



**RISULTATI  
ANNO 2015**

Milano – Febbraio 2016

- **Mercato energetico**
- **Risultati anno 2015:**
  - Fonti e impieghi energia elettrica e idrocarburi
  - Principali dati finanziari consolidati e investimenti
  - Performance operativa
  - Indebitamento finanziario netto e flussi di cassa

# SCENARIO PREZZI

	9M2015	9M2014	Δ	4T2015	4T2014	Δ	Anno 2015	Anno 2014	Δ
ICE Brent swap (\$/bbl)	<b>56,7</b>	107,0	(47%)	<b>44,7</b>	77,0	(42%)	<b>53,7</b>	99,5	(46%)
Exchange rate (€/€)	<b>1,11</b>	1,36	(18%)	<b>1,09</b>	1,25	(12%)	<b>1,11</b>	1,33	(16%)
ICE Brent swap (€/bbl)	<b>50,9</b>	78,9	(36%)	<b>40,8</b>	61,6	(34%)	<b>48,4</b>	74,9	(35%)
Gas Release 2 (€/000 smc) a)	<b>340,5</b>	398,0	(14%)	<b>264,8</b>	414,6	(36%)	<b>321,6</b>	402,2	(20%)
PSV (€/000 smc)	<b>242,0</b>	235,8	3%	<b>205,6</b>	271,8	(24%)	<b>232,9</b>	244,8	(5%)
TTF (€/000 smc)	<b>219,3</b>	216,6	1%	<b>179,9</b>	233,3	(23%)	<b>209,5</b>	220,8	(5%)
PUN TWA (€/MWh)	<b>52,1</b>	49,8	5%	<b>52,8</b>	58,8	(10%)	<b>52,3</b>	52,1	0%
PUN Peak (€/MWh)	<b>57,1</b>	55,3	3%	<b>63,5</b>	69,7	(9%)	<b>58,7</b>	58,9	(0%)
PUN Off Peak (€/MWh)	<b>49,3</b>	46,8	6%	<b>46,9</b>	52,8	(11%)	<b>48,7</b>	48,3	1%
Spark Spread TWA (€/MWh)	<b>2,5</b>	1,8	41%	<b>8,2</b>	3,6	n.a.	<b>3,9</b>	2,2	78%
Spark Spread Peak (€/MWh)	<b>7,5</b>	7,2	3%	<b>18,9</b>	14,5	31%	<b>10,3</b>	9,0	14%
Spark Spread Off Peak (€/MWh)	<b>-0,3</b>	-1,3	77%	<b>2,3</b>	-2,5	n.a.	<b>0,4</b>	-1,6	n.a.
CO2 (€/ton)	<b>7,4</b>	5,7	29%	<b>8,4</b>	6,6	27%	<b>7,7</b>	6,0	29%

a) Al PSV di Snam Rete Gas

Fonte: Edison

# BILANCIO DI ENERGIA ELETTRICA E GAS IN ITALIA

## Energia elettrica<sup>a)</sup>

(TWh)	9M15	9M14	Δ	4T15	4T14	Δ	Anno 2015	Anno 2014	Δ
Produzione termoelettrica	133,2	122,7	8,5%	47,7	44,4	7,5%	180,9	167,1	8,3%
Produzione idroelettrica	36,0	47,1	(23,6%)	8,8	12,4	(29,7%)	44,7	59,6	(24,9%)
Produzione altre rinnovabili	37,0	34,2	8,2%	8,0	8,3	(3,6%)	45,1	42,4	6,4%
<b>Produzione netta</b>	<b>206,2</b>	<b>204,0</b>	<b>1,1%</b>	<b>64,5</b>	<b>65,1</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>270,7</b>	<b>269,1</b>	<b>0,6%</b>
Saldo netto import/ export	32,9	30,8	6,8%	13,4	12,9	4,3%	46,4	43,7	6,1%
Consumo pompaggi	(1,3)	(1,8)	(27,4%)	(0,5)	(0,5)	2,8%	(1,9)	(2,3)	(20,6%)
<b>Totale domanda</b>	<b>237,8</b>	<b>233,0</b>	<b>2,1%</b>	<b>77,4</b>	<b>77,5</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>315,2</b>	<b>310,5</b>	<b>1,5%</b>

a) Al lordo delle perdite di rete

Fonte: dati Terna and stime Edison

## Gas

(miliardi di metri cubi)	9M15	9M14	Δ	4T15	4T14	Δ	Anno 2015	Anno 2014	Δ
Servizi e usi civili	18,9	17,1	10,1%	9,6	8,3	14,7%	28,4	25,5	11,6%
Usi industriali	12,0	12,3	(2,8%)	4,0	4,2	(3,4%)	16,0	16,5	(3,0%)
Usi termoelettrici	15,2	12,9	17,4%	5,6	4,9	14,5%	20,7	17,8	16,6%
Autoconsumi e perdite	1,2	1,2	7,6%	0,5	0,5	10,0%	1,8	1,6	8,3%
<b>Totale domanda</b>	<b>47,3</b>	<b>43,5</b>	<b>8,5%</b>	<b>19,7</b>	<b>17,9</b>	<b>10,3%</b>	<b>66,9</b>	<b>61,4</b>	<b>9,1%</b>

Fonte: Ministero Sviluppo Economico, SRG e stime Edison

- **Mercato energetico**
- **Risultati anno 2015:**
  - Fonti e impieghi energia elettrica e idrocarburi
  - Principali dati finanziari consolidati e investimenti
  - Performance operativa
  - Indebitamento finanziario netto e flussi di cassa

# EDISON – VOLUMI ENERGIA ELETTRICA IN ITALIA (TWh)

FONTI	Anno 2015	Anno 2014	Δ%
<b>Produzione Edison:</b>	<b>18,5</b>	<b>17,6</b>	<b>4,9%</b>
- termoelettrica	14,1	11,8	20,1%
- idroelettrica	3,4	4,9	(31,8%)
- eolica e altre rinnovabili	1,0	0,9	9,1%
<b>Altri acquisti (a)(grossisti, IPEX, ecc.)</b>	<b>70,9</b>	<b>77,9</b>	<b>(8,9%)</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>89,4</b>	<b>95,5</b>	<b>(6,4%)</b>

IMPIEGHI	Anno 2015	Anno 2014	Δ%
<b>Clienti finali (b)</b>	<b>17,1</b>	<b>20,4</b>	<b>(16,2%)</b>
<b>Altre vendite (c) (grossisti, IPEX, ecc.)</b>	<b>72,3</b>	<b>75,1</b>	<b>(3,7%)</b>
<b>Totale impieghi</b>	<b>89,4</b>	<b>95,5</b>	<b>(6,4%)</b>

a) Al lordo delle perdite ed escluso portafoglio di trading.

b) Al lordo delle perdite.

c) Escluso portafoglio di trading.

## Portafoglio gas in Italia (miliardi di metri cubi)

FONTI	Anno 2015	Anno 2014	Δ%
Produzioni (a)	0,5	0,4	16,3%
Import (pipe + GNL)	12,7	9,9	28,3%
Altri acquisti	4,2	2,7	52,3%
Variazione stoccaggi	0,2	0,2	14,5%
<b>Totale fonti</b>	<b>17,6</b>	<b>13,2</b>	<b>32,7%</b>

IMPIEGHI	Anno 2015	Anno 2014	Δ%
Usi civili	2,6	2,3	14,4%
Usi industriali	3,4	3,4	(0,8%)
Usi termoelettrici	5,7	4,4	28,7%
Altre vendite	5,9	3,1	88,9%
<b>Totale impieghi</b>	<b>17,6</b>	<b>13,2</b>	<b>32,7%</b>

## Attività di Esplorazione & Produzione

PRODUZIONE GAS (mmc)	Anno 2015	Anno 2014	Δ%
Produzione domestica (a)	485	417	16,3%
Produzione estero (b)	1.508	1.734	(13,0%)
<b>Totale produzione gas</b>	<b>1.993</b>	<b>2.151</b>	<b>(7,3%)</b>

PRODUZIONE OLIO ('000/ bbl)	Anno 2015	Anno 2014	Δ%
Produzione domestica	2.546	2.620	(2,8%)
Produzione estero (b)	1.808	1.541	17,3%
<b>Totale produzione olio</b>	<b>4.354</b>	<b>4.161</b>	<b>4,6%</b>

a) Include le produzioni della concessione Izabela in Croazia importate in Italia

b) Al lordo delle quantità trattenute come imposta sulle produzioni

# GRUPPO EDISON – PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

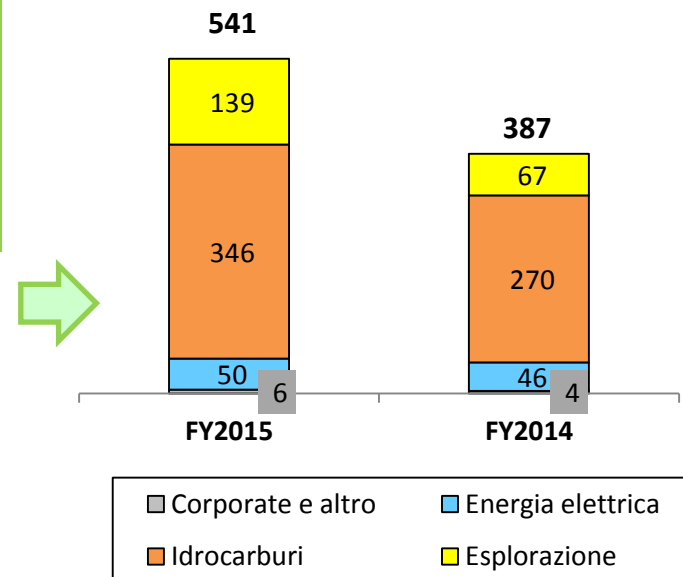
(€ mln)

	Anno 2015	Anno 2014	Δ
Ricavi di vendita	11.313	12.325	(8,2%)
Margine operativo lordo	1.261	814	54,9%
Risultato operativo	(795)	292	ns
Risultato prima delle imposte	(862)	214	ns
Risultato netto di competenza del Gruppo	(980)	40	ns

Investimenti lordi	541	387 (*)
--------------------	-----	---------

	31/12/2015	31/12/2014
Capitale investito netto	7.023	8.903
Indebitamento finanziario netto	1.147	1.766
Patrimonio netto totale	5.876	7.137
<i>di cui: attribuibile ai soci della controllante</i>	5.439	6.627
Debt/Equity ratio	0,20	0,25
Dipendenti (nr.)	3.066	3.101

## INVESTIMENTI ED ESPLORAZIONE



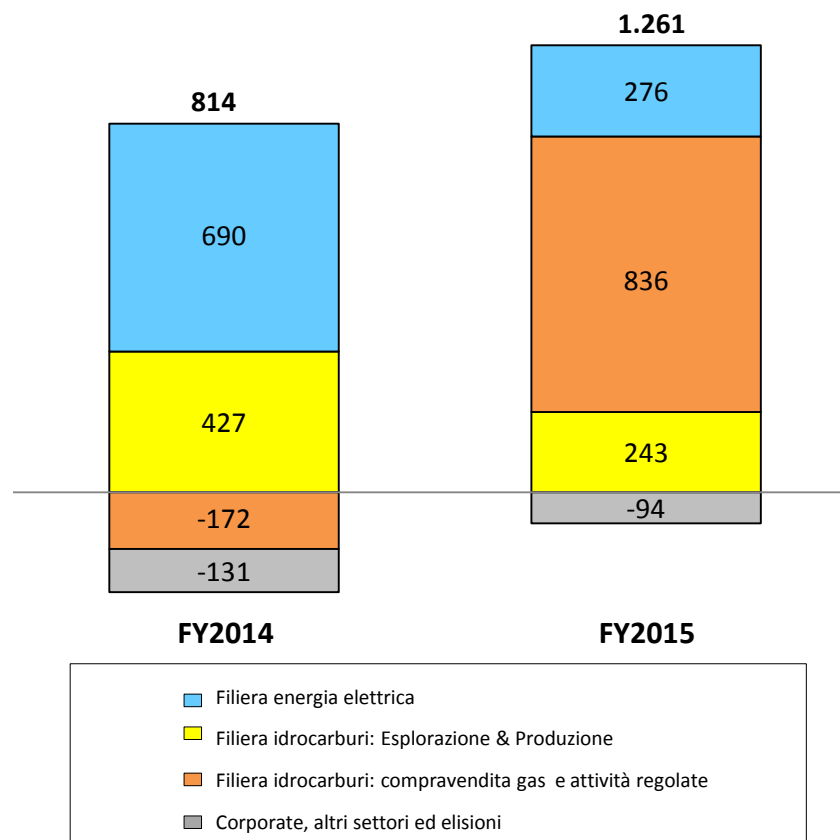
(\*) Il dato esclude tutti gli impatti relativi all'operazione tra Edison, EDF e F2i per la creazione del nuovo polo delle energie rinnovabili (E2i).



# PERFORMANCE OPERATIVA PER SEGMENTO

(€ mln)	Energia elettrica			Idrocarburi			Corporate, altri settori ed elisioni			Totale Gruppo Edison		
	2015	2014	Δ	2015	2014	Δ	2015	2014	Δ	2015	2014	Δ
Ricavi di vendita	6.529	7.859	(16,9%)	5.512	5.168	6,7%	(728)	(702)	(3,7%)	11.313	12.325	(8,2%)
Margine operativo lordo adjusted (*)	276	690	(60,0%)	1.079	255	ns	(94)	(131)	28,2%	1.261	814	54,9%

## MARGINE OPERATIVO LORDO ADJUSTED (\*) PER SEGMENTO (€ mln)



(\*) Il Margine Operativo Lordo Adjusted è effetto della riclassificazione dei risultati delle coperture su commodity e cambi associate ai contratti per l'importazione di gas naturale della Filiera Idrocarburi alla Filiera Elettrica, per la parte di risultato riferibile a quest'ultimo settore. Tale riclassificazione viene effettuata al fine di consentire una lettura gestionale coerente dei risultati industriali. Il Margine Operativo Lordo Adjusted è al lordo dei servizi centrali di staff e tecnici.

# GRUPPO EDISON – DAL MOL AL RISULTATO NETTO

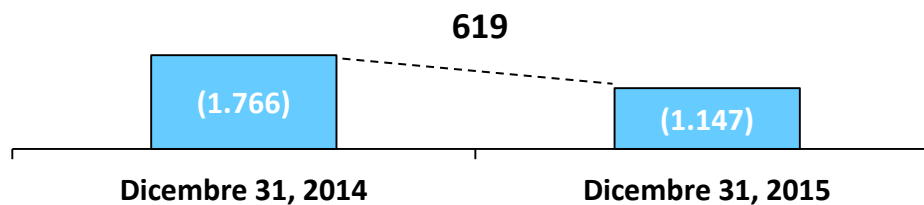
(€ mln)	Anno 2015	Anno 2014	△
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.261</b>	<b>814</b>	<b>447</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.194)	(761)	(1.433) a)
Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi)	161	250	(89)
Altri proventi (oneri) netti	(23)	(11)	(12)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(795)</b>	<b>292</b>	<b>(1.087)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(29)	(91)	62
Proventi (oneri) da partecipazioni	(38)	13	(51)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(862)</b>	<b>214</b>	<b>(1.076)</b>
Imposte sul reddito	(97) b)	(159)	62
<b>Risultato netto da continuing operations</b>	<b>(959)</b>	<b>55</b>	<b>(1.014)</b>
Risultato netto da discontinued operations	0	0	0
<b>Risultato netto</b>	<b>(959)</b>	<b>55</b>	<b>(1.014)</b>
<i>di cui:</i>			
Risultato netto di competenza di terzi	21	15	6
<b>Risultato netto di competenza di Gruppo</b>	<b>(980)</b>	<b>40</b>	<b>(1.020)</b>

a) Maggiori Ammortamenti e svalutazioni a causa delle svalutazioni derivanti dal processo di impairment (1.534 mln€ nel 2015, di cui 1.069 mln€ relativi alle attività elettriche e 465 mln€ alle concessioni idrocarburi, vs 240 mln€ nel 2014) e dei maggiori costi di esplorazione (139 mln€ nel 2015 vs 67 mln€ nel 2014).

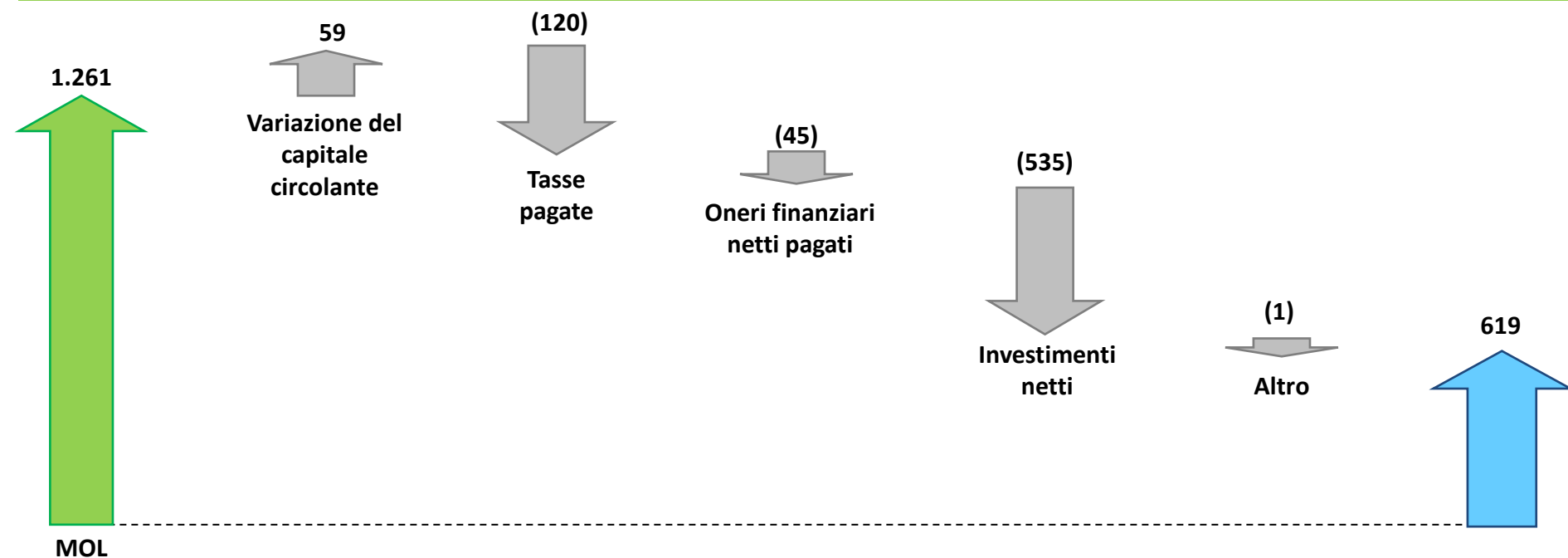
b) Include l'impatto negativo non ricorrente di 85 mln€ per il rilascio di imposte differite a seguito della dichiarazione di incostituzionalità della Robin Hood tax e della riduzione dal 2017 dell'IRES, parzialmente mitigato dall'eliminazione della Robin Hood Tax dal 2015.

# INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO E FLUSSI DI CASSA

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (€ mln)



## FLUSSI DI CASSA ANNO 2015 (€ mln)



## **ATTESTAZIONE:**

Ai sensi dell'Articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza (decreto legislativo 58/1998), Didier Calvez e Roberto Buccelli, in qualità di “Dirigenti preposti alla redazione dei documenti contabili societari” di Edison S.p.A., attestano che l’informativa contabile contenuta in questa presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.