subordinato concesso alla collegata.

Gli **altri impegni e rischi** comprendono quelli assunti per il completamento degli investimenti in corso per 24.432 migliaia di euro.

Con riferimento ai contratti di importazione di gas naturale a lungo termine, per le quali le clausole di *take or pay* prevedono l'obbligo per il compratore di pagare il quantitativo non ritirato rispetto a una soglia prefissata, analogamente all'esercizio precedente, non sono stati iscritti impegni alla data del 31 dicembre 2016, come commentato al paragrafo seguente.

Si segnala inoltre che:

- con riferimento all'approvvigionamento di certificati di CO<sub>2</sub>, *Certified Emission Reduction (CERs) / Emission Reduction Unit (ERUs)*, per il periodo 2013-2020 risultano sottoscritti da Edison Spa, *Amendment Agreement* agli originari *Emission Reductions Purchase Agreement (ERPA)* per l'acquisto di CERs in Cina, pari a un impegno massimo di 26 milioni di euro. Si tratta dell'estensione dei contratti già in portafoglio e precedentemente siglati per il periodo 2008-2013;
- a Cartiere Burgo Spa è concessa una *call option* sul 51% di Geveer Spa esercitabile alla scadenza del contratto di somministrazione di energia elettrica e vapore da Geveer stessa a Cartiere Burgo (entro il prossimo anno 2017), a un prezzo pari al pro-quota di patrimonio netto contabile della società;
- a Petrobras un'opzione a comprare la partecipazione detenuta in Ibritermo esercitabile nel 2022 ad 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 mc/anno. Tali contratti hanno una durata compresa tra 3 e 18 anni. La seguente tabella fornisce il dettaglio temporale delle forniture del gas naturale in base ai ritiri minimi contrattuali:

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

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

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



2) Con riferimento alla partecipazione Terminale GNL Adriatico Srl, società di rigassificazione del gas naturale di cui Edison Spa possiede circa il 7,3% del capitale, gli accordi con i soci prevedono il diritto per gli altri azionisti di acquisire la quota di Edison nel caso la stessa interrompa il contratto di fornitura con RasGas, a un valore pari alla somma dei versamenti in conto capitale effettuati fino alla data dell'esercizio dell'opzione. Grazie al contratto di rigassificazione in essere Edison beneficia dell'80% della capacità di rigassificazione del terminale per un periodo residuo di 18 anni (25 anni complessivi a partire dal 2009); 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 2016 delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in essere sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, suddividendole tra:

- passività probabili, per cui è stato possibile effettuare una stima attendibile della corrispondente obbligazione attesa, con conseguente stanziamento di un fondo rischi a bilancio, ancorché non sia oggettivamente possibile prevedere il timing degli eventuali esborsi monetari ad esse correlati, e
- passività potenziali, in dipendenza di eventi possibili, ma non probabili, ovvero probabili ma non quantificabili in modo attendibile e per i quali gli esborsi monetari non sono ragionevolmente stimabili, per cui viene esclusivamente fornita un'informativa nelle note di commento.

Va segnalato che la maggior parte di tali vertenze afferiscono alle attività della ex Montedison

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

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

##### Porto Marghera - procedimenti civili

25 ottobre 2000 Tribunale di Venezia/ Corte d'Appello di Venezia	I contenziosi di cui trattasi sono l'ultima coda del cd. "Maxiprocesso Marghera", che riguardava, come è noto, presunti fatti di <i>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.
--	--	--

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Mantova - procedimento penale</b>		
25 ottobre 2000 Tribunale di Mantova/ Corte d'Appello di Brescia/ Corte di Cassazione	La vicenda processuale riguarda il sito petrolchimico di Mantova esercito per svariati decenni prima da società del Gruppo Montedison e, successivamente, da società del Gruppo Eni. I fatti oggetto del processo pendente riguardano l'accertamento della causalità di una serie di decessi da tumore, riscontrati dalla Procura della Repubblica e relativi a dipendenti dello stabilimento. Dopo che in primo grado il Tribunale di Mantova aveva condannato dieci dei dodici imputati per il reato di omicidio colposo di undici persone, la Corte d'Appello di Brescia in data 5 febbraio 2016 ha confermato nove condanne, riducendo largamente le pene. Anche la Corte d'Appello ha comunque ritenuto non sussistente l'ipotesi di reato, aggravata dal disastro, di "rimozione od omissione dolosa di cautele contro gli infortuni sul lavoro.	Il contenzioso pende ora avanti la Corte di Cassazione.
<b>Mantova - procedimenti amministrativi</b>		
2012 – 2016 TAR Lombardia - sede di Brescia	Tutti i provvedimenti di "diffida" ai sensi dell'art. 244 del Decreto Legislativo n. 152/2006 (cd. "Codice dell'Ambiente"), notificati tra il 2012 e il 2015 alla società Edison dalla Provincia di Mantova e che riguardano la bonifica di differenti aree all'interno e all'esterno dello stabilimento petrolchimico ex-Montedison di Mantova, oggi gestito dal Gruppo Eni (aree rispettivamente denominate "Versalis, ex-impianto Cloro-Soda", "Discariche fanghi di mercurio area L", "Canale di presa dello stabilimento Versalis e il fornace di Formigosa", "Basso Mincio", "Canale Sisma", "N", "B+I" e R1"), sono stati impugnati dalla società e i relativi procedimenti risultano pendenti in primo grado avanti il Tribunale Amministrativo Regionale per la Lombardia – sede di Brescia.	Per tutti i giudizi si è in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.
<b>Brindisi - procedimento amministrativo</b>		
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 (cd. Codice dell'Ambiente), inerente 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.
<b>Crotone - contenziosi penali</b>		
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 ad 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.
<b>Belvedere di Spinello - procedimento civile</b>		
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 ad 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 perizia.
<b>Richieste di risarcimento danni per esposizione ad amianto</b>		
Nel corso degli ultimi anni si è assistito ad un importante aumento del numero delle richieste di risarcimento danni in relazione alla morte o malattia di lavoratori asseritamente causate dall'esposizione degli stessi a diverse forme di amianto presso stabilimenti già di proprietà di Montedison Spa (ora Edison) o relative a posizioni giuridiche acquisite da Edison a seguito di operazioni societarie. Impregiudicata ogni valutazione circa la legittimità di tali richieste, considerati i tempi di latenza delle malattie connesse all'esposizione a diverse forme di amianto e le attività industriali, anche pregresse, esercite dalla Società e dal Gruppo, specie nel settore chimico, l'ampia diffusione territoriale di esse e le tecnologie impiantistiche impiegate, avuto riguardo al tempo in cui tali attività vennero svolte e al relativo stato dell'arte, pur nel pieno rispetto della normativa allora vigente, non si può escludere che emergano nuove legittime richieste di risarcimento, in aggiunta a quelle per cui sono già in corso vari procedimenti civili e penali.		

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>B) Passività per cui risultano iscritti a bilancio fondi rischi per garanzie contrattuali rilasciate su cessioni di partecipazioni:</b>		
<b>Cause civili, penali e procedimenti amministrativi relativi correlati alla cessione della società Agorà Spa, che deteneva il 100% delle azioni di Ausimont Spa Edison ne è parte quale successore a titolo universale di Montedison Spa</b>		
<b>Ausimont - Bussi sul Tirino - procedimenti amministrativi</b>		
Giugno 2011 TAR Lazio - sede di Roma e TAR Abruzzo - sede di Pescara	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. Edison è stata evocata in giudizio dalle società del Gruppo Solvay come controinteressato e quale ex-controllante di Ausimont. Il procedimento è tuttora pendente avanti il Consiglio di Stato dopo che il TAR Lazio, con sentenze del marzo 2011 aveva dichiarato in parte inammissibili ed in parte aveva respinto i ricorsi proposti da Solvay Chimica Bussi e Solvay Solexis.	Come da descrizione delle liti.
<b>Ausimont - Bussi sul Tirino - procedimento penale</b>		
2008 Tribunale di Pescara/ Corte d'Assise di Chieti/ Corte di Cassazione/Corte d'Assise d'Appello de L'Aquila	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. Come notato nelle note a bilancio precedenti, nel dicembre 2014 la Corte di Assise di Chieti aveva disposto l'assoluzione di tutti gli imputati. Tale sentenza era stata poi impugnata direttamente presso la Corte di Cassazione sia dalla Procura, sia dalle difese degli imputati, per profili differenti e la Corte nel mese di marzo 2016 ha però respinto i ricorsi, convertendoli in ricorsi in appello e rinviando gli atti del procedimento avanti la Corte d'Assise d'Appello de L'Aquila. Il dibattimento ha avuto inizio nel mese di dicembre 2016 e la sentenza è attesa per il mese di febbraio 2017. **** Si rammenta comunque che Edison, a seguito dell'adesione di tutti gli imputati al cd. rito abbreviato, è stata esclusa ex lege da questo processo, dove era stata citata quale responsabile civile. Per Edison, quindi, continuano a prospettarsi i seguenti scenari alternativi: i) ove si addivenisse ad 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 ad una decisione definitiva di condanna dei tre imputati ex-dipendenti del Gruppo Montedison, tale sentenza avrebbe comunque effetti diretti soltanto nei confronti degli imputati, ma non nei confronti di Edison Spa. Chi ne avesse interesse dovrebbe perciò procedere ad un nuovo accertamento in sede civile che ricostruisca la responsabilità di Edison Spa per il fatto dei propri ex-dipendenti.	Come da descrizione della lite.
<b>Ausimont - Spinetta Marengo - procedimenti amministrativi</b>		
Febbraio 2012 TAR Piemonte	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. Edison si è limitata ad intervenire in tale procedimento allo scopo di tutelare i propri diritti e legittimi interessi a seguito delle impugnazioni degli atti amministrativi assunti dalla Conferenza di Servizi competente e proposte da Solvay Specialty Polymers, che ha contestato, in particolare, la mancata identificazione di Edison medesima come obbligato (o coobbligato) nel procedimento.	Come da descrizione del procedimento.
<b>Ausimont - Spinetta Marengo - procedimento penale</b>		
Ottobre 2009 Corte d'Assise di Alessandria	Anche in relazione al sito industriale ex Ausimont di Spinetta Marengo, la Procura della Repubblica presso il locale Tribunale ha avviato un'indagine a carico di svariate persone, tra le quali tre ex dirigenti di Montedison (oggi Edison), ipotizzando a loro carico reati in materia ambientale. Edison è coinvolta quale responsabile civile citato da talune parti civili. In data 14 dicembre 2015 la Corte d'Assise ha disposto la condanna di 4 degli 8 imputati per il reato di disastro ambientale colposo e imposto a questi, in solido con la sola Solvay Specialty Polymers, il risarcimento dei danni civili a favore delle parti civili costituite. Avverso tale sentenza sono stati proposti ricorsi in appello avanti la Corte d'Assise d'Appello di Torino e si è in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.	Come da descrizione della lite.

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Ausimont - arbitrato Solvay</b>		
Maggio 2012 ICC - Ginevra	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. A seguito del deposito delle motivazioni delle sentenze penali di primo grado per i processi relativi ai siti di Bussi sul Tirino e Spinetta Marengo le parti hanno convenuto di proseguire il procedimento per discutere del merito delle reciproche richieste.	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	In data 5 maggio 2016 le parti, impregiudicate le censure formulate nel corso del giudizio, hanno raggiunto un accordo transattivo per un ammontare complessivo di circa 5 milioni di euro.	Concluso.
------------------------------------	---	-----------

#### 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><b>Area "ex-Montedison srl":</b> il sito di cui trattasi è la cd. area "Tre Monti", oggi di proprietà di Edison Spa (già Montedison Srl, società fusa in Edison a decorrere dal 1° luglio 2012), limitrofa al sito industriale in Bussi sul Tirino oggi del Gruppo Solvay e dove nel corso degli anni settanta sono stati abbancati rifiuti anche di natura industriale. Il sito, sotto sequestro giudiziario dal 2007, è oggi gestito dal Ministero dell'Ambiente e Tutela del Territorio e del Mare, che è succeduto nel 2016 al Commissario Straordinario nominato dalla Presidenza del Consiglio nel 2007.</p> <p>Si ricorda in ogni caso che tra 2010 e 2011 Edison ha già contribuito economicamente ad interventi di messa in sicurezza dell'area. Tuttavia nel mese di novembre 2012, a seguito della richiesta formulata dal predetto Commissario e finalizzata all'effettuazione di ulteriori interventi, pur in assenza di caratterizzazione dei terreni, Edison si è vista costretta a proporre un ricorso avanti il TAR Abruzzo – sezione di Pescara, per contestare la legittimità dei provvedimenti commissariali.</p> <p><b>Sito di Bolognano:</b> sempre con riferimento al SIN di Bussi sul Tirino in data 24 settembre 2015 la Provincia di Pescara ha notificato a Edison Spa un'ordinanza di bonifica e ripristino ambientale, ai sensi dell'art. 244 del D.Lgs. 152/2006, con riferimento all'area cd. "ex-Montecatini" di Piano d'Orta, sita in Comune di Bolognano (PE), dove la medesima società Montecatini aveva esercito un impianto chimico dismesso negli anni '60 del secolo scorso. Edison ha impugnato tale provvedimento innanzi il TAR Abruzzo - sede di Pescara.</p>	Per entrambi i procedimenti si è in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.
---	---	--

### 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 ad 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 ad un'espansione ed evoluzione della normativa in materia ambientale (da ultimo con il D. Lgs. 3 aprile 2006 n. 152 "Norme in materia ambientale" e successive modifiche e integrazioni) e, per quanto qui interessa, più specificamente in tema di responsabilità per danni all'ambiente. In particolare, la circolazione e l'applicazione in vari ordinamenti del principio di internalizzazione dei costi ambientali (meglio noto con la locuzione "chi inquina paga") hanno provocato l'introduzione di nuove ipotesi di responsabilità da inquinamento di tipo oggettivo (che 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, esercite dalla Società e dal Gruppo, specie nel settore chimico, pur nel pieno rispetto della normativa allora vigente, non si può escludere che emergano, alla stregua del diritto attuale, nuove ipotesi di contaminazione, oltre a quelle che sono oggetto dei procedimenti amministrativi e giudiziari in essere.

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>ACEA - Citazione per concorrenza sleale in relazione all'acquisto di Edipower Spa</b>		
7 agosto 2006 Tribunale di Roma	<p>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.</p> <p>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.</p>	Con atto notificato il 29 settembre 2014 ACEA ha proposto appello avverso la sentenza del Tribunale di Roma e in data 15 dicembre 2016 la Corte d'Appello di Roma ha respinto il ricorso di ACEA.
<b>Montedison - Procedimento civile relativo ai presunti danni derivanti dall'esercizio di attività industriale in località Malcontenta</b>		
7 agosto 2006 Tribunale di Venezia/ Corte d'Appello di Venezia	<p>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, ad un presunto danno ambientale cagionato nell'area della Darsena Canale sud in località Malcontenta, ubicata nella zona industriale di Porto Marghera.</p> <p>Con sentenza depositata il 4 febbraio 2010, il Tribunale di Venezia ha rigettato la domanda presentata contro Edison.</p> <p>Tale sentenza è stata poi confermata il 14 aprile 2015 dalla Corte d'Appello di Venezia.</p>	Come da descrizione della lite.
<b>Acquisizione Rizzoli Editore</b>		
25 settembre 2009 Tribunale di Milano/ Corte d'Appello di Milano	<p>Il contenzioso concerne l'azione promossa dal dott. Angelo Rizzoli contro Edison (quale avente causa di Iniziativa Meta Spa), RCS MediaGroup, Mittel, il signor Giovanni Arvedi, nonché Intesa San Paolo (quale avente causa del Banco Ambrosiano) in relazione all'acquisto nel 1984, da parte di detti soggetti, del controllo della Rizzoli Editore (titolare della testata giornalistica Corriere della Sera). L'azione era finalizzata all'accertamento e alla dichiarazione di nullità dei contratti che portarono al predetto acquisto, con condanna dei convenuti alla restituzione mediante pagamento dell'equivalente economico dei diritti e delle partecipazioni sociali oggetto di detti contratti.</p> <p>Con sentenza in data 11 gennaio 2012 il Tribunale ha integralmente respinto le domande condannando l'attore al pagamento delle spese legali ed al risarcimento del danno per lite temeraria (quantificati in circa 1,3 milioni di euro).</p> <p>Il processo è oggi pendente in grado di appello avanti la Corte d'Appello di Milano.</p>	Come da descrizione della lite.
<b>Montecatini Spa - Montefibre Spa - Verbania - procedimenti penali</b>		
2002- 2015 Tribunale di Verbania/ Corte d'Appello di Torino	<p>Le vertenze processuali di cui trattasi si riferiscono tutte alla presunta responsabilità di ex-amministratori e dirigenti della società Montefibre Spa, già parte del gruppo Montedison, relativamente a reati di omicidio colposo e lesioni personali colpose, commesse in violazione delle norme sulla prevenzione degli infortuni sul lavoro, determinati da esposizione ad amianto e correlati a morti o malattie di dipendenti occupati presso l'ex-stabilimento Montefibre di Pallanza (VB).</p> <p>Edison è coinvolta esclusivamente nella sua veste di ex-controllante (fino al 1989) di Montefibre.</p> <p>Un primo procedimento, avviato nel 2002, si è chiuso nel 2012 con l'assoluzione degli imputati, confermata dalla Corte di Cassazione.</p> <p>Un secondo procedimento, avviato nel 2007, dopo l'assoluzione in primo grado degli imputati ha visto la riforma in grado d'appello della sentenza; avverso tale sentenza è stato promosso ricorso per Cassazione.</p> <p>Per un terzo procedimento, avviato nel 2015, il dibattimento è attualmente in corso.</p>	Come da descrizione delle liti.
<b>Campo minerario offshore "Vega" - Unità galleggiante "Vega Oil"</b>		
Agosto 2007 Tribunale di Modica/ Tribunale di Ragusa	Con sentenza del 6 maggio 2016 il Tribunale di Ragusa ha riconosciuto il decorso dei termini di prescrizione per tutti i capi d'imputazione e a beneficio di tutti gli imputati.	Concluso.

Data di inizio/ Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Partecipazione di Ausimont ad un cartello nel mercato dei perossidi e perborati - Risarcimento del danno</b>		
Aprile 2010 Tribunale di Düsseldorf – Corte di Giustizia dell'Unione Europea	Nel mese di aprile 2010, sono stati notificati ad Edison quattro atti di integrazione del contraddittorio da parte delle società Akzo Nobel Nv, Kemira Oyi, Arkema Sa e FMC Foret Sa chiamate in giudizio dalla società Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide Sa - una società di diritto belga specializzata in class actions – davanti al Tribunale di Düsseldorf per il risarcimento del presunto danno concorrenziale causato dai partecipanti al cartello nel settore della produzione e commercializzazione dei perossidi e perborati sanzionato dalla Commissione Europea nel 2006. Edison è stata chiamata in giudizio visto il coinvolgimento di Ausimont nella procedura antitrust avviata dalla Commissione. Il processo è tuttora nella sua fase preliminare. Infatti, nel 2013 il giudice competente aveva rimesso alcune questioni pregiudiziali alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea che si è pronunciata in data 21 maggio 2015, con la sentenza C-352/13.	Il procedimento di merito continua con lo scambio di memorie tra le parti in attesa che il giudice decida se trattenere la causa in decisione.

## Vertenze riportate a Bilancio a titolo informativo

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

Marzo 2015 Tribunale di Milano	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. 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. La Società si è costituita comunque nel giudizio entro i termini di rito contestando le richieste di Tassara. Nell'ambito del procedimento si segnala che in data 3 novembre 2016 il Tribunale di Milano ha emesso la sentenza con cui ha respinto le eccezioni preliminari e pregiudiziali formulate dai convenuti e ha rinviato la causa per la discussione del merito.	All'udienza del 20 dicembre 2016 il Tribunale ha assegnato alle parti i termini per le memorie ex art. 186 cpc, comma sesto.
-----------------------------------	--	--

## Passività probabili legate a vertenze fiscali

Data di inizio/ Ufficio accertatore	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Accertamenti imposte dirette esercizi 1995 - 1997 (Incorporata Edison Spa)</b>		
Accertamenti notificati nel 2001 - 2002 dall'Agenzia delle Entrate di Milano (dall'ex Ufficio Imposte Dirette di Milano)	A seguito delle sentenze della Corte di Cassazione emesse nel corso del 2016, le controversie sono state riassunte avanti alla Commissione Tributaria Regionale affinché venga riesaminata la questione della qualificazione ai fini fiscali dei versamenti in conto capitale effettuati dalla incorporata Edison spa a favore di alcune controllate estere. A fronte degli oneri che potrebbero derivare dai contenziosi è stato appostato un fondo rischi negli anni e in base all'andamento del contenzioso potrà essere adeguato.	Controversie riassunte avanti alla Commissione Tributaria Regionale.
<b>Accertamenti imposte dirette esercizi 1991 e 1992 (Ex Calcestruzzi Spa)</b>		
Accertamenti notificati nel 1997-1998 dall'ex Ufficio Imposte Dirette di Ravenna	Le controversie riguardano i redditi dichiarati per gli esercizi 1991 e 1992, in particolare la contestazione degli effetti fiscali di operazioni di usufrutto di azioni effettuate dalla società Calcestruzzi Spa (Edison spa attuale avente causa), per le quali in sede giudiziale è stata anche invocata la sussistenza di fattispecie di "abuso del diritto". Nel 2012 la Società ha proposto nuovo ricorso avanti alla 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 ed interessi derivanti dalle sentenze emesse dalla Commissione Regionale. Il pagamento effettuato ha trovato totale copertura nel fondo rischi esistente, mentre il fondo oggi residuo è riferibile ai recuperi minori, oggetto di ricorso in Cassazione da parte dell'Amministrazione Finanziaria.	La controversia è pendente avanti alla Suprema Corte in attesa di trattazione.

Data di inizio/ Ufficio accertatore	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Accertamenti IRES ed IRAP - esercizi 2005-2009</b>		
Accertamenti notificati negli anni 2011 – 2014 dalla Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale della Lombardia	<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 avvisi di accertamento ai fini IRES ed IRAP per gli esercizi 2005-2008, annullati nel corso del contenzioso in via di autotutela per la parte relativa ai costi black list. Attualmente gli accertamenti per le annualità dal 2005 al 2007 sono stati oggetto di ricorso avanti alla Corte di Cassazione da parte dell'Agenzia con riferimento ai rilievi, annullati nei gradi di merito, relativi ad alcuni costi considerati "non di competenza" nell'esercizio in cui erano stati dedotti, ma comunque deducibili in altro periodo di imposta.</p> <p>L'accertamento per l'annualità 2008 è attualmente pendente avanti alla Commissione Regionale sempre per appello proposto dall'Agenzia delle Entrate, mentre l'annualità 2009 è invece stata definita mediante accertamento con adesione.</p> <p>Con riferimento invece all'accertamento ai fini IVA relativo all'anno 2006, il giudizio è attualmente pendente avanti alla Suprema Corte di Cassazione a seguito di ricorso proposto dalla Società. Nel settembre 2014 si è proceduto al pagamento, in pendenza di giudizio, di quanto dovuto per maggiore imposta, sanzioni ed interessi in base alla sentenza emessa dalla Commissione Regionale.</p> <p>Il fondo rischi esistente copre eventuali oneri derivanti dai contenziosi ancora pendenti.</p>	Accertamenti pendenti avanti alla Corte di Cassazione e alla Commissione Tributaria Regionale.
<b>Contenziosi ICI e IMU, nonché per Rendite Catastali per centrali idro e termo</b>		
<p>Accertamenti vari a rettifica delle rendite catastali notificati negli anni dall'Agenzia delle Entrate - Territorio.</p> <p>Accertamenti ICI ed IMU notificati negli anni da vari comuni nel cui territorio sono ubicati in tutto o in parte gli impianti</p>	<p>La Società ha in essere alcuni residui contenziosi relativi ad accertamenti per le imposte locali sugli immobili (dapprima ICI e successivamente IMU) emessi da Comuni su cui insistono le centrali o parte di esse. Gli esiti dei contenziosi non sono uniformi. La Società, ove possibile, negli anni ha definito con conciliazione le controversie pendenti o potenziali.</p> <p>Il fondo rischi esistente in bilancio, periodicamente aggiornato, tiene conto degli eventuali 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 accertamento degli impianti. Anche in questo caso gli esiti del contenzioso non sono stati uniformi e, ove possibile, sono stati raggiunti accordi in via di conciliazione con l'Amministrazione Finanziaria.</p> <p>Si ricorda che la Legge di Stabilità 2016 ha previsto, per gli impianti industriali classificati in Categoria catastale D, la modifica degli elementi rilevanti ai fini della determinazione della rendita catastale e quindi, nel corso del 2016 la Società ha proceduto ad aggiornare le rendite catastali, escludendo dal valore rilevante ai fini catastali la parte di impianti funzionali allo specifico processo produttivo (cd. "imballonati"), con la conseguente riduzione dell'onere a partire dallo stesso 2016.</p>	Accertamenti pendenti in vari gradi di giudizio avanti alle Corti di merito e di legittimità.
<b>Contenziosi ICI su piattaforme a mare per estrazione idrocarburi</b>		
Vari accertamenti per ICI e IMU con vari comuni emessi dal 2005 ad oggi	<p>Nei confronti di Edison Spa negli anni sono stati notificati avvisi di accertamento ai fini ICI (e successivamente IMU) con i quali alcuni Comuni del litorale adriatico (Termoli, Porto Sant'Elpidio, Torino di Sangro, Scicli, Vasto e Civitanova Marche) hanno richiesto il pagamento dell'ICI/IMU che assumono dovuta su alcune piattaforme di estrazione di idrocarburi situate nel Mare Adriatico o nel Canale di Sicilia.</p> <p>Dopo un andamento sostanzialmente favorevole alla società nei giudizi di merito sino al 2015, nel febbraio 2016 la Corte di Cassazione nella controversia Eni/Comune di Pineto ha deciso per l'assoggettabilità alle imposte locali delle piattaforme <i>offshore</i> entro le acque territoriali, a prescindere dalla loro accertabilità e sulla base dei valori contabili.</p> <p>Nel giugno 2016, il Ministero delle Finanze si è formalmente pronunciato sulla mancanza di legittimità dell'assoggettamento alle imposte locali delle stesse piattaforme, evidenziando la necessità di un duplice espresso intervento normativo sia per definire la competenza territoriale e i criteri di accertabilità sia per modificare in maniera estensiva la disciplina IMU.</p> <p>Nel mese di settembre 2016, tuttavia, la Corte di Cassazione ha emesso le sentenze in merito a due ricorsi presentati rispettivamente da Edison Spa e dal Comune di Termoli per due differenti contenziosi ICI relativi a Rospo Mare, che hanno avuto in fase di appello esiti contrapposti. La Cassazione, riprendendo in parte le argomentazioni della sentenza di febbraio, ha cassato entrambe le decisioni, rinviando le controversie alla Commissione Regionale perché questa determini l'eventuale base imponibile in base alle risultanze di bilancio ed, in un caso, verifichi l'effettiva competenza territoriale del comune di Termoli.</p> <p>La Società ha effettuato un prudente fondo rischi e provvederà a riassumere nei termini le controversie. Si ribadisce tuttavia la mancanza di una chiara normativa in merito alla questione, anche con riferimento alla determinazione della eventuale base imponibile. In base alla futura evoluzione della situazione potranno essere valutati adeguamenti del fondo rischi.</p>	Accertamenti pendenti in vari gradi di giudizio avanti alle Corti di merito e di legittimità.

~~~~~

| Data di inizio/<br>Ufficio accertatore | Descrizione della lite | Stato del procedimento |
|----------------------------------------|------------------------|------------------------|
|----------------------------------------|------------------------|------------------------|

## Passività potenziali legate a vertenze fiscali

### Accertamenti IRPEG ed IRAP esercizio 2002

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

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

|                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Avviso di liquidazione notificato nel 2012 da parte dell'Agenzia delle Entrate di Rho | <p>L'Agenzia delle Entrate di Rho nel 2012 ha ritenuto di riqualificare ai fini dell'imposta di registro l'operazione di conferimento di azienda (costituita dalle attività e passività connesse alle centrali termoelettriche di Taranto - CET2 e CET3) in Taranto Energia Srl e della successiva cessione della partecipazione ad 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 era stata totalmente 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> | Pendente avanti alla Suprema Corte di Cassazione. |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|

## 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 riqualificate 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 riqualificare ai fini dell'imposta di registro l'operazione di conferimento di azienda (costituita dalle attività e passività connesse alle centrali termoelettriche CIP 6/92) in una <i>newco</i> e della successiva cessione della partecipazione a Cofatech Spa in una mera operazione di cessione di azienda. Conseguentemente ha richiesto con avviso di liquidazione l'imposta proporzionale di registro per un ammontare di oltre 11 milioni di euro, che la Società ha provveduto a pagare per evitare sanzioni e/o riscossioni coattive.</p> <p>La controversia è attualmente pendente in Cassazione a seguito del ricorso proposto dalla Società avverso la decisione sfavorevole della Commissione Tributaria Regionale di Milano (la Commissione Provinciale aveva emesso decisione pienamente favorevole).</p> <p>Quanto versato in pendenza di giudizio potrà essere ottenuto a rimborso dalla Società all'esito finale del contenzioso, che la Società ritiene possa concludersi favorevolmente con il riconoscimento delle ragioni economiche e giuridiche che hanno portato a scegliere lo strumento giuridico del conferimento d'azienda.</p> | In attesa di udienza avanti la Suprema Corte di Cassazione. |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|



## 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  |                         |                     |
| <b>Capitale sociale</b>      | <b>5.377.001</b>   |                |          |                         |                     |
| di cui                       |                    | B              | 192.082  | -                       | -                   |
|                              |                    | C              | 588.628  | -                       | -                   |
| <b>Riserve di capitale</b>   |                    |                |          |                         |                     |
| Riserva sovrapprezzo         | 32                 | D              | -        | 1, 2, 3                 | -                   |
| <b>Riserve di utili</b>      |                    |                |          |                         |                     |
| Riserva legale               | -                  |                |          |                         |                     |
| di cui                       |                    | A              | -        | 2                       | -                   |
| Altre riserve                | (38.133)           |                |          |                         |                     |
| di cui                       |                    | A              | (999)    | 1, 2                    | -                   |
|                              |                    | E              | (37.102) | -                       | -                   |
| <b>Utili portati a nuovo</b> | <b>-</b>           | <b>A</b>       | <b>-</b> | <b>1, 2, 3</b>          | <b>-</b>            |

### Regime fiscale

- A:** riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile del socio
- B:** riserve in sospensione d'imposta già imputate a capitale sociale, tassabili in caso di riduzione del capitale sociale per assegnazione ai soci
- C:** 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)
- D:** riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile del socio
- E:** 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 **B**, 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 S.p.A.) | 186     |
| n. 413 - 30.12.1991 (ex Finagro)              | 4.762   |
| n. 576 - 1.12.1975 (ex Calceamento)           | 976     |
| n. 72 - 19.3.1983 (ex Calceamento)            | 4.722   |
| n. 413 - 30.12.1991 (ex Sondel)               | 2.976   |
| n. 413 - 30.12.1991 (ex Edison)               | 118.911 |

Le imposte eventualmente dovute in relazione alle riserve di cui al punto B ammontano a 46 milioni di euro, quelle in relazione al punto C ammontano, al netto del credito d'imposta, a 83 milioni di euro.

Si segnala che l'assemblea straordinaria del 22 marzo 2016 ha deliberato di non ricostituire la riserva legale designata ai sensi del comma 469 L. 266/2005 per l'importo di euro 17.552.676,35 e la riserva vincolata ai sensi del comma 147 L. 147/2013 per l'importo di euro 236.673.228,01; tali riserve erano state utilizzate a copertura della perdita d'esercizio 2015.

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 21 milioni di euro; in relazione a tali variazioni sono contabilizzate imposte differite per circa complessivi 5 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 16 milioni di euro. In caso di mancanza o insufficienza di riserve rilevanti, dovrà essere assoggettata a tassazione in capo alla società l'eventuale differenza distribuita, aumentata delle relative imposte differite.

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

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

In questo capitolo vengono descritte le politiche e i principi adottati da Edison Spa per la gestione e il controllo del rischio prezzo *commodity*, legato alla volatilità dei prezzi delle *commodity* energetiche e dei titoli ambientali e degli altri rischi derivanti da strumenti finanziari (rischio 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*

In linea con le *Energy Risk Policy*, Edison gestisce tale rischio all'interno del limite di Capitale Economico - misurato tramite il *Profit at Risk* (PaR21) - approvato dal Consiglio di Amministrazione per il Portafoglio Industriale, che comprende l'attività di copertura dei contratti di acquisto/vendita di *commodity* nonché della produzione e degli asset. Il Capitale Economico rappresenta il capitale di rischio, espresso in milioni di euro, allocato per coprire i rischi di mercato.

Per i contratti derivati di copertura del Portafoglio Industriale, in parte qualificati come tali ai sensi dello IAS 39 (*Cash Flow Hedge* o *Fair Value Hedge*) e in parte secondo una prospettiva gestionale (*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.

La simulazione è svolta con riferimento all'arco temporale della vita residua dei contratti derivati in essere, il cui termine massimo è a oggi il 2019. Per i contratti derivati in scadenza entro il 2017, la metodologia prevede la simulazione di diecimila scenari relativamente ad ogni driver di prezzo rilevante tenendo conto della volatilità e delle correlazioni dei mercati *spot*. Per i contratti derivati in scadenza oltre il 2017 la metodologia prevede l'utilizzo delle volatilità e delle correlazioni dei mercati *forward*. Come livello di riferimento si utilizzano le curve *forward* di mercato alla data di bilancio, ove disponibili.

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

#### Profit at Risk (PaR)

| (milioni di euro)                                             | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Massimo scostamento negativo atteso sul <i>fair value</i> (*) | 644,8      | 626,1      |

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

L'aumento rispetto al livello misurato al 31 dicembre 2015 è attribuibile principalmente all'aumento della volatilità dei prezzi legati ai titoli ambientali CO<sub>2</sub>.

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

### 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 ad una valuta diversa dall'euro;
- rischio cambio transattivo, relativo ad eventuali variazioni di valore di futuri incassi/pagamenti espressi in valuta tra il momento in cui ha origine il debito/credito ed 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, qualificati come tali ai sensi dello IAS 39 (*Fair Value Hedge*) associati all'emissione obbligazionaria.

#### Indebitamento Finanziario Lordo - Composizione tasso fisso e tasso variabile:

| (milioni di euro)                             | 31.12.2016     |              |                | 31.12.2015     |              |                |
|-----------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
|                                               | senza derivati | con derivati | % con derivati | senza derivati | con derivati | % con derivati |
| - a tasso fisso (incluso strutture con CAP)   | 600            | -            | 0%             | 1.000          | 400          | 19%            |
| - a tasso variabile                           | 1.358          | 1.958        | 100%           | 1.142          | 1.742        | 81%            |
| <b>Totale indebitamento finanziario lordo</b> | <b>1.958</b>   | <b>1.958</b> | <b>100%</b>    | <b>2.142</b>   | <b>2.142</b> | <b>100%</b>    |

Dopo il rimborso anticipato (in data 9 maggio 2016) per 400 milioni di euro del finanziamento a tasso fisso concesso da EDF Investissements Groupe Sa, il gruppo Edison ha in essere finanziamenti negoziati a tasso variabile (principalmente il tasso *Euribor*). Anche il prestito obbligazionario di 600 milioni di euro a tasso fisso con scadenza 10 novembre 2017 è convertito a tasso variabile per il tramite di *Interest Rate Swap*, parametrati al tasso *Euribor* a 6 mesi. Attualmente Edison Spa beneficia del minor costo del tasso variabile rispetto al costo del tasso fisso, con un risparmio negli oneri finanziari.

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

#### Sensitivity analysis

| (milioni di euro) | Esercizio 2016                        |           |           | Esercizio 2015                        |           |           |
|-------------------|---------------------------------------|-----------|-----------|---------------------------------------|-----------|-----------|
|                   | effetto sugli oneri finanziari (C.E.) |           |           | effetto sugli oneri finanziari (C.E.) |           |           |
|                   | +50 bps                               | base      | -50 bps   | +50 bps                               | base      | -50 bps   |
| <b>Edison Spa</b> | <b>20</b>                             | <b>15</b> | <b>12</b> | <b>42</b>                             | <b>36</b> | <b>30</b> |

### 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 1.091 milioni di euro (1.068 milioni di euro alla fine del 2015). Al 31 dicembre 2016 non ci sono crediti assoggettati ad un rischio di *recourse*.

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 2016 non si evidenziano significative esposizioni a rischi connessi ad 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)                          | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| Crediti commerciali lordi                  | 384        | 957        |
| Fondo svalutazione crediti commerciali (-) | (35)       | (42)       |
| <b>Crediti commerciali</b>                 | <b>349</b> | <b>915</b> |
| Garanzie in portafoglio (*)                | 174        | 172        |
| Crediti scaduti:                           |            |            |
| - entro 6 mesi                             | 7          | 4          |
| - da 6 a 12 mesi                           | 1          | -          |
| - oltre i 12 mesi                          | 33         | 38         |

(\*) Di cui a copertura di crediti in essere al 31 dicembre 2016 per 37 milioni di euro.

Prosegue la gestione del credito differenziata sui tre segmenti di mercato (*Retail*, *Business* e Pubblica Amministrazione) volta, tramite azioni strutturali, a prevenire la formazione di nuovo credito e ad aggredire rapidamente i crediti in *bonis* e in sofferenza.

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

## 5. Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti. La tabella che segue, rappresentativa del *worst case scenario*, fornisce una valutazione prudenziale delle passività, infatti:

- sono inclusi, oltre alla quota capitale ed ai ratei maturati, anche tutti gli interessi futuri stimati per l'intera durata del debito sottostante nonché l'effetto dei contratti derivati sui tassi d'interesse;
- non sono prese in considerazione le attività (siano esse la liquidità, i crediti commerciali, ecc.);
- i finanziamenti sono fatti scadere a vista, se si tratta di linee a revoca, ed in caso contrario sulla base della prima scadenza in cui possono essere chiesti a rimborso.

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

### Worst case scenario

| (in milioni di euro)                           | 31.12.2016    |                              |              | 31.12.2015    |                              |              |
|------------------------------------------------|---------------|------------------------------|--------------|---------------|------------------------------|--------------|
|                                                | 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                                   | -             | 623                          | -            | -             | 23                           | 623          |
| Debiti e altre passività finanziarie           | 265           | 4                            | 223          | 152           | 12                           | 664          |
| Debiti verso fornitori                         | 779           | 43                           | -            | 779           | 29                           | -            |
| <b>Totale</b>                                  | <b>1.044</b>  | <b>670</b>                   | <b>223</b>   | <b>931</b>    | <b>64</b>                    | <b>1.287</b> |
| <b>Garanzie personali prestate a terzi (*)</b> | <b>817</b>    | <b>213</b>                   | <b>403</b>   | <b>682</b>    | <b>188</b>                   | <b>259</b>   |

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

**L'imdebitamento finanziario in scadenza entro l'anno** (892 milioni di euro) è rappresentato principalmente dal Prestito Obbligazionario per nominali 600 milioni di euro, che sarà rimborsato il 10 novembre 2017. Concorre, in misura minore, un utilizzo (150 milioni di euro) sulla linea di credito ad utilizzo rotativo di 600 milioni di euro concessa nel 2015 da EDF SA ad Edison e in scadenza nell'aprile 2017.

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

A garantire la copertura del fabbisogno finanziario previsto di Edison provvederà la manovra finanziaria sopra menzionata. Nel frattempo, Edison Spa può contare, oltre alla generazione di cassa derivante dall'attività operativa, su:

- l'affidamento pari a 199 milioni di euro sul conto corrente di tesoreria con EDF Sa (interamente disponibile al 31 dicembre 2016),
- la linea di credito concessa da EDF Sa pari a 600 milioni di euro e utilizzabile per 450 milioni di euro, in scadenza ad aprile 2017.

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

Il debito finanziario oltre l'anno (223 milioni di euro) comprende quindi:

- il finanziamento (27 milioni di euro) concesso da Intesa Sanpaolo ad Edison S.p.A. per originari 120 milioni di euro, soggetto a piano di ammortamento, con scadenza 15 giugno 2019;
- gli utilizzi per 132 milioni di euro della linea diretta a medio-lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (BEI) destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio;
- il ricorso per 70 milioni di euro alla linea concessa da EDF Sa su fondi BEI (di complessivi 200 milioni di euro e durata decennale) per il finanziamento di alcuni progetti di investimento Exploration & Production in Italia.

La seguente tabella riporta le controparti e le relative scadenze:

| (in migliaia di euro)                            | 31.12.2017       | 31.12.2018    | 31.12.2019    | 31.12.2020    | 31.12.2021    | Oltre 5 anni   | Totale           |
|--------------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------------|
| Obbligazioni                                     | 614.818          | -             | -             | -             | -             | -              | 614.818          |
| Debiti e altre passività finanziarie verso terzi | 76.217           | 22.837        | 17.367        | 11.913        | 11.913        | 76.957         | 217.204          |
| <b>Debiti finanziari lordi verso terzi</b>       | <b>691.035</b>   | <b>22.837</b> | <b>17.367</b> | <b>11.913</b> | <b>11.913</b> | <b>76.957</b>  | <b>832.022</b>   |
| Debiti finanziari lordi infragruppo              | 792.734          | -             | -             | -             | -             | -              | 792.734          |
| Debiti finanziari verso controllante TDE         | 112.246          | -             | -             | -             | -             | -              | 112.246          |
| Debiti finanziari verso controllante EDF         | 150.585          | -             | 10.000        | 10.000        | 10.000        | 40.000         | 220.585          |
| <b>Totale debiti finanziari lordi</b>            | <b>1.746.600</b> | <b>22.837</b> | <b>27.367</b> | <b>21.913</b> | <b>21.913</b> | <b>116.957</b> | <b>1.957.587</b> |

## 6. Rischio di default e covenant sul debito

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

Al 31 dicembre 2016 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<br>(in milioni di euro) | Cedola         | Tasso Attuale |
|--------------|------------|--------------------------|--------------|---------------|------------|-----------------------------------------|----------------|---------------|
| EMTN 11/2010 | Edison Spa | Borsa Valori Lussemburgo | XS0557897203 | 7             | 10.11.2017 | 600                                     | Fissa, annuale | 3,875%        |

Inoltre, Edison spa ha in essere contratti di finanziamento non sindacati per complessivi 829 milioni di euro, di cui 450 milioni di euro non utilizzati al 31 dicembre 2016.

Sia i contratti di finanziamento, sia il programma di emissioni obbligazionarie (EMTN), in linea con la prassi internazionale per operazioni analoghe, prevedono in generale il diritto del finanziatore/dell'obbligazionista di chiedere il rimborso del proprio credito risolvendo anticipatamente il rapporto con il debitore in tutti i casi in cui quest'ultimo sia dichiarato insolvente e/o sia oggetto di procedure concorsuali (quali l'amministrazione controllata o il concordato preventivo), oppure abbia avviato una procedura di liquidazione o un'altra procedura con simili effetti. In particolare, i regolamenti che disciplinano il prestito obbligazionario, come avviene normalmente sul mercato, contengono una serie di clausole tipiche la cui violazione comporta il sorgere in capo all'emittente dell'obbligo di immediato rimborso delle obbligazioni emesse. Tra queste, le principali: (i) clausole di *negative pledge*, per effetto delle quali l'emittente si impegna a non costituire garanzie reali sui beni del gruppo Edison a favore di nuovi obbligazionisti, oltre una soglia specificatamente individuata; (ii) clausole di *cross default/cross acceleration* che comportano l'obbligo di rimborso immediato dei titoli obbligazionari al verificarsi di gravi inadempienze che trovano ragione o titolo in altri contratti di finanziamento, avuto riguardo a una parte cospicua del debito complessivo delle società del gruppo Edison; e (iii) clausole che prevedono l'obbligo di rimborso immediato anche nel caso di insolvenza dichiarata di alcune altre società del gruppo Edison.

Per quel che concerne, poi, i contratti di apertura di credito e i contratti di finanziamento di cui Edison è parte, si segnala in particolare che i finanziamenti con EDF Sa (600 milioni di euro e 200 milioni di euro) obbligano Edison a rispettare alcuni impegni: tra essi, quello di riservare ai finanziatori un trattamento analogo a quello spettante agli altri creditori non garantiti (*pari passu*), così come sono contemplate limitazioni alla facoltà di concedere garanzie reali a nuovi finanziatori (*negative pledge*).

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

Infine si ricorda che la linea diretta a medio-lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (BEI) (132 milioni di euro interamente utilizzati), destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio è soggetta, oltre alle clausole usuali nei finanziamenti diretti a lungo termine, anche alle limitazioni nell'utilizzo che la BEI prevede per i finanziamenti di scopo alle imprese industriali. Clausole analoghe, sia pure mitigate, sono contenute nella nuova linea 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 covenants.

## 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 di cambio e su *commodity* energetiche relativo all'attività inerente il Portafoglio Industriale: 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;
  - 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.

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

(in migliaia di euro)

|                                                                                                                       | Gerarchia del fair value (***) | Valore nozionale (*)  |                  |                         |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------|-----------|
|                                                                                                                       |                                | scadenza entro 1 anno |                  | scadenza tra 2 e 5 anni |           |
| <b>Gestione del rischio su tassi di interesse</b>                                                                     |                                |                       |                  |                         |           |
| - a copertura del rischio di variazione del fair value dell'elemento coperto ai sensi dello IAS 39 (Fair Value Hedge) | 2                              | 600.000               |                  | -                       |           |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                                   | 2                              | -                     |                  | -                       |           |
| <b>Totale derivati sui tassi di interesse</b>                                                                         |                                | <b>600.000</b>        |                  | <b>-</b>                |           |
|                                                                                                                       |                                | scadenza entro 1 anno |                  | scadenza tra 2 e 5 anni |           |
|                                                                                                                       |                                | da ricevere           | da pagare        | da ricevere             | da pagare |
| <b>Gestione del rischio su tassi di cambio</b>                                                                        |                                |                       |                  |                         |           |
| <b>A. a copertura di flussi di cassa (Cash Flow Hedge) ai sensi dello IAS 39:</b>                                     |                                |                       |                  |                         |           |
| - su operazioni commerciali                                                                                           | 2                              | 736.470               | (168.508)        | 358.104                 | -         |
| - su operazioni finanziarie                                                                                           | 2                              | -                     | -                | -                       | -         |
| <b>B. a copertura del fair value (Fair Value Hedge) ai sensi dello IAS 39:</b>                                        |                                |                       |                  |                         |           |
| . su operazioni commerciali                                                                                           | 2                              | -                     | -                | -                       | -         |
| <b>C. non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39, a copertura del margine:</b>                                 |                                |                       |                  |                         |           |
| - su operazioni commerciali                                                                                           | 2                              | 330.592               | (71.090)         | 2.170                   | -         |
| - su operazioni finanziarie                                                                                           | 2                              | 90.504                | -                | -                       | -         |
| <b>Totale derivati su tassi di cambio</b>                                                                             |                                | <b>1.157.566</b>      | <b>(239.598)</b> | <b>360.274</b>          | <b>-</b>  |

(\*) 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.

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



### Gerarchia del Fair Value secondo l'IFRS 13

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

- **Livello 1:** determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati (*unadjusted*) in mercati attivi per identici *assets* o *liabilities*. 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 2015, non risulta presente alcuna categoria di strumenti che rientra in questo livello.

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

### Strumenti in essere al 31 dicembre 2016

Nelle tabelle sottostanti sono illustrate le seguenti informazioni:

- la gerarchia del *fair value* applicata;
- l'*outstanding* dei contratti derivati in essere, analizzato per scadenza;
- il valore di stato patrimoniale di tali contratti, rappresentato dal loro *fair value*.

| 31 dicembre 2016      |           |                  |                  | 31 dicembre 2015                  |                                  |                                   |                |
|-----------------------|-----------|------------------|------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------|
|                       |           | Totale           |                  | Valore di stato patrimoniale (**) | Valore Nozionale al 31.12.15 (*) | Valore di stato patrimoniale (**) |                |
| scadenza oltre 5 anni |           |                  |                  |                                   |                                  |                                   |                |
| -                     |           | 600.000          |                  | 15.011                            | 600.000                          |                                   | 28.374         |
| -                     |           | -                |                  | (29)                              | -                                |                                   | (51)           |
| -                     |           | <b>600.000</b>   |                  | <b>14.982</b>                     | <b>600.000</b>                   |                                   | <b>28.323</b>  |
| scadenza oltre 5 anni |           | totale           |                  |                                   |                                  | totale                            |                |
| da ricevere           | da pagare | da ricevere      | da pagare        |                                   | da ricevere                      | da pagare                         |                |
| -                     | -         | 1.094.574        | (168.508)        | 53.013                            | 2.748.772                        | (15.964)                          | 134.695        |
| -                     | -         | -                | -                | -                                 | -                                | -                                 | -              |
| -                     | -         | -                | -                | 47.967                            | -                                | -                                 | -              |
| -                     | -         | 332.762          | (71.090)         | 22.366                            | 1.116.504                        | (400.270)                         | 122.630        |
| -                     | -         | 90.504           | -                | (159)                             | 73.045                           | (39)                              | 274            |
| -                     | -         | <b>1.517.840</b> | <b>(239.598)</b> | <b>123.187</b>                    | <b>3.938.321</b>                 | <b>(416.273)</b>                  | <b>257.599</b> |

**B) Gestione del rischio su commodity**

| 31 dicembre 2016                                                                         |                      |                        |                         |                         |       |            | 31 dicembre 2015                                        |                                                                   |                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------|------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Gerarchia del fair value (****)                                                          | Valore nozionale (*) |                        |                         |                         |       | Totale     | Valore di stato patrimoniale (**)<br>(migliaia di euro) | Effetto progressivo a conto economico (***)<br>(migliaia di euro) | Valore di stato patrimoniale (**)<br>(migliaia di euro) |
|                                                                                          | Unità di misura      | Scadenza entro un anno | Scadenza entro due anni | Scadenza oltre tre anni |       |            |                                                         |                                                                   |                                                         |
| <b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici:</b>                               |                      |                        |                         |                         |       |            |                                                         |                                                                   |                                                         |
| <b>A. a copertura di flussi di cassa (Cash Flow Hedge) ai sensi dello IAS 39 di cui:</b> |                      |                        |                         |                         |       |            | <b>6.952</b>                                            | <b>(14.183)</b>                                                   | <b>1.558.395</b>                                        |
| Gas naturale                                                                             | 2                    | Milioni di Therm       | (876)                   | (228)                   | -     | (1.104)    | (24.647)                                                | 28.142                                                            | 332.859                                                 |
| Gas liquido, petrolio                                                                    | 2                    | Barili                 | 11.556.116              | 8.137.025               | -     | 19.693.141 | 29.082                                                  | (42.994)                                                          | 1.219.187                                               |
| CO <sub>2</sub>                                                                          | 1                    | Milioni di tonnellate  | 5                       | 3                       | -     | 8          | 2.517                                                   | 669                                                               | 6.349                                                   |
| <b>B. a copertura del fair value ai sensi dello IAS 39 (Fair Value Hedge)</b>            |                      |                        |                         |                         |       |            | -                                                       | -                                                                 | -                                                       |
| Gas naturale                                                                             | 2                    | Milioni di Therm       | (147)                   | (638)                   | (166) | (951)      | 75.397                                                  | -                                                                 | -                                                       |
| <b>C. non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39, a copertura del margine:</b>    |                      |                        |                         |                         |       |            | <b>69.460</b>                                           | <b>682.198</b>                                                    | <b>682.198</b>                                          |
| Elettricità                                                                              | 2                    | TWh                    | 1.163                   | -                       | -     | 1.163      | 8.851                                                   | 140.343                                                           | 140.343                                                 |
| Gas naturale                                                                             | 2                    | Milioni di Therm       | 258                     | 3                       | -     | 261        | 11.444                                                  | 292.146                                                           | 292.146                                                 |
| Gas liquido, petrolio                                                                    | 2                    | Barili                 | 6.854.775               | 97.800                  | -     | 6.952.575  | 50.049                                                  | 248.089                                                           | 248.089                                                 |
| CO <sub>2</sub>                                                                          | 1                    | Milioni di tonnellate  | (2)                     | -                       | -     | (2)        | (884)                                                   | 1.620                                                             | 1.620                                                   |
| <b>Totale</b>                                                                            |                      |                        |                         |                         |       |            | <b>151.809</b>                                          | <b>668.015</b>                                                    | <b>2.240.593</b>                                        |

(\*) + 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.

**C) Portafoglio di trading**

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 2016

|                                                                           | Realizzati<br>(*) | Variazione<br>Fair Value<br>dell'esercizio (*) | Valori iscritti a<br>Conto Economico<br>al 31.12.2016 | Valori iscritti a<br>Conto Economico<br>al 31.12.2015 |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| (migliaia di euro)                                                        | (A)               | (B)                                            | (A+B)                                                 |                                                       |
| <b>Risultato da gestione rischio prezzo e cambio su commodity di cui:</b> |                   |                                                |                                                       |                                                       |
| <b>Totale definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (**)</b>    | <b>(87.421)</b>   | <b>16.548</b>                                  | <b>(70.873)</b>                                       | <b>(210.611)</b>                                      |
| Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici                        | (117.780)         | 19.695                                         | (98.085)                                              | (547.467)                                             |
| Gestione del rischio cambio su commodity                                  | 30.359            | (3.147)                                        | 27.212                                                | 336.856                                               |
| <b>Totale definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (FVH) (***)</b>   | <b>52.159</b>     | <b>3.415</b>                                   | <b>55.574</b>                                         | -                                                     |
| Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici                        | (3.431)           | 75.434                                         | 72.003                                                | -                                                     |
| Gestione del rischio cambio su commodity                                  | 55.590            | 41.817                                         | 97.407                                                | -                                                     |
| Fair value contratti fisici                                               | -                 | (113.836)                                      | (113.836)                                             | -                                                     |
| <b>Totale non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39</b>           | <b>(229.389)</b>  | <b>(107.519)</b>                               | <b>(336.908)</b>                                      | <b>305.242</b>                                        |
| Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici                        | (337.574)         | (7.298)                                        | (344.872)                                             | 135.384                                               |
| Gestione del rischio cambio su commodity                                  | 108.185           | (100.221)                                      | 7.964                                                 | 169.858                                               |
| <b>Totale gestione rischio prezzo e cambio su commodity (A)</b>           | <b>(264.651)</b>  | <b>(87.556)</b>                                | <b>(352.207)</b>                                      | <b>94.631</b>                                         |
| <b>Margine attività di trading</b>                                        |                   |                                                |                                                       |                                                       |
| Margine attività di trading fisico                                        | -                 | -                                              | -                                                     | 2                                                     |
| Margine attività di trading finanziario                                   | -                 | -                                              | -                                                     | -                                                     |
| <b>Totale margine attività di trading (B)</b>                             | <b>-</b>          | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                                              | <b>2</b>                                              |
| <b>TOTALE ISCRITTO NEL RISULTATO OPERATIVO (A+B)</b>                      | <b>(264.651)</b>  | <b>(87.556)</b>                                | <b>(352.207)</b>                                      | <b>94.633</b>                                         |
| <b>Risultato da gestione del rischio su tassi di interessi:</b>           |                   |                                                |                                                       |                                                       |
| Definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (FVH)                       | 14.774            | (13.363)                                       | 1.411                                                 | 3.295                                                 |
| Non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                         | (21)              | 21                                             | -                                                     | 17                                                    |
| <b>Margine della gestione su tassi di interesse (C)</b>                   | <b>14.753</b>     | <b>(13.342)</b>                                | <b>1.411</b>                                          | <b>3.312</b>                                          |
| <b>Risultato da gestione del rischio su tassi di cambio di cui:</b>       |                   |                                                |                                                       |                                                       |
| Definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)                       | 26.550            | (6.650)                                        | 19.900                                                | 98.463                                                |
| Non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                         | 3.687             | (433)                                          | 3.254                                                 | 23.566                                                |
| <b>Margine della gestione operazioni su tassi di cambio (D)</b>           | <b>30.237</b>     | <b>(7.083)</b>                                 | <b>23.154</b>                                         | <b>122.029</b>                                        |
| <b>TOTALE ISCRITTO NEI PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI (C+D)</b>        | <b>44.990</b>     | <b>(20.425)</b>                                | <b>24.565</b>                                         | <b>125.341</b>                                        |

(\*) Realizzati: rif. Nota 1 e 3 Conto Economico. Variazione Fair Value: rif. Nota 6 Conto Economico.

(\*\*) Comprende la parte inefficace.

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

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 2016 e la relativa classificazione degli stessi in base alla gerarchia del *fair value* prevista dall'IFRS 13:

| (in migliaia di euro)                                     | 31.12.2016       |                  |                | 31.12.2015       |                    |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------|------------------|
|                                                           | Crediti          | Debiti           | Netto          | Crediti          | Debiti             | Netto            |
| - Attività / Passività finanziarie                        | 15.011           | (29)             | 14.982         | 28.374           | (51)               | 28.323           |
| - Crediti / Debiti diversi                                | 479.727          | (445.775)        | 33.952         | 1.004.027        | (1.345.214)        | (341.187)        |
| - Altre attività / passività                              | 201.319          | (74.110)         | 127.209        | 225.368          | (313.877)          | (88.509)         |
| <b>Fair Value iscritto nelle attività e passività (A)</b> | <b>696.057</b>   | <b>(519.914)</b> | <b>176.143</b> | <b>1.257.769</b> | <b>(1.659.142)</b> | <b>(401.373)</b> |
| Di cui di (a) riferito a:                                 |                  |                  | -              |                  |                    | -                |
| - gestione rischio tassi di interesse                     | 15.011           | (29)             | 14.982         | 28.374           | (51)               | 28.323           |
| - gestione rischio tassi di cambio                        | 135.300          | (12.113)         | 123.187        | 274.050          | (9.787)            | 264.263          |
| - gestione rischio su <i>commodity</i>                    | 507.785          | (355.976)        | 151.809        | 954.870          | (1.648.829)        | (693.959)        |
| - portafogli di <i>trading</i>                            | -                | -                | -              | 475              | (475)              | -                |
| - Fair value su contratti fisici                          | 37.961           | (151.796)        | (113.835)      | -                | -                  | -                |
| Di cui gerarchia del <i>fair value</i> :                  |                  |                  | -              |                  |                    | -                |
| - Livello 1                                               | 7.128            | (5.496)          | 1.632          | 8.090            | (121)              | 7.969            |
| - Livello 2                                               | 281.654          | (206.875)        | 74.779         | 1.249.678        | (1.659.020)        | (409.342)        |
| <b>Compensazioni potenziali IFRS7 (B)</b>                 | <b>(355.202)</b> | <b>355.202</b>   |                | <b>(506.675)</b> | <b>506.675</b>     |                  |
| <b>Fair Value netto potenziale (A+B)</b>                  | <b>340.855</b>   | <b>(164.712)</b> | <b>176.143</b> | <b>751.094</b>   | <b>(1.152.467)</b> | <b>(401.373)</b> |

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 51.854 migliaia di euro (negativa per 737.361 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), valore al lordo delle relative imposte differite.

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

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

A 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 153 milioni di euro (159 milioni di euro al 31 dicembre 2015) valori non quotati classificati al livello 3. A seguito della cessione delle azioni di RCS MediaGroup non sono più presenti titoli classificati al livello 1;
- le **Attività finanziarie correnti** includono per 2 milioni di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2015, partecipazioni di *trading* classificate al livello 1.

Si ricorda inoltre che Edison Spa 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 2016 con parti correlate in accordo con l'informativa richiesta dallo IAS 24. Si tratta di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati a condizioni contrattuali stabilite dalle parti in linea con le ordinarie prassi di mercato.

Si segnala che in data 22 marzo, con efficacia dal 1° aprile 2016, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Edison Spa ha approvato il conferimento in Edison spa, da parte dell'azionista di controllo Transalpina di Energia Spa, del 100% della partecipazione in Fenice Spa, società del gruppo EDF specializzata nei servizi energetici e ambientali, che opera in Italia, Russia e, attraverso due controllate, in Polonia e Spagna; nel mese di settembre 2016 è stata ceduta Fenice Rus Llc avv.

L'operazione è stata eseguita con un aumento di capitale in natura riservato a Transalpina di Energia Spa per complessivi 247 milioni di euro, di cui circa 85 milioni a titolo di aumento di capitale e circa 162 milioni di euro a titolo di sovrapprezzo azioni.

Al fine di soddisfare le prevedibili necessità finanziarie, la società Fenice è stata finanziata per un importo originario pari a 150 milioni di euro, che al 31 dicembre 2016 si è ridotto a 130 milioni di euro, ed è a condizioni in linea con le migliori offerte del mercato.

Nella seguente tabella sono riportati i rapporti con parti correlate:

(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 |                        |                         |             |
| <b>Rapporti patrimoniali</b>         |                                       |                    |                                    |                        |                         |             |
| Partecipazioni                       | 1.224.211                             | -                  | 536                                | <b>1.224.747</b>       | <b>1.224.747</b>        | 100,0%      |
| Altre attività                       |                                       |                    | 45.595                             | <b>45.595</b>          | <b>286.203</b>          | 15,9%       |
| Crediti commerciali                  | 668.914                               | 126                | 3.599                              | <b>672.639</b>         | <b>1.020.039</b>        | 65,9%       |
| Crediti diversi                      | 89.309                                | 51.583             | 109.961                            | <b>250.853</b>         | <b>868.518</b>          | 17,3%       |
| Attività finanziarie correnti        | 1.777.292                             | 73.014             | -                                  | <b>1.850.306</b>       | <b>1.867.810</b>        | 99,1%       |
| Debiti e altre passività finanziarie | -                                     | 70.000             | -                                  | <b>70.000</b>          | <b>210.987</b>          | 33,2%       |
| Altre passività                      | -                                     | -                  | 49.294                             | <b>49.294</b>          | <b>74.110</b>           | 66,5%       |
| Debiti finanziari correnti           | 792.726                               | 262.835            | -                                  | <b>1.055.561</b>       | <b>1.113.782</b>        | 94,8%       |
| Debiti verso fornitori               | 35.314                                | 1.229              | 10.814                             | <b>47.357</b>          | <b>821.930</b>          | 5,8%        |
| Debiti diversi                       | 4.081                                 | 2.643              | 48.299                             | <b>55.023</b>          | <b>629.718</b>          | 0,9%        |
| <b>Rapporti economici</b>            |                                       |                    |                                    |                        |                         |             |
| Ricavi di vendita                    | 2.617.971                             | 3.903              | 179.007                            | <b>2.800.881</b>       | <b>6.154.385</b>        | 45,5%       |
| Altri ricavi e proventi              | 16.004                                | 1.434              | 509                                | <b>17.947</b>          | <b>120.487</b>          | 14,9%       |
| Consumi di materie e servizi         | 510.367                               | 18.263             | 28.732                             | <b>557.362</b>         | <b>6.107.771</b>        | 9,1%        |
| Proventi finanziari                  | 37.223                                | -                  | -                                  | <b>37.223</b>          | <b>60.249</b>           | 61,8%       |
| Oneri finanziari                     | 1.184                                 | 2.647              | 27.315                             | <b>31.146</b>          | <b>85.496</b>           | 36,4%       |
| Utili (perdite) su cambi             | -                                     | 33.433             | -                                  | <b>33.433</b>          | <b>9.077</b>            | n.s.        |
| Proventi da partecipazioni           | 208.434                               | -                  | 600                                | <b>209.034</b>         | <b>268.483</b>          | 76,0%       |
| Oneri da partecipazioni              | 135.108                               | -                  | -                                  | <b>135.108</b>         | <b>136.827</b>          | 98,7%       |

## 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 e certificati verdi;
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, legali ed amministrativi) effettuati da funzioni centralizzate;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti, operazioni di copertura di rischio cambio e da rapporti di conto corrente 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 che dei costi variabili.

### Consolidato IVA

Edison Spa ha in essere un consolidato IVA di gruppo (cd. pool IVA) al quale aderiscono le società del gruppo Edison che presentano i requisiti previsti dalle norme in materia (art.73, terzo comma D.P.R. 633/72). La liquidazione IVA di Gruppo relativa al mese di dicembre 2016 presenta un saldo a credito verso l'Erario pari a 126 milioni di euro, che verrà parzialmente richiesto a rimborso in sede di dichiarazione annuale.

## B) Rapporti verso controllanti

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

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

### Conto corrente *intercompany* verso Transalpina di Energia Spa

Ai fini di ottimizzare le risorse finanziarie disponibili Transalpina di Energia aveva messo a disposizione di Edison Spa fondi nella forma di *short term deposit*, che al 31 dicembre 2015 presentava un saldo a debito di 95.008 migliaia di euro. Nel mese di dicembre 2016 il contratto di deposito a breve termine di liquidità verso Transalpina di Energia Spa è stato sostituito con un contratto di conto corrente *intercompany*, proseguendo nell'ottica della semplificazione e standardizzazione dei rapporti finanziari infragruppo.

Si rileva che il rapporto di conto-corrente *intercompany* al 31 dicembre 2016 evidenzia un saldo a debito di 112.246 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 2016, Edison presenta un saldo a credito di conto corrente con EDF Sa pari a 73.014 migliaia di euro (a debito per 56.778 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

### Finanziamento in essere con EDF Sa

Linea di credito concessa da EDF Sa (600 milioni di euro nominali), rinnovata nel 2015 e con scadenza nell'aprile 2017, al 31 dicembre 2016 è utilizzata per 150 milioni 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.

Inoltre nel mese di dicembre 2015, EDF Sa aveva concesso a Edison Spa una nuova linea di credito a medio-lungo termine su fondi BEI (di complessivi 200 milioni di euro con durata decennale), per il finanziamento di alcuni progetti di investimento Exploration & Production in Italia, al 31 dicembre 2016 tale linea è utilizzata per 70.000 migliaia di euro, invariata rispetto alla fine del 2015.

#### **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 18.263 migliaia di euro (15.942 migliaia di euro nell'esercizio 2015). 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 circa 33.433 migliaia di euro (174.895 migliaia di euro nell'esercizio 2015).

### **C) Rapporti con altre società del gruppo EDF**

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

#### **1) Rapporti 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 37.141 migliaia di euro (106.415 migliaia di euro nell'esercizio 2015) e costi realizzati nell'ambito di contratti di compravendita *commodity* per 29.677 migliaia di euro (106.019 migliaia di euro nell'esercizio 2015). Tali valori comprendono operazioni in derivati realizzati su *commodity* con EDF Trading Limited, che hanno generato proventi per 260.767 migliaia di euro (70.493 migliaia di euro nell'esercizio 2015) e oneri per 14.610 migliaia di euro (74.647 migliaia di euro nell'esercizio 2015), 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 Investissement Groupe Sa**

Nel mese di maggio 2016 è stato interamente rimborsato in via anticipata per 400 milioni di euro il finanziamento a lungo termine concesso a Edison Spa (800 milioni di euro nominali, in origine in scadenza il 9 aprile 2020, già rimborsati in via anticipata per 400 milioni di euro in dicembre 2015). Gli oneri finanziari maturati nell'esercizio ammontano complessivamente a 27.714 migliaia di euro, di cui 19.908 migliaia di euro di *breakage costs*.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Eventi e operazioni significative non ricorrenti

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

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

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

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2016 Edison Spa non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, come definiti dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293.

### Azioni proprie

Al 31 dicembre 2016 non ci sono azioni proprie della società.

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

Per quanto attiene a:

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

si rimanda a quanto riportato nella Relazione annuale sulla Remunerazione.



## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2016

Non sono avvenuti fatti di rilievo dopo il 31 dicembre 2016.

Milano, 13 febbraio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione  
*L'Amministratore Delegato*  
Marc Benayoun

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

## A1. Partecipazioni in imprese controllate

(valori in euro)

| Società                                                                              | Sede                       | Valuta | Capitale sociale |                 | Azioni o V.N. quote possedute |               |                      | Valore iniziale              |                    | Valore netto iscritto a bilancio (1) |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------|------------------|-----------------|-------------------------------|---------------|----------------------|------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
|                                                                                      |                            |        | Importo          | V.N. per azione | %                             | Numero o V.N. | Costo (1)            | Rivalutazioni (Svalutazioni) |                    |                                      |
| AMG Gas Srl                                                                          | Palermo (*)                | EUR    | 100.000          | -               | 80,000                        | 80.000        | 25.100.000           | (800.000)                    | 24.300.000         |                                      |
| Atema DAC                                                                            | Dublino (Irlanda)          | EUR    | 1.500.000        | 0,50            | 100,000                       | 3.000.000     | 1.381.681            | -                            | 1.381.681          |                                      |
| Cellina Energy Srl                                                                   | Milano                     | EUR    | 5.000.000        | -               | 100,000                       | 5.000.000     | -                    | -                            | -                  |                                      |
| Dolomiti Edison Energy Srl                                                           | Trento                     | EUR    | 5.000.000        | -               | 49,000                        | 2.450.000     | 8.187.900            | -                            | 8.187.900          |                                      |
| Edison Egypt Energy Service Jsc                                                      | New Cairo (Egitto)         | EGP    | 20.000.000       | 1,00            | 1,000                         | 200.000       | -                    | -                            | -                  |                                      |
| Edison Energia Spa (Socio unico)                                                     | Milano (*)                 | EUR    | 23.000.000       | 1,00            | 100,000                       | 23.000.000    | 141.944.253          | (106.133.533)                | 35.810.720         |                                      |
| Edison Engineering Sa                                                                | Atene (Grecia)             | EUR    | 260.001          | 3,00            | 100,000                       | 86.667        | 260.001              | (123.001)                    | 137.000            |                                      |
| 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          | (460.793.794)                | 312.428.000        |                                      |
| Edison International Holding NV                                                      | Amsterdam (Olanda)         | EUR    | 123.500.000      | 1,00            | 100,000                       | 123.500.000   | 310.087.200          | (244.685.245)                | 65.401.955         |                                      |
| 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    | 153.499.666          | -                            | 153.499.666        |                                      |
| Eolo Energia Srl                                                                     | Milano (*)                 | EUR    | 10.000           | -               | 100,000                       | 10.000        | -                    | -                            | -                  |                                      |
| Euroil Exploration Ltd                                                               | Londra (Inghilterra)       | GBP    | 9.250.000        | 1,00            | 0,000                         | 1             | 950                  | -                            | 950                |                                      |
| Fenice Qualità per l'ambiente Spa                                                    | Rivoli (TO)(*)             | EUR    | 330.500.000      | 100,00          | 100,000                       | 3.305.000     | -                    | -                            | -                  |                                      |
| Gever Spa                                                                            | Milano                     | EUR    | 10.500.000       | 1.000,00        | 51,000                        | 5.355         | 24.055.699           | (16.244.539)                 | 7.811.160          |                                      |
| Shen Spa                                                                             | Milano (*)                 | EUR    | 120.000          | 1,00            | 100,000                       | 120.000       | 7.124.008            | -                            | 7.124.008          |                                      |
| Jesi Energia Spa                                                                     | Milano (*)                 | EUR    | 5.350.000        | 1,00            | 70,000                        | 3.745.000     | 15.537.145           | (11.252.445)                 | 4.284.700          |                                      |
| Infrastrutture Distribuzione Gas Spa ex Edison D.G. S.p.A.                           | 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     | 32.669.151           | (30.644.069)                 | 2.025.082          |                                      |
| 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       | 304.400              | (304.398)                    | 2                  |                                      |
| 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        | 280.000              | (206.000)                    | 74.000             |                                      |
| Termica Cologno Srl                                                                  | Milano (*)                 | EUR    | 1.000.000        | -               | 65,000                        | 650.000       | 6.069.782            | -                            | 6.069.782          |                                      |
| Termica Milazzo Srl                                                                  | Milano (*)                 | EUR    | 23.241.000       | -               | 60,000                        | 13.944.600    | 69.957.191           | (42.806.591)                 | 27.150.600         |                                      |
| <b>Totale A1. Partecipazioni in imprese controllate</b>                              |                            |        |                  |                 |                               |               | <b>1.824.391.744</b> | <b>(910.988.447)</b>         | <b>913.403.297</b> |                                      |

(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, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale LIT.

BRL Real Brasiliano

CHF Franco Svizzero

EUR Euro

GBP Sterlina Inglese

USD dollaro USA

| Variazioni dell'esercizio |                    |                                                           |                   |                              |                    |                    | Valore finale al 31 dicembre 2016 |                              |                                      |                                  |                            |                                 |                           |
|---------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Acquisizione              | Alienazioni        | Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve | Copertura perdita | Rivalutazioni (Svalutazioni) | Conferimento       | 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                           | 6.878.824                        | 5.503.059                  | 2.269.290                       | 1.815.432                 |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 1.381.681                         | -                            | 1.381.681                            | 1.849.536                        | 1.849.536                  | (60.132)                        | (60.132)                  |
| 171.128.000               | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 171.128.000                       | -                            | 171.128.000                          | 179.850.841                      | 179.850.841                | (3.382.614)                     | (3.382.614)               |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 8.187.900                         | -                            | 8.187.900                            | 25.680.940                       | 12.583.661                 | 3.757.068                       | 1.840.963                 |
| 10.404                    | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 10.404                            | -                            | 10.404                               | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | 30.000.000                                                | -                 | (3.787.360)                  | -                  | -                  | 171.944.253                       | (109.920.893)                | 62.023.360                           | 47.247.794                       | 47.247.794                 | (3.787.360)                     | (3.787.360)               |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | (26.000)                     | -                  | -                  | 260.001                           | (149.001)                    | 111.000                              | 111.288                          | 111.288                    | (23.212)                        | (23.212)                  |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 187.458                           | (8.000)                      | 179.458                              | 454.096                          | 454.096                    | 39.860                          | 39.860                    |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 11.643.346                        | (18.000)                     | 11.625.346                           | 32.625.727                       | 32.625.727                 | (6.572.298)                     | (6.572.298)               |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | (102.044.000)                | -                  | -                  | 773.221.794                       | (562.837.794)                | 210.384.000                          | 251.309.683                      | 251.309.683                | (86.513.867)                    | (86.513.867)              |
| -                         | -                  | 17.500.000                                                | -                 | (28.479.956)                 | -                  | -                  | 327.587.200                       | (273.165.201)                | 54.421.999                           | 54.725.968                       | 54.725.968                 | (50.822.117)                    | (50.822.117)              |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 134.280.847                       | -                            | 134.280.847                          | 179.397.195                      | 179.397.195                | 16.962.096                      | 16.962.096                |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 30.000.000                        | -                            | 30.000.000                           | 245.402.468                      | 245.402.468                | 136.471.410                     | 136.471.410               |
| -                         | -                  | (2.127.232)                                               | -                 | -                            | -                  | -                  | 151.372.434                       | -                            | 151.372.434                          | 141.183.662                      | 117.605.990                | 4.714.060                       | 3.926.812                 |
| 10.000                    | (10.000)           | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | -                                 | -                            | -                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 950                               | -                            | 950                                  | 938.042                          | -                          | (11.739.638)                    | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | 246.994.680        | -                  | 246.994.680                       | -                            | 246.994.680                          | 305.885.616                      | 305.885.616                | (672.757)                       | (672.757)                 |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 24.055.699                        | (16.244.539)                 | 7.811.160                            | 32.030.513                       | 16.335.562                 | 3.924.316                       | 2.001.401                 |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | (7.124.008)        | -                                 | -                            | -                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 15.537.145                        | (11.252.445)                 | 4.284.700                            | 6.082.020                        | 4.257.414                  | (230.793)                       | (161.555)                 |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 38.512.802                        | -                            | 38.512.802                           | 49.247.490                       | 49.247.490                 | 5.924.098                       | 5.924.098                 |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 32.336.454                        | (32.330)                     | 32.304.124                           | 44.899.365                       | 44.899.365                 | 5.131.045                       | 5.131.045                 |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | (343.000)                    | -                  | -                  | 32.669.151                        | (30.987.069)                 | 1.682.082                            | 1.681.888                        | 1.681.888                  | (343.194)                       | (343.194)                 |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 3.500.109                         | (1.086.596)                  | 2.413.513                            | 4.358.487                        | 4.358.487                  | (254.223)                       | (254.223)                 |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | (2)                | 304.398                           | (304.398)                    | -                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 4.249.906                         | 4.150.094                    | 8.400.000                            | 13.494.377                       | 11.621.627                 | 608.424                         | 523.987                   |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 1                                 | -                            | 1                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | (74.000)                     | -                  | -                  | 280.000                           | (280.000)                    | -                                    | (5.119)                          | (5.119)                    | (79.083)                        | (79.083)                  |
| -                         | -                  | (3.250.000)                                               | -                 | -                            | -                  | -                  | 2.819.782                         | -                            | 2.819.782                            | 5.372.298                        | 3.491.994                  | (319.301)                       | (207.546)                 |
| -                         | (5.850.600)        | (21.300.000)                                              | -                 | -                            | -                  | -                  | 42.806.591                        | (42.806.591)                 | -                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |
| <b>171.148.404</b>        | <b>(5.860.600)</b> | <b>20.822.768</b>                                         | <b>-</b>          | <b>(134.754.316)</b>         | <b>246.994.680</b> | <b>(7.124.010)</b> | <b>2.250.372.986</b>              | <b>(1.045.742.763)</b>       | <b>1.204.630.223</b>                 |                                  |                            |                                 |                           |

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

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

(valori in euro)

| Società                                                                               | Sede                      | Valuta | Capitale sociale |                 | Azioni o V.N. quote possedute |              |                      | Valore iniziale              |                    | Valore netto iscritto a bilancio (1) |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------|------------------|-----------------|-------------------------------|--------------|----------------------|------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
|                                                                                       |                           |        | Importo          | V.N. per azione | %                             | Numero o V.N | Costo (1)            | Rivalutazioni (Svalutazioni) |                    |                                      |
| EDF En Services Italia Srl                                                            | Bologna                   | EUR    | 10.000           | -               | 30,000                        | 3,000        | 536.400              | -                            | 536.400            |                                      |
| EL.I.T.E. 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            | (378.938)                    | 4.026.627          |                                      |
| Kraftwerke Hinterrhein (KHR) Ag                                                       | Thuisis (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              | (14.500)                     | 839.500            |                                      |
| Società Gasdotti Algeria Italia - Galsi Spa                                           | Milano                    | EUR    | 37.419.179       | 1,00            | 23,529                        | 8.804.516    | 24.164.757           | (24.164.756)                 | 1                  |                                      |
| <b>Totale A2. Partecipazioni in imprese a controllo congiunto e imprese collegate</b> |                           |        |                  |                 |                               |              | <b>45.028.881</b>    | <b>(24.558.194)</b>          | <b>20.470.687</b>  |                                      |
| <b>Totale A. Partecipazioni</b>                                                       |                           |        |                  |                 |                               |              | <b>1.869.420.625</b> | <b>(935.546.641)</b>         | <b>933.873.984</b> |                                      |

### A1. Partecipazioni in imprese controllate *Disposal Group*

(valori in euro)

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

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

(valori in euro)

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

(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, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale LIT.

BRL Real Brasiliano

CHF Franco Svizzero

EUR Euro

GBP Sterlina Inglese

USD dollaro USA

| Variazioni dell'esercizio |                    |                                                           |                   |                              |                    |                    | Valore finale al 31 dicembre 2016 |                              |                                      |                                  |                            |                                 |                           |
|---------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Acquisizione              | Alienazioni        | Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve | Copertura perdita | Rivalutazioni (Svalutazioni) | Conferimento       | 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                              | 6.421.013                        | 1.926.304                  | 3.202.281                       | 960.684                   |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 1.883.940                         | -                            | 1.883.940                            | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 660.262                           | -                            | 660.262                              | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 1.161.904                         | -                            | 1.161.904                            | 68.231.453                       | 34.115.727                 | 13.986.882                      | 6.993.441                 |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 4.405.565                         | (378.938)                    | 4.026.627                            | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 11.362.052                        | -                            | 11.362.052                           | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 1                                 | -                            | 1                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | (354.000)                    | -                  | -                  | 854.000                           | (368.500)                    | 485.500                              | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | -                            | -                  | -                  | 24.164.757                        | (24.164.756)                 | 1                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | -                  | -                                                         | -                 | (354.000)                    | -                  | -                  | 45.028.881                        | (24.912.194)                 | 20.116.687                           | -                                | -                          | -                               | -                         |
| <b>171.148.404</b>        | <b>(5.860.600)</b> | <b>20.822.768</b>                                         | -                 | <b>(135.108.316)</b>         | <b>246.994.680</b> | <b>(7.124.010)</b> | <b>2.295.401.867</b>              | <b>(1.070.654.957)</b>       | <b>1.224.746.910</b>                 |                                  |                            |                                 |                           |

| Variazioni dell'esercizio |                     |                                                           |                   |                              |              |                  | Valore finale al 31 dicembre 2016 |                              |                                      |                                  |                            |                                 |                           |
|---------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------|------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Acquisizione              | Alienazioni         | Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve | Copertura perdita | Rivalutazioni (Svalutazioni) | Conferimento | 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)        | -                                                         | -                 | -                            | -            | -                | -                                 | -                            | -                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | <b>(33.379.456)</b> | -                                                         | -                 | -                            | -            | -                | -                                 | -                            | -                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |

| Variazioni dell'esercizio |                     |                                                           |                   |                              |              |                  | Valore finale al 31 dicembre 2016 |                              |                                      |                                  |                            |                                 |                           |
|---------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------|------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Acquisizione              | Alienazioni         | Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve | Copertura perdita | Rivalutazioni (Svalutazioni) | Conferimento | 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)        | -                                                         | -                 | -                            | -            | -                | -                                 | -                            | -                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | <b>(35.615.160)</b> | -                                                         | -                 | -                            | -            | -                | -                                 | -                            | -                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |
| -                         | <b>(68.994.616)</b> | -                                                         | -                 | -                            | -            | -                | -                                 | -                            | -                                    | -                                | -                          | -                               | -                         |

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

### B. Partecipazioni disponibili per la vendita

(valori in euro)

| Società                                                                 | Sede               | Valuta | Capitale sociale |                 | Azioni o V.N. quote possedute |               |                    | Valore iniziale              |                                      |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------|------------------|-----------------|-------------------------------|---------------|--------------------|------------------------------|--------------------------------------|
|                                                                         |                    |        | Importo          | V.N. per azione | %                             | Numero o V.N. | Costo (1)          | Rivalutazioni (Svalutazioni) | Valore netto iscritto a bilancio (1) |
| Cartiere Riunite Donzelli e Meridionali Spa                             | Milano             | LIT    | 25.602.759.000   | 200,00          | 0,000                         | 1             | 1                  | -                            | 1                                    |
| Consorzio Adda                                                          | Milano             | EUR    | -                | -               | 0,000                         | -             | -                  | -                            | -                                    |
| 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                              |
| Finligure Spa (in fallimento)                                           | Genova             | LIT    | 6.261.874.080    | 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.SV.E.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    | 378.000          | 1,00            | 3,390                         | 12.000        | 12.000             | -                            | 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                                  |
| 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      | -               | 1,102                         | 4.681.152     | 9.134.098          | (6.227.103)                  | 2.906.995                            |
| 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    | 165.221.944        | (6.174.950)                  | 159.046.994                          |
| <b>Totale B. Partecipazioni disponibili per la vendita</b>              |                    |        |                  |                 |                               |               | <b>180.249.097</b> | <b>(13.368.371)</b>          | <b>166.880.726</b>                   |

### C. Partecipazioni di trading

(valori in euro)

| Società                                    | Sede                 | Valuta | Capitale sociale |                 | Azioni o V.N. quote possedute |               |  |
|--------------------------------------------|----------------------|--------|------------------|-----------------|-------------------------------|---------------|--|
|                                            |                      |        | 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    | 141.992          | 0,01            | 0,113                         | 16.000        |  |
| <b>Totale C. Partecipazioni di trading</b> |                      |        |                  |                 |                               |               |  |

(1) Valori in unità di euro.

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

BRL Real Brasiliano

CHF Franco Svizzero

EUR Euro

GBP Sterlina Inglese

USD dollaro USA

| Variazioni dell'esercizio |             |                                                                 |                      |                                 |              |                     | Valore finale al 31 dicembre 2016 |                                 |                                            |
|---------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------|--------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|
| Acquisizione              | Alienazioni | Versamento (rimborso)<br>in conto aumento<br>capitale e riserve | Copertura<br>perdita | Rivalutazioni<br>(Svalutazioni) | Conferimento | Altre<br>variazioni | Costo<br>(1)                      | Rivalutazioni<br>(Svalutazioni) | Valore netto<br>iscritto a bilancio<br>(1) |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | (1)                 | -                                 | -                               | -                                          |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | 42.828              | 42.828                            | -                               | 42.828                                     |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 164.263                           | -                               | 164.263                                    |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 680.500                           | -                               | 680.500                                    |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | (1)                 | -                                 | -                               | -                                          |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 4.074.528                         | (550.686)                       | 3.523.842                                  |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 5.620                             | -                               | 5.620                                      |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | (1)                 | -                                 | -                               | -                                          |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 12.000                            | -                               | 12.000                                     |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 479.473                           | (404.393)                       | 75.080                                     |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 261                               | -                               | 261                                        |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | (1)                 | -                                 | -                               | -                                          |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 451.289                           | -                               | 451.289                                    |
| (2.906.995)               | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | -                                 | -                               | -                                          |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 13.450                            | -                               | 13.450                                     |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 27                                | -                               | 27                                         |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 1                                 | -                               | 1                                          |
| -                         | -           | -                                                               | -                    | -                               | -            | -                   | 400                               | -                               | 400                                        |
| -                         | -           | (6.129.480)                                                     | -                    | -                               | -            | -                   | 159.092.464                       | (6.174.950)                     | 152.917.514                                |
| <b>(2.906.995)</b>        | <b>-</b>    | <b>(6.129.480)</b>                                              | <b>-</b>             | <b>-</b>                        | <b>-</b>     | <b>42.824</b>       | <b>165.017.104</b>                | <b>(7.130.029)</b>              | <b>157.887.075</b>                         |

| Valore iniziale   |                                  |                                            | Variazioni dell'esercizio |             |                               |                                  | Valore finale al 31 dicembre 2016 |                                  |                                     |
|-------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|-------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Costo<br>(1)      | Adeguamento<br>valori di mercato | Valore netto<br>iscritto a bilancio<br>(1) | Acquisizione              | Alienazioni | Aumento capitale<br>e riserve | Adeguamento<br>valori di mercato | Costo<br>(1)                      | Adeguamento<br>valori di mercato | Valore netto<br>iscritto a bilancio |
| 5.360.000         | (2.979.200)                      | 2.380.800                                  | -                         | -           | -                             | -                                | 5.360.000                         | (2.979.200)                      | 2.380.800                           |
| 4.975.111         | (4.881.495)                      | 93.616                                     | -                         | -           | -                             | 18.252                           | 4.975.111                         | (4.863.243)                      | 111.868                             |
| <b>10.335.111</b> | <b>(7.860.695)</b>               | <b>2.474.416</b>                           | <b>-</b>                  | <b>-</b>    | <b>-</b>                      | <b>18.252</b>                    | <b>10.335.111</b>                 | <b>(7.842.443)</b>               | <b>2.492.668</b>                    |

## 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 2016.

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, 13 febbraio 2017

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

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

#### *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 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

**Deloitte.**

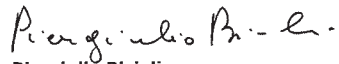
2

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

*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio 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 di Edison S.p.A., con il bilancio separato della Società S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio separato di Edison S.p.A. al 31 dicembre 2016.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Piergiulio Bizioli**

Socio

Milano, 14 febbraio 2017

## **Edison Spa**

Foro Buonaparte, 31  
20121 Milano

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

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

Coordinamento editoriale  
Relazioni Esterne e Comunicazione Edison

Progetto grafico  
In Pagina, Saronno

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

Stampa  
Mastergraph, Milano

Milano, marzo 2017

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



