



# **RISULTATI NOVE MESI 2015**

Milano – 29 Ottobre, 2015

- **Mercato energetico**
- Risultati nove mesi 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

Anno 2014		1S2015	1S2014	Δ	3T2015	3T2014	Δ	9M2015	9M2014	Δ
<b>99,5</b>	ICE Brent swap (\$/bbl)	<b>59,4</b>	108,8	(45%)	<b>51,2</b>	103,4	(51%)	<b>56,7</b>	107,0	(47%)
<b>1,33</b>	Exchange rate (€/€)	<b>1,12</b>	1,37	(19%)	<b>1,11</b>	1,33	(16%)	<b>1,11</b>	1,36	(18%)
<b>74,6</b>	ICE Brent swap (€/bbl)	<b>53,3</b>	79,4	(33%)	<b>46,1</b>	78,0	(41%)	<b>50,9</b>	78,9	(36%)
<b>402,2</b>	Gas Release 2 (€/000 smc) a)	<b>367,4</b>	393,4	(7%)	<b>286,8</b>	407,4	(30%)	<b>340,5</b>	398,0	(14%)
<b>244,8</b>	PSV (€/000 smc)	<b>246,5</b>	245,2	1%	<b>233,1</b>	216,9	7%	<b>242,0</b>	235,8	3%
<b>220,8</b>	TTF (€/000 smc)	<b>223,8</b>	229,0	(2%)	<b>210,3</b>	191,8	10%	<b>219,3</b>	216,6	1%
<b>52,1</b>	PUN TWA (€/MWh)	<b>49,9</b>	49,5	1%	<b>56,6</b>	50,5	12%	<b>52,1</b>	49,8	5%
<b>58,9</b>	PUN Peak (€/MWh)	<b>54,7</b>	56,2	(3%)	<b>62,0</b>	53,5	16%	<b>57,1</b>	55,3	3%
<b>48,3</b>	PUN Off Peak (€/MWh)	<b>47,2</b>	45,7	3%	<b>53,5</b>	48,8	10%	<b>49,3</b>	46,8	6%
<b>2,2</b>	Spark Spread TWA (€/MWh)	<b>-0,6</b>	-0,4	(25%)	<b>8,6</b>	6,2	39%	<b>2,5</b>	1,8	41%
<b>9,0</b>	Spark Spread Peak (€/MWh)	<b>4,2</b>	6,3	(33%)	<b>13,9</b>	9,1	53%	<b>7,5</b>	7,2	3%
<b>-1,6</b>	Spark Spread Off Peak (€/MWh)	<b>-3,2</b>	-4,2	23%	<b>5,5</b>	4,5	23%	<b>-0,3</b>	-1,3	77%
<b>6,0</b>	CO2 (€/ton)	<b>7,2</b>	5,6	28%	<b>8,0</b>	6,1	31%	<b>7,4</b>	5,7	29%

a) Al PSV di Snam Rete Gas

Fonte: Edison

# BILANCIO DI ENERGIA ELETTRICA E GAS IN ITALIA

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

Anno 2014	(TWh)	1S15	1S14	Δ	3T15	3T14	Δ	9M15	9M14	Δ
167,1	Produzione termoelettrica	84,0	80,7	4,1%	49,1	42,0	16,9%	133,1	122,7	8,5%
59,6	Produzione idroelettrica	24,0	31,0	(22,9%)	12,3	16,1	(23,5%)	36,3	47,1	(23,1%)
42,4	Produzione altre rinnovabili	24,1	22,3	8,1%	12,3	11,8	4,2%	36,4	34,2	6,4%
<b>269,1</b>	<b>Produzione netta</b>	<b>132,1</b>	<b>134,0</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>73,7</b>	<b>69,9</b>	<b>5,4%</b>	<b>205,8</b>	<b>204,0</b>	<b>0,9%</b>
43,7	Saldo netto import/ export	22,9	22,3	3,1%	10,0	8,5	16,6%	32,9	30,8	6,8%
(2,3)	Consumo pompaggi	(0,9)	(1,4)	(34,7%)	(0,4)	(0,3)	2,3%	(1,3)	(1,8)	(27,4%)
<b>310,5</b>	<b>Totale domanda</b>	<b>154,1</b>	<b>154,9</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>83,3</b>	<b>78,1</b>	<b>6,7%</b>	<b>237,4</b>	<b>233,0</b>	<b>1,9%</b>

a) Al lordo delle perdite di rete

Fonte: dati Terna and stime Edison

## Gas

Anno 2014	(miliardi di metri cubi)	1S15	1S14	Δ	3T15	3T14	Δ	9M15	9M14	Δ
25,5	Servizi e usi civili	16,9	15,1	12,1%	1,9	2,0	(5,6%)	18,9	17,1	10,0%
16,5	Usi industriali	8,4	8,5	(1,2%)	3,8	3,9	(2,7%)	12,1	12,3	(1,7%)
17,8	Usi termoelettrici	9,2	8,4	9,8%	5,8	4,6	27,9%	15,0	13,0	16,2%
1,6	Autoconsumi e perdite	0,8	0,7	6,2%	0,5	0,4	9,6%	1,2	1,1	7,5%
<b>61,4</b>	<b>Totale domanda</b>	<b>35,3</b>	<b>32,7</b>	<b>7,9%</b>	<b>12,0</b>	<b>10,9</b>	<b>10,1%</b>	<b>47,2</b>	<b>43,5</b>	<b>8,5%</b>

Fonte: Ministero Sviluppo Economico, SRG e stime Edison

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

# EDISON - FONTI E IMPIEGHI ENERGIA ELETTRICA IN ITALIA (TWh)

FONTI	9M2015	9M2014	Δ%
<b>Produzione Edison:</b>	<b>14,4</b>	<b>12,9</b>	<b>10,7%</b>
- termoelettrica	10,9	8,4	28,8%
- idroelettrica	2,7	3,9	(31,1%)
- eolica e altre rinnovabili	0,8	0,6	24,1%
<b>Altri acquisti (a)(grossisti, IPEX, ecc.)</b>	<b>53,3</b>	<b>58,5</b>	<b>(8,8%)</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>67,7</b>	<b>71,4</b>	<b>(5,3%)</b>

IMPIEGHI	9M2015	9M2014	Δ%
<b>Clienti finali (b)</b>	<b>13,3</b>	<b>15,4</b>	<b>(14,1%)</b>
<b>Altre vendite (c) (grossisti, IPEX, ecc.)</b>	<b>54,4</b>	<b>56,0</b>	<b>(2,9%)</b>
<b>Totale impieghi</b>	<b>67,7</b>	<b>71,4</b>	<b>(5,3%)</b>

- a) Al lordo delle perdite ed escluso portafoglio di trading.  
 b) Al lordo delle perdite.  
 c) Escluso portafoglio di trading.

# EDISON - VOLUMI IDROCARBURI

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

FONTI	9M2015	9M2014	Δ%
Produzioni	0,4	0,3	30,9%
Import (pipe + GNL)	9,2	7,1	29,9%
Altri acquisti	2,4	2,0	17,6%
Variazione stoccaggi	0,1	-0,1	<i>nm</i>
<b>Totale fonti</b>	<b>12,1</b>	<b>9,3</b>	<b>30,2%</b>

IMPIEGHI	9M2015	9M2014	Δ%
Usi civili	1,7	1,5	15,3%
Usi industriali	2,4	2,5	(2,1%)
Usi termoelettrici	4,1	3,2	27,0%
Altre vendite	3,9	2,1	84,2%
<b>Totale impieghi</b>	<b>12,1</b>	<b>9,3</b>	<b>30,2%</b>

## Attività di Esplorazione & Produzione

PRODUZIONE GAS (mmc)	9M2015	9M2014	Δ%
Produzione domestica	373	285	30,9%
Produzione estero a)	1.135	1.314	(13,6%)
<b>Totale produzione gas</b>	<b>1.508</b>	<b>1.599</b>	<b>(5,7%)</b>

PRODUZIONE OLIO ('000/ bbl)	9M2015	9M2014	Δ%
Produzione domestica	1.953	1.906	2,5%
Produzione estero a)	1.253	1.169	7,2%
<b>Totale produzione olio</b>	<b>3.206</b>	<b>3.075</b>	<b>4,3%</b>

a) Al lordo delle quantità trattenute come imposta sulle produzioni

# GRUPPO EDISON – PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

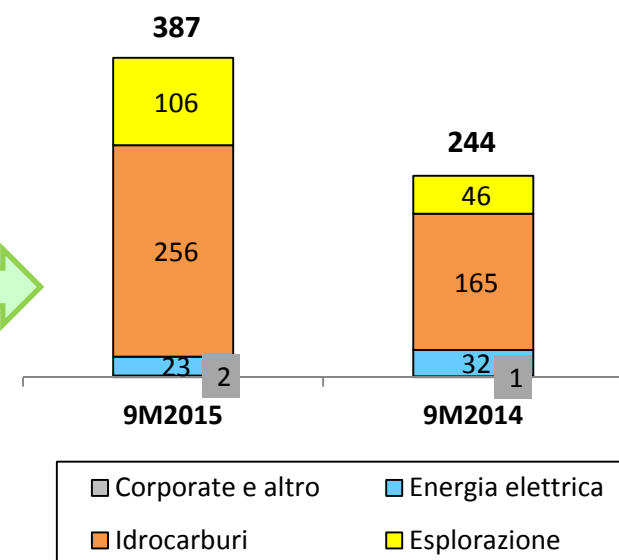
(€ mln)

Anno 2014		9 mesi 2015	9 mesi 2014 a)	Δ
12.325	Ricavi di vendita	8.309	8.930	(7,0%)
814	Margine operativo lordo	272	652	(58,3%)
292	Risultato operativo	(157)	387	nm
214	Risultato prima delle imposte	(180)	299	nm
40	Risultato netto di competenza del Gruppo	(231)	177	nm

387	Investimenti	387	244	58,6%
-----	--------------	-----	-----	-------

Anno 2014		9 mesi 2015	9 mesi 2014 a)
8.903	Capitale investito netto	8.523	9.631
1.766	Indebitamento finanziario netto	1.718	2.145
7.137	Patrimonio netto totale	6.805	7.486
6.627	<i>di cui: attribuibile ai soci della controllante</i>	6.338	7.363
0,25	Debt/Equity ratio	0,25	0,29
3.101	Dipendenti (nr.)	3.071	3.146

## INVESTIMENTI ED ESPLORAZIONE



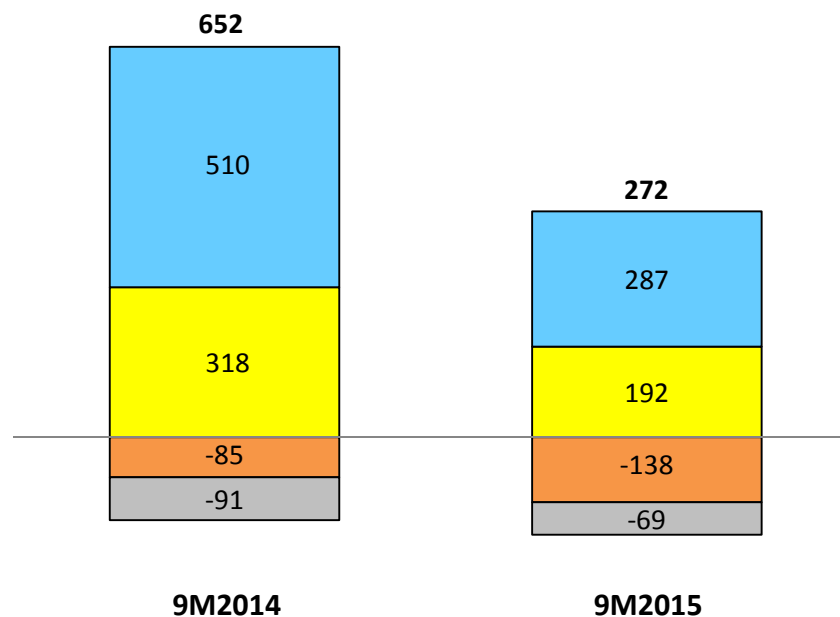
(a) I valori dei primi 9 mesi 2014 sono stati rideterminati a seguito della nuova esposizione dei derivati e oneri non ricorrenti.



# PERFORMANCE OPERATIVA PER SEGMENTO

(€ mln)	Energia elettrica			Idrocarburi			Corporate, altri settori ed elisioni			Totale Gruppo Edison		
	9M2015	9M2014	Δ	9M2015	9M2014	Δ	9M2015	9M2014	Δ	9M2015	9M2014	Δ
Ricavi di vendita	4.997	5.781	(13,6%)	3.873	3.660	5,8%	(561)	(511)	(9,8%)	8.309	8.930	(7,0%)
Margine operativo lordo	287	510	(43,7%)	54	233	(76,8%)	(69)	(91)	24,2%	272	652	(58,3%)

## EBITDA PER SEGMENTO (€ mln)



- Filiera energia elettrica
- Filiera idrocarburi: Esplorazione & Produzione
- Filiera idrocarburi: compravendita gas e attività regolate
- Corporate, altri settori ed elisioni

# GRUPPO EDISON – DAL MOL AL RISULTATO NETTO

Anno 2014	(€ mln)	9 mesi 2015	9 mesi 2014 a)	Δ
<b>814</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>272</b>	<b>652</b>	<b>(380)</b>
(761)	Ammortamenti e svalutazioni	(450)	(370)	(80) b)
250	Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi)	43	120	(77)
(11)	Altri proventi (oneri) netti	(22)	(15)	(7)
<b>292</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>(157)</b>	<b>387</b>	<b>(544)</b>
(91)	Proventi (oneri) finanziari netti	(22)	(99)	77
13	Proventi (oneri) da partecipazioni	(1)	11	(12)
<b>214</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(180)</b>	<b>299</b>	<b>(479)</b>
(159)	Imposte sul reddito	(28) c)	(106)	78
<b>55</b>	<b>Risultato netto da continuing operations</b>	<b>(208)</b>	<b>193</b>	<b>(401)</b>
0	Risultato netto da discontinued operations	0	0	0
<b>55</b>	<b>Risultato netto</b>	<b>(208)</b>	<b>193</b>	<b>(401)</b>
	<i>di cui:</i>			
15	Risultato netto di competenza di terzi	23	16	7
<b>40</b>	<b>Risultato netto di competenza di Gruppo</b>	<b>(231)</b>	<b>177</b>	<b>(408)</b>

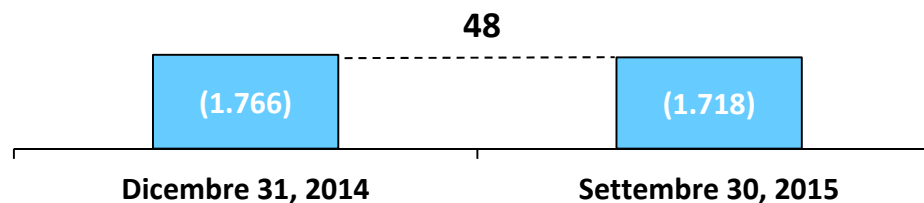
a) I valori sono stati rideterminati a seguito della nuova esposizione di derivati e oneri non ricorrenti.

b) Maggiori Ammortamenti e svalutazioni a causa di maggiori costi di esplorazione (60 mln€) e per la svalutazione di alcune attività E&P all'estero (11 mln€).

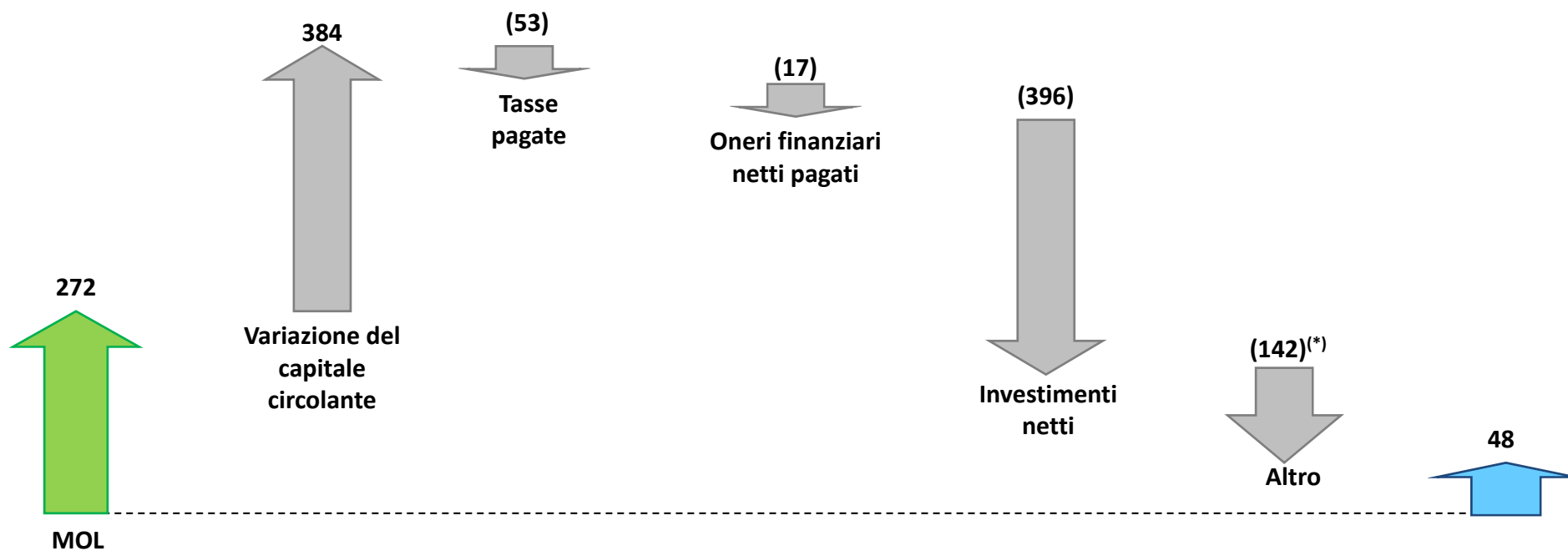
c) A seguito della dichiarazione d'illegittimità costituzionale della Robin Hood Tax, sono stati rilasciati i crediti per imposte anticipate e il fondo imposte differite.

# INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO E FLUSSI DI CASSA

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (€ mln)



## FLUSSI DI CASSA 9M2015(€ mln)



(\*) Include dividendi per 61 mln€ pagati ai terzi, principalmente relativi alla società E2i Energie Speciali Srl.

### **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.



# **NINE MONTHS 2015 RESULTS**

Milan – October 29<sup>th</sup>, 2015

# AGENDA

- **Business Environment**
- **Nine months 2015 results:**
  - Electric power and hydrocarbons sources and uses
  - Consolidated financial highlights and capital expenditures
  - Operating performance
  - Net financial position and cash flow

# MARKET REFERENCE SCENARIO

FY2014		1H2015	1H2014	Δ	3Q2015	3Q2014	Δ	9M2015	9M2014	Δ
<b>99,5</b>	ICE Brent swap (\$/bbl)	<b>59,4</b>	108,8	(45%)	<b>51,2</b>	103,4	(51%)	<b>56,7</b>	107,0	(47%)
<b>1,33</b>	Exchange rate (€/€)	<b>1,12</b>	1,37	(19%)	<b>1,11</b>	1,33	(16%)	<b>1,11</b>	1,36	(18%)
<b>74,6</b>	ICE Brent swap (€/bbl)	<b>53,3</b>	79,4	(33%)	<b>46,1</b>	78,0	(41%)	<b>50,9</b>	78,9	(36%)
<b>402,2</b>	Gas Release 2 (€/000 scm) a)	<b>367,4</b>	393,4	(7%)	<b>286,8</b>	407,4	(30%)	<b>340,5</b>	398,0	(14%)
<b>244,8</b>	PSV (€/000 scm)	<b>246,5</b>	245,2	1%	<b>233,1</b>	216,9	7%	<b>242,0</b>	235,8	3%
<b>220,8</b>	TTF (€/000 scm)	<b>223,8</b>	229,0	(2%)	<b>210,3</b>	191,8	10%	<b>219,3</b>	216,6	1%
<b>52,1</b>	PUN TWA (€/MWh)	<b>49,9</b>	49,5	1%	<b>56,6</b>	50,5	12%	<b>52,1</b>	49,8	5%
<b>58,9</b>	PUN Peak (€/MWh)	<b>54,7</b>	56,2	(3%)	<b>62,0</b>	53,5	16%	<b>57,1</b>	55,3	3%
<b>48,3</b>	PUN Off Peak (€/MWh)	<b>47,2</b>	45,7	3%	<b>53,5</b>	48,8	10%	<b>49,3</b>	46,8	6%
<b>2,2</b>	Spark Spread TWA (€/MWh)	<b>-0,6</b>	-0,4	(25%)	<b>8,6</b>	6,2	39%	<b>2,5</b>	1,8	41%
<b>9,0</b>	Spark Spread Peak (€/MWh)	<b>4,2</b>	6,3	(33%)	<b>13,9</b>	9,1	53%	<b>7,5</b>	7,2	3%
<b>-1,6</b>	Spark Spread Off Peak (€/MWh)	<b>-3,2</b>	-4,2	23%	<b>5,5</b>	4,5	23%	<b>-0,3</b>	-1,3	77%
<b>6,0</b>	CO2 (€/ton)	<b>7,2</b>	5,6	28%	<b>8,0</b>	6,1	31%	<b>7,4</b>	5,7	29%

a) At PSV of Snam Rete Gas

Source: Edison

# ELECTRIC POWER AVAILABILITY MIX AND GAS DEMAND IN ITALY

## Electricity supply mix<sub>a)</sub> (TWh)

FY14	(TWh)	1H15	1H14	Δ	3Q15	3Q14	Δ	9M15	9M14	Δ
167,1	Thermoelectric production	84,0	80,7	4,1%	49,1	42,0	16,9%	133,1	122,7	8,5%
59,6	Hydroelectric production	24,0	31,0	(22,9%)	12,3	16,1	(23,5%)	36,3	47,1	(23,1%)
42,4	Other renewable production	24,1	22,3	8,1%	12,3	11,8	4,2%	36,4	34,2	6,4%
<b>269,1</b>	<b>Net production</b>	<b>132,1</b>	<b>134,0</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>73,7</b>	<b>69,9</b>	<b>5,4%</b>	<b>205,8</b>	<b>204,0</b>	<b>0,9%</b>
43,7	Net import	22,9	22,3	3,1%	10,0	8,5	16,6%	32,9	30,8	6,8%
(2,3)	Pumping	(0,9)	(1,4)	(34,7%)	(0,4)	(0,3)	2,3%	(1,3)	(1,8)	(27,4%)
<b>310,5</b>	<b>Total sources</b>	<b>154,1</b>	<b>154,9</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>83,3</b>	<b>78,1</b>	<b>6,7%</b>	<b>237,4</b>	<b>233,0</b>	<b>1,9%</b>

a) Gross of losses

Source: Terna data and Edison estimates

## Gas demand (bcm)

FY14	(bcm)	1H15	1H14	Δ	3Q15	3Q14	Δ	9M15	9M14	Δ
25,5	Services & residential users	16,9	15,1	12,1%	1,9	2,0	(5,6%)	18,9	17,1	10,0%
16,5	Industrial users	8,4	8,5	(1,2%)	3,8	3,9	(2,7%)	12,1	12,3	(1,7%)
17,8	Thermoelectric users	9,2	8,4	9,8%	5,8	4,6	27,9%	15,0	13,0	16,2%
1,6	Auto consumption and losses	0,8	0,7	6,2%	0,5	0,4	9,6%	1,2	1,1	7,5%
<b>61,4</b>	<b>Total demand</b>	<b>35,3</b>	<b>32,7</b>	<b>7,9%</b>	<b>12,0</b>	<b>10,9</b>	<b>10,1%</b>	<b>47,2</b>	<b>43,5</b>	<b>8,5%</b>

Source: Ministry of Economic Development, SRG and Edison estimates



# AGENDA

- Business Environment
- **Nine months 2015 results:**
  - Electric power and hydrocarbons sources and uses
  - Consolidated financial highlights and capital expenditures
  - Operating performance
  - Net financial position and cash flow

# EDISON - ELECTRIC POWER SOURCES AND USES IN ITALY (TWh)

SOURCES	9M2015	9M2014	Δ%
<b>Edison production:</b>	<b>14,4</b>	<b>12,9</b>	<b>10,7%</b>
- thermoelectric	10,9	8,4	28,8%
- hydroelectric	2,7	3,9	(31,1%)
- wind and other renewables	0,8	0,6	24,1%
<b>Other purchases (a)(wholesalers, IPEX, etc.)</b>	<b>53,3</b>	<b>58,5</b>	<b>(8,8%)</b>
<b>Total sources</b>	<b>67,7</b>	<b>71,4</b>	<b>(5,3%)</b>

USES	9M2015	9M2014	Δ%
<b>End customers (b)</b>	<b>13,3</b>	<b>15,4</b>	<b>(14,1%)</b>
<b>Other sales (c) (wholesalers, IPEX, etc.)</b>	<b>54,4</b>	<b>56,0</b>	<b>(2,9%)</b>
<b>Total uses</b>	<b>67,7</b>	<b>71,4</b>	<b>(5,3%)</b>

- a) Gross of losses , excluding trading portfolio.  
 b) Gross of losses.  
 c) Excluding trading portfolio

# EDISON - HYDROCARBONS VOLUMES

## Gas portfolio in Italy (bcm)

SOURCES	9M2015	9M2014	Δ%
Productions	0,4	0,3	30,9%
Imports (pipeline + LNG)	9,2	7,1	29,9%
Other purchases	2,4	2,0	17,6%
Change in stored gas inventory	0,1	-0,1	<i>nm</i>
<b>Total sources in Italy</b>	<b>12,1</b>	<b>9,3</b>	<b>30,2%</b>

USES	9M2015	9M2014	Δ%
Residential use	1,7	1,5	15,3%
Industrial use	2,4	2,5	(2,1%)
Thermoelectric fuel use	4,1	3,2	27,0%
Other sales	3,9	2,1	84,2%
<b>Total uses in Italy</b>	<b>12,1</b>	<b>9,3</b>	<b>30,2%</b>

## E&P operations

GAS PRODUCTION (mcm)	9M2015	9M2014	Δ%
Domestic production	373	285	30,9%
International production a)	1.135	1.314	(13,6%)
<b>Total gas production</b>	<b>1.508</b>	<b>1.599</b>	<b>(5,7%)</b>

OIL PRODUCTION (Kbbl)	9M2015	9M2014	Δ%
Domestic production	1.953	1.906	2,5%
International production a)	1.253	1.169	7,2%
<b>Total oil production</b>	<b>3.206</b>	<b>3.075</b>	<b>4,3%</b>

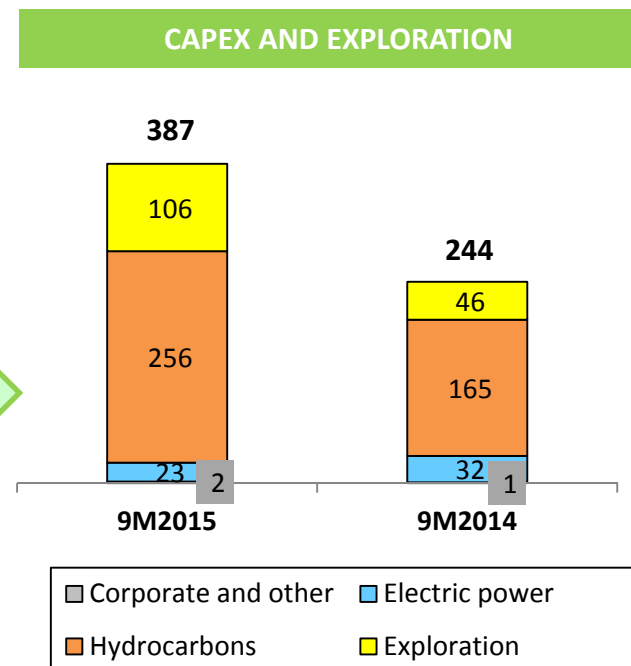
a) International production includes volumes withheld as production tax

# EDISON GROUP – CONSOLIDATED HIGHLIGHTS

(€ mln)

FY2014		9M2015	9M2014 a)	Δ
12.325	Sales revenues	8.309	8.930	(7,0%)
814	EBITDA	272	652	(58,3%)
292	EBIT	(157)	387	nm
214	Profit (loss) before taxes	(180)	299	nm
40	Group net income (loss)	(231)	177	nm
387	Total capex	387	244	58,6%

FY2014		9M2015	9M2014 a)
8.903	Net invested capital	8.523	9.631
1.766	Net financial debt	1.718	2.145
7.137	Total shareholders' equity	6.805	7.486
6.627	of which Group's net interest	6.338	7.363
0,25	Debt/Equity ratio	0,25	0,29
3.101	Employees (nr.)	3.071	3.146

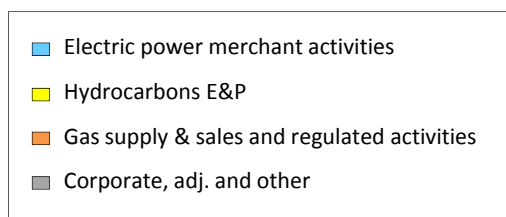
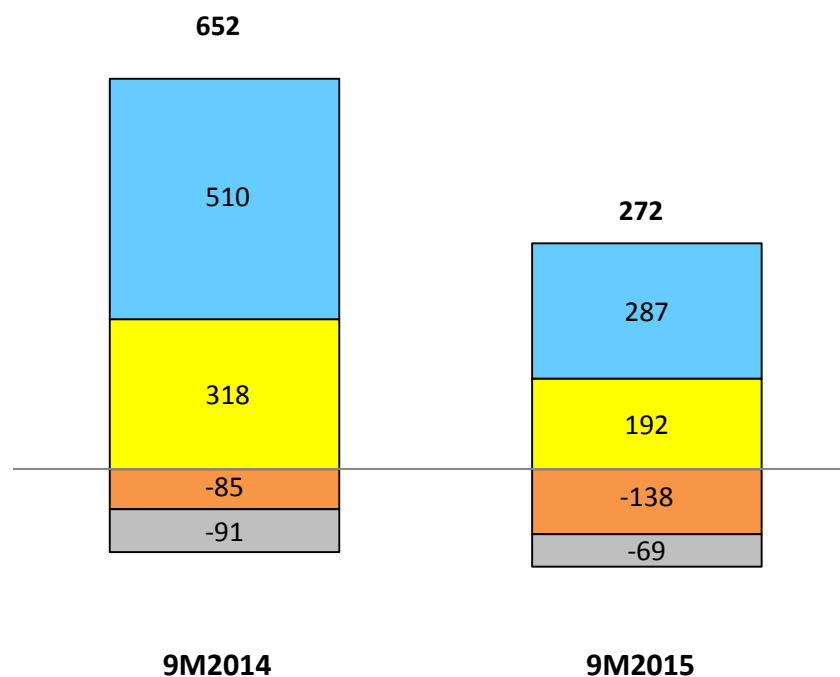


(a) 9M2014 data were restated for a new presentation of derivatives and other non recurring expenses.

# OPERATING PERFORMANCE BREAKDOWN

(€ mln)	Electric Power			Hydrocarbons			Corporate, adj. and other			Total Edison Group		
	9M2015	9M2014	Δ	9M2015	9M2014	Δ	9M2015	9M2014	Δ	9M2015	9M2014	Δ
Sales revenues	4.997	5.781	(13,6%)	3.873	3.660	5,8%	(561)	(511)	(9,8%)	8.309	8.930	(7,0%)
EBITDA	287	510	(43,7%)	54	233	(76,8%)	(69)	(91)	24,2%	272	652	(58,3%)

## EBITDA BREAKDOWN (€ mln)



# EDISON GROUP – FROM EBITDA TO NET RESULT

FY2014	(€ mln)	9M2015	9M2014 a)	Δ
<b>814</b>	<b>EBITDA</b>	<b>272</b>	<b>652</b>	<b>(380)</b>
(761)	Depreciation, amortization and writedowns	(450)	(370)	(80) b)
250	Net change in fair value of commodity derivatives	43	120	(77)
(11)	Other income (expense), net	(22)	(15)	(7)
<b>292</b>	<b>EBIT</b>	<b>(157)</b>	<b>387</b>	<b>(544)</b>
(91)	Net financial income (expense)	(22)	(99)	77
13	Income from (Expense on) equity investments	(1)	11	(12)
<b>214</b>	<b>Profit (loss) before taxes</b>	<b>(180)</b>	<b>299</b>	<b>(479)</b>
(159)	Income taxes	(28) c)	(106)	78
<b>55</b>	<b>Profit (loss) from continuing operations</b>	<b>(208)</b>	<b>193</b>	<b>(401)</b>
0	Profit (loss) from discontinued operations	0	0	0
<b>55</b>	<b>Profit (loss)</b>	<b>(208)</b>	<b>193</b>	<b>(401)</b>
	<i>of which:</i>			
15	Minority interest in profit (loss)	23	16	7
<b>40</b>	<b>Group interest in profit (loss)</b>	<b>(231)</b>	<b>177</b>	<b>(408)</b>

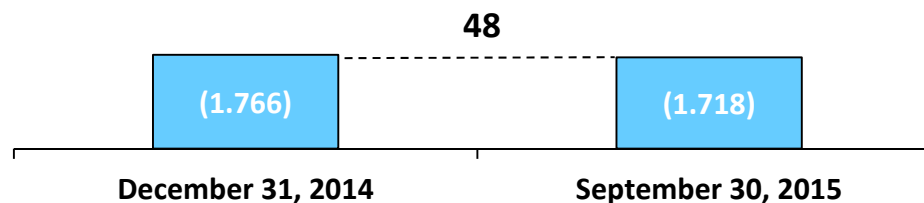
a) 9M2014 data were restated for a new presentation of derivatives and other non recurring expenses.

b) Higher D&A due to higher exploration costs (60 mln€) and write-down of some E&P activities abroad (11 mln€).

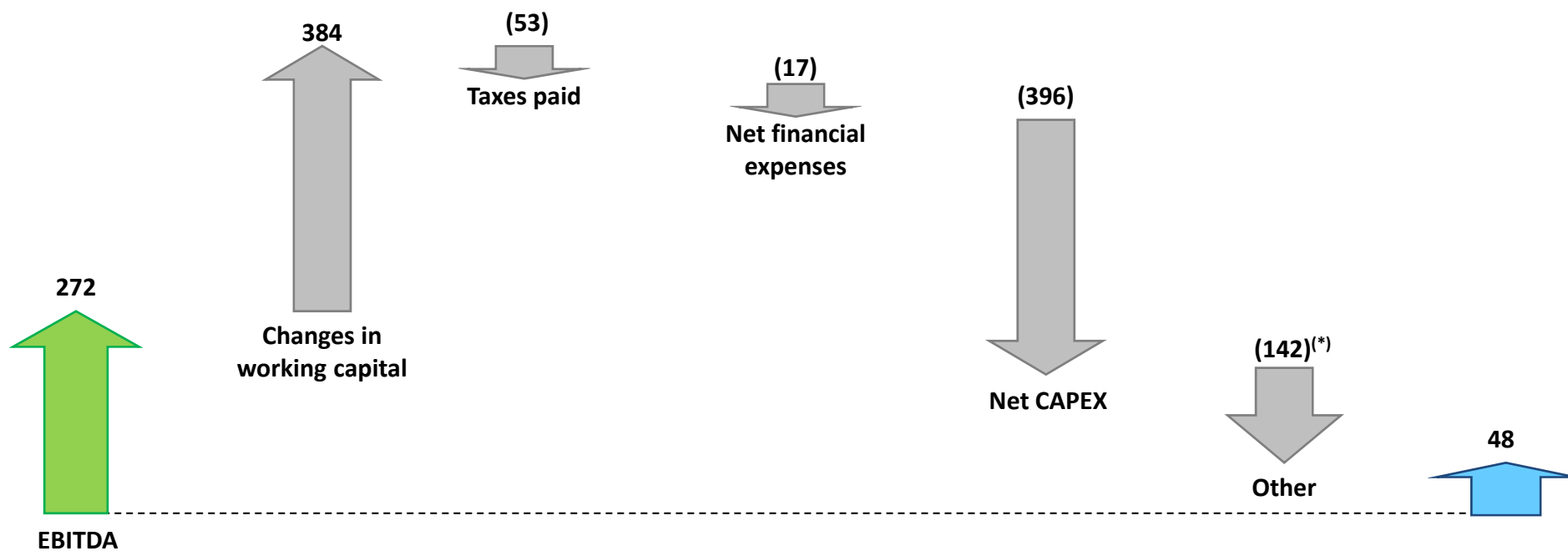
c) Following the ruling of unconstitutionality of the Robin Hood Tax, the deferred tax assets and the provision for deferred tax were eliminated.

# NET FINANCIAL POSITION AND CASH FLOW

## NET FINANCIAL POSITION (€ mln)



## 9M2015 CASH FLOW (€ mln)



(\*) Including dividends for 61 mln€ paid to minority shareholders, mainly relating to the company E2i Energie Speciali Srl.



**STATEMENT:**

As required by Article 154-bis, Section 2, of the Uniform Finance Law (Legislative Decree No 58/1998), Didier Calvez and Roberto Buccelli, in their capacity as “Dirigenti preposti alla redazione dei documenti contabili societari” of Edison S.p.A., attest that the accounting information contained in this presentation is consistent with the data in the Company’s documents, books of accounts and other accounting records.