



# RELAZIONE FINANZIARIA 2018

**VOLUME 3**

**BILANCIO SEPARATO**

## Indice

<b>Bilancio separato (Schemi primari di bilancio e Stato patrimoniale riclassificato)</b> .....	<b>3</b>
Conto economico e Altre componenti di conto economico complessivo .....	4
Stato patrimoniale .....	5
Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide .....	7
Variazione del patrimonio netto.....	8
Stato patrimoniale riclassificato.....	6
<b>Note Illustrative al bilancio separato al 31 dicembre 2018</b> .....	<b>9</b>
<b>1. Introduzione</b> .....	<b>10</b>
1.1 Principi di nuova applicazione .....	10
1.2 Altri criteri di valutazione .....	13
1.3 Schemi di bilancio adottati .....	14
<b>2. Performance</b> .....	<b>21</b>
2.1 Principali attività della Capogruppo .....	21
2.2 Eventi di rilievo .....	22
2.3 Scorporo ramo d'azienda attività Exploration & Production .....	23
2.4 Andamento economico della gestione.....	25
<b>3. Capitale circolante netto</b> .....	<b>31</b>
3.1 Rischio di credito .....	31
3.2 Capitale circolante operativo.....	31
3.3 Altre attività e passività .....	33
<b>4. Gestione rischio mercato</b> .....	<b>34</b>
4.1 Rischio di mercato e gestione del rischio .....	34
4.2 <i>Hedge Accounting e Economic Hedge</i> – Gerarchia del <i>Fair value</i> .....	36
4.3 Effetti economici e patrimoniali delle attività in derivati al 31 dicembre 2018 .....	37
<b>5. Capitale immobilizzato e Fondi</b> .....	<b>40</b>
5.1 Immobilizzazioni .....	40
5.2 Partecipazioni .....	44
5.3 Fondi operativi .....	47
5.4 Attività e passività potenziali .....	48
<b>6. Patrimonio netto</b> .....	<b>50</b>
<b>7. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto e costo del debito</b> .....	<b>54</b>
7.1 Gestione delle risorse finanziarie .....	54
7.2 Indebitamento finanziario (disponibilità) netto e costo del debito .....	54
7.3 Gestione dei rischi finanziari .....	58
<b>8. Fiscalità</b> .....	<b>61</b>
8.1 Gestione rischio fiscale .....	61
8.2 Imposte.....	61
8.3 Attività e passività fiscali .....	62
<b>9. Attività non Energy</b> .....	<b>64</b>
<b>10. Altre note</b> .....	<b>69</b>
10.1 Altri impegni .....	69
10.2 Operazioni infragruppo e con parti correlate .....	71
<b>11. Altre informazioni</b> .....	<b>73</b>
11.1 Eventi e operazioni significative non ricorrenti .....	73
11.2 Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali .....	73
11.3 Azioni proprie .....	73
11.4 Compensi, <i>stock options</i> e partecipazioni di amministratori, dirigenti con responsabilità strategiche e sindaci.....	73
11.5 Compensi della Società di revisione.....	73
11.6 Sintesi delle erogazioni pubbliche ai sensi dell'art. 1, commi 125-129, Legge n. 124/2017 .....	73
<b>Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2018</b> .....	<b>74</b>
<b>Elenco delle partecipazioni</b> .....	<b>75</b>
<b>Proposta di deliberazione</b> .....	<b>84</b>
<b>Attestazione ai sensi dell'Art. 81-ter del regolamento CONSOB n. 11971</b> .....	<b>85</b>
<b>Relazione della società di revisione</b> .....	<b>86</b>

# **Bilancio separato**

## **(Schemi primari e Stato patrimoniale riclassificato)**

## Conto economico

(in euro)	Nota	Esercizio 2018		Esercizio 2017		Esercizio 2017	
			di cui con parti correlate	prima applicazione IFRS 9 e 15 (*)	di cui con parti correlate	pubblicato (**)	di cui con parti correlate
Ricavi di vendita	2.4	6.958.325.749	3.628.388.239	6.840.129.399	2.528.760.999	7.982.065.346	2.528.760.999
Altri ricavi e proventi	2.4	66.166.063	22.795.352	105.581.510	41.561.025	105.581.510	41.561.025
<b>Totale ricavi</b>		<b>7.024.491.812</b>		<b>6.945.710.909</b>		<b>8.087.646.856</b>	
Consumi di materie e servizi (-)	2.4	(6.738.924.247)	827.669.089	(6.488.151.316)	(359.195.141)	(7.630.087.263)	(359.195.141)
Costi del personale (-)	2.4	(130.409.770)		(138.915.746)		(138.915.746)	
(Svalutazioni) ripristini di valore su crediti	3.2	3.659.416		(11.369.597)		(11.369.597)	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.4</b>	<b>158.817.211</b>		<b>307.274.250</b>		<b>307.274.250</b>	
Variazione netta di fair value su derivati	4.3	(7.724.426)		(202.220.559)		(202.220.559)	
Ammortamenti (-)	5.1	(121.449.670)		(153.063.021)		(153.063.021)	
(Svalutazioni) ripristini di valore su immobilizzazioni	5.1	-		(77.452.582)		(77.452.582)	
Altri proventi (oneri) netti	2.4	-		131.800.125		131.800.125	
Altri proventi (oneri) netti Attività non Energy	9	(22.624.830)		(31.964.346)		(31.964.346)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>7.018.285</b>		<b>(25.626.133)</b>		<b>(25.626.133)</b>	
Proventi (oneri) finanziari netti sull'indebitamento (disponibilità) finanziario netto	7.2	19.989.433	21.148.646	23.677.648	(22.713.921)	23.677.648	(22.713.921)
Proventi (oneri) su cessione crediti pro-soluto	3.2	(1.374.643)		(2.560.282)		(2.560.282)	
Oneri finanziari per decommissioning e adeguamento fondi	5.3 - 8.3 - 9	(15.451.474)		(22.464.808)		(22.464.808)	
Altri proventi (oneri) finanziari netti	2.4	2.451.668	13.493.295	(14.588.309)	(10.307.000)	(14.588.309)	(10.307.000)
Rivalutazioni (svalutazioni) da partecipazioni	5.2	(45.416.447)	(45.524.777)	(138.430.637)	(139.420.701)	(138.430.637)	(139.420.701)
Dividendi	5.2	90.266.345	90.266.345	37.751.365	35.291.216	37.751.365	35.291.216
Plusvalenza (minusvalenza) da cessione di partecipazioni	5.2	360.931		(22.528.609)		(22.528.609)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>57.844.098</b>		<b>(164.769.765)</b>		<b>(164.769.765)</b>	
Imposte sul reddito	8.2	(2.685.019)		(19.471.874)		(19.471.874)	
<b>Risultato netto da continuing operations</b>		<b>55.159.079</b>		<b>(184.241.639)</b>		<b>(184.241.639)</b>	
Risultato netto da discontinued operations		-		-		-	
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>2.4</b>	<b>55.159.079</b>		<b>(184.241.639)</b>		<b>(184.241.639)</b>	

(\*) La riconciliazione dei valori che hanno determinato la prima applicazione IFRS 9 e 15 è riportata nel capitolo 11° Principi di nuova applicazione\*  
Gli effetti conseguenti alla prima applicazione dell'IFRS 9 sono stati iscritti a patrimonio netto.

(\*\*) Alcuni dati sono stati aggregati/esplosi per tenere in considerazione la struttura del nuovo schema.

## Altre componenti di conto economico complessivo

(in euro)	Nota	Esercizio 2018	Esercizio 2017
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>2.4</b>	<b>55.159.079</b>	<b>(184.241.639)</b>
<b>A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge</b>	<b>6</b>	<b>(59.462.175)</b>	<b>127.908.368</b>
Utili (perdite) da valutazioni dell'esercizio		(82.433.509)	177.817.030
Imposte (+/-)		22.971.334	(49.908.662)
<b>B) Utili (perdite) attuariali (*)</b>	<b>6</b>	<b>547.073</b>	<b>(341.184)</b>
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B)</b>		<b>(58.915.102)</b>	<b>127.567.184</b>
<b>Totale risultato netto complessivo</b>		<b>(3.756.023)</b>	<b>(56.674.455)</b>

(\*) Voci non riclassificabili a conto economico

## Stato patrimoniale

(in euro)	Nota	31.12.2018	di cui con parti correlate	Esercizio 2017 prima applicazione IFRS 9 e 15 (*)	di cui con parti correlate	31.12.2017 Pubblicato (**)	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>							
Immobilizzazioni materiali	5.1	1.200.872.853		1.521.084.339		1.521.084.339	
Immobilizzazioni immateriali	5.1	71.680.953		81.382.008		81.382.008	
Avviamento	5.1	1.706.690.046		1.706.690.046		1.706.690.046	
Partecipazioni	5.2	2.093.229.806	2.093.229.806	1.032.128.609	1.032.128.609	1.032.128.609	1.032.128.609
Partecipazioni disponibili per la vendita	5.2	-		-		786.940	
Partecipazioni a fair value con transito da conto economico	5.2	942.747		4.269.672		-	
Attività finanziarie non correnti verso società controllate e collegate	7.2	574.337.970	574.337.970	385.539.242	385.539.242	385.539.242	385.539.242
Altre attività finanziarie immobilizzate	5.1	14.156.177		11.451.377		11.451.377	
Attività per imposte anticipate	8.3	84.644.941		251.168.076		249.293.566	
Crediti per imposte non correnti	8.3	24.618.681		24.225.989		24.225.989	
Altre attività non correnti	3.3	115.817.878		119.992.416		119.992.416	
Strumenti finanziari derivati e FVH - non correnti	4.3	173.572.384		143.984.578		143.984.578	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>6.060.564.436</b>		<b>5.281.916.352</b>		<b>5.276.559.110</b>	
Rimanenze	3.2	117.098.442		105.110.382		105.110.382	
Crediti commerciali	3.2	823.848.541	471.629.680	931.285.197	347.483.677	937.666.823	348.875.677
Crediti per imposte correnti	8.3	18.174.539	17.964.987	118.912		118.912	
Altre attività correnti	3.3	269.124.085	65.930.805	226.395.813	45.545.756	226.525.813	45.675.756
Strumenti finanziari derivati e FVH - correnti	4.3	538.501.720		315.364.827		315.364.827	
Attività finanziarie correnti	7.2	-		-		3.482.732	
Attività finanziarie correnti verso società controllate e collegate	7.2	389.965.661	389.965.661	1.313.501.231	1.313.501.231	1.314.931.231	1.314.931.231
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.2	45.031.340	28.326.317	166.057.840	139.940.787	166.057.840	139.940.787
<b>Totale attività correnti</b>		<b>2.201.744.328</b>		<b>3.057.834.202</b>		<b>3.069.258.560</b>	
<b>Attività in dismissione</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>8.262.308.764</b>		<b>8.339.750.554</b>		<b>8.345.817.670</b>	
<b>PASSIVITA'</b>							
Capitale sociale		5.377.000.671		5.377.000.671		5.377.000.671	
Riserva legale		-		-		-	
Riserva da fusione per incorporazione		217.921.730		217.921.730		217.921.730	
Utili (perdite) a nuovo		(438.689.412)		(254.447.773)		(249.942.725)	
Riserve di altre componenti del risultato complessivo		30.600.997		89.516.098		89.516.098	
Risultato dell'esercizio		55.159.079		(184.241.639)		(184.241.639)	
<b>Totale patrimonio netto</b>	6	<b>5.241.993.065</b>		<b>5.245.749.087</b>		<b>5.250.254.135</b>	
Fondi per benefici ai dipendenti	5.3	15.094.749		19.838.520		19.838.520	
Fondi di smantellamento e ripristino siti	5.3	64.252.411		442.276.829		442.276.829	
Fondi per rischi e oneri diversi	5.3	69.984.327		137.126.451		137.126.451	
Fondi per passività su imposte sul reddito	8.3	29.495.992		38.316.549		38.316.549	
Fondi per rischi su vertenze Attività non Energy	9	250.828.312		247.500.976		247.500.976	
Passività per imposte differite	8.3	12.184.517		35.155.851		35.155.851	
Strumenti finanziari derivati e FVH - non correnti	4.3	174.551.715		67.315.142		67.315.142	
Debiti finanziari non correnti	7.2	270.782.609	60.000.000	212.951.606	69.861.481	212.951.606	69.861.481
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>887.174.632</b>		<b>1.200.481.924</b>		<b>1.200.481.924</b>	
Debiti commerciali	3.2	1.012.254.092	125.654.874	1.205.134.651	86.447.991	1.205.134.651	86.447.991
Debiti per imposte correnti	8.3	-		20.967.841	8.310.869	20.967.841	8.310.869
Altre passività correnti	3.3	96.090.236	31.918.744	84.724.511	3.026.329	84.724.511	3.026.329
Strumenti finanziari derivati e FVH - correnti	4.3	492.114.437		257.703.953		259.266.021	
Debiti finanziari correnti	7.2	114.263.322	15.653.999	65.652.824	4.062.286	65.652.824	4.062.286
Debiti finanziari correnti verso società controllate e collegate	7.2	418.418.980	418.418.980	259.335.763	259.335.763	259.335.763	259.335.763
<b>Totale passività correnti</b>		<b>2.133.141.067</b>		<b>1.893.519.543</b>		<b>1.895.081.611</b>	
<b>Passività in dismissione</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>8.262.308.764</b>		<b>8.339.750.554</b>		<b>8.345.817.670</b>	

(\*) La riconciliazione dei valori che hanno determinato la prima applicazione IFRS 9 e 15 è riportata nel capitolo 11 "Principi di nuova applicazione"

(\*\*) I dati sono stati aggregati/esplosi per tenere in considerazione la struttura del nuovo schema

Gli effetti conseguenti alla prima applicazione dell'IFRS 9 sono stati iscritti a patrimonio netto.

## 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 esercizio periodo è pari a 45 milioni di euro, confrontato con quelli dell'esercizio 2017 (166 milioni di euro). Si segnala che gli effetti conseguenti la prima applicazione del principio contabile IFR9 sono stati iscritti nel Patrimonio netto, con effetti non significativi nel rendiconto finanziario delle disponibilità liquide, rispetto ai valori dell'esercizio 2017.

(in euro)	Esercizio 2018	Di cui con parti correlate	Esercizio 2017	di cui con parti correlate
<b>Risultato prima delle imposte di Edison Spa</b>	<b>57.844.099</b>		<b>(164.769.765)</b>	
Ammortamenti e svalutazioni	121.449.670		230.515.125	
Accantonamenti/(utilizzi) netti ai fondi rischi	(50.064.200)		34.442.021	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	1.114.096		(103.136.800)	
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	45.416.447	45.524.777	139.419.637	139.420.701
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	4.743.772		341.184	
Variazione <i>fair value</i> iscritto nel risultato operativo	7.443.426		207.433.559	
Variazione del capitale circolante operativo	(97.432.963)	(83.491.849)	264.135.952	130.663.329
Dividendi da società controllate, collegate, terze	(90.266.345)	(90.266.345)	(37.751.365)	(35.291.216)
Dividendi incassati (anche di competenza di precedenti esercizi)	90.417.391	90.266.345	37.775.387	35.291.216
(Proventi) Oneri finanziari netti	(1.568.338)	22.071.648	1.474.307	(32.790.959)
Proventi finanziari incassati	24.165.560	23.349.346	53.288.417	36.149.990
(Oneri) finanziari pagati	(10.865.571)	(2.517.318)	(30.789.465)	(3.359.031)
Imposte sul reddito nette pagate	(24.828.319)		46.424.818	46.424.818
Variazione di altre attività e passività di esercizio	33.356.719	1.110.076	(81.563.280)	18.210.101
<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da attività continue</b>	<b>110.925.444</b>		<b>597.239.732</b>	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali ( - )	(56.979.795)		(103.586.718)	
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie ( - ) (*)	(329.810.224)	(329.810.224)	(20.289.262)	(20.289.262)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	901.053		273.813.179	
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	3.675.360		177.180.029	177.180.029
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	-		3.575.530	
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(382.213.606)</b>		<b>330.692.758</b>	
Accensioni nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	85.000.000		25.000.000	-
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(22.836.891)	(22.836.891)	(768.489.066)	(150.000.000)
Variazione altre attività finanziarie correnti e non correnti (*)	(115.263.057)	(115.263.057)	75.724.441	75.724.441
Altre variazioni nette dei debiti finanziari	203.361.610	106.813.449	(205.781.248)	(167.873.630)
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>150.261.662</b>		<b>(873.545.873)</b>	
<b>D. Flusso monetario netto dell'esercizio (A+B+C)</b>	<b>(121.026.500)</b>		<b>54.386.617</b>	
<b>E. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>166.057.840</b>	<b>139.940.787</b>	<b>111.671.224</b>	<b>73.014.003</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>45.031.340</b>	<b>28.326.317</b>	<b>166.057.841</b>	<b>139.940.787</b>
<b>H. Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (G)</b>	<b>45.031.340</b>		<b>166.057.841</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>45.031.340</b>		<b>166.057.841</b>	

\* ai sensi dello IAS 7 par. 43 la conversione del credito finanziario verso Edison International SpA in capitale per 850 milioni di euro è stata esclusa dal rendiconto finanziario in quanto non ha comportato l'uscita di flussi finanziari

## Variazione del patrimonio netto

(in euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva da fusione per incorporazione	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Riserva di altre componenti		Risultato netto	Totale patrimonio netto
					Cash flow hedge	Utili (perdite) attuariali IAS 19		
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	5.377.000.671	-	(49.660)	-	(37.101.607)	(949.478)	(249.942.725)	5.088.957.201
Destinazione risultato esercizio 2016	-	-	-	(249.942.725)	-	-	249.942.725	-
Avanzo da fusione per incorporazione Edison Trading	-	-	217.971.389	-	(2.495.558)	(73.363)	-	215.402.468
Altre variazioni del risultato complessivo	-	-	-	-	130.403.926	(267.821)	-	130.136.105
Risultato d'esercizio 2017	-	-	-	-	-	-	(184.241.639)	(184.241.639)
<b>Totale variazioni nell'esercizio 2017</b>	-	-	217.971.389	(249.942.725)	127.908.368	(341.184)	65.701.086	161.296.934
<i>di cui totale risultato netto complessivo 2017</i>	-	-	-	-	127.908.368	(341.184)	(184.241.639)	(56.674.455)
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	5.377.000.671	-	217.921.729	(249.942.725)	90.806.761	(1.290.662)	(184.241.639)	5.250.254.135
IFRS 9 - prima applicazione	-	-	-	(4.505.048)	-	-	-	(4.505.048)
<b>Saldi restated all'1 gennaio 2018</b>	5.377.000.671	-	217.921.729	(254.447.773)	90.806.761	(1.290.662)	(184.241.639)	5.245.749.087
Destinazione risultato esercizio 2017	-	-	-	(184.241.639)	-	-	184.241.639	-
Altre variazioni del risultato complessivo	-	-	-	-	(59.462.175)	547.073	-	(58.915.102)
Risultato d'esercizio 2018	-	-	-	-	-	-	55.159.079	55.159.079
<b>Totale variazioni nell'esercizio 2018</b>	-	-	-	(184.241.639)	(59.462.175)	547.073	239.400.718	(3.756.023)
<i>di cui totale risultato netto complessivo 2018</i>	-	-	-	-	(59.462.175)	547.073	55.159.079	(3.756.023)
<b>Saldi al 31 dicembre 2018</b>	5.377.000.671	-	217.921.729	(438.689.412)	31.344.586	(743.589)	55.159.079	5.241.993.064

**Stato patrimoniale riclassificato**

Il presente prospetto, redatto su base volontaria, riclassifica le poste patrimoniali dello schema principali, per consentire un più rapido raccordo con le informazioni fornite nei capitoli seguenti.

<i>(in euro)</i>	<i>Nota</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>Esercizio 2017 - prima applicazione IFRS 9/15 *</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>3.1</b>	<b>217.544.618</b>	<b>92.924.646</b>
<b>Capitale Circolante Operativo</b>	<b>3.2</b>	<b>(71.307.109)</b>	<b>(168.739.072)</b>
Rimanenze (+)		117.098.442	105.110.382
Crediti commerciali (+)		823.848.541	931.285.197
Debiti commerciali (-)		(1012.254.092)	(1205.134.651)
<b>Altre attività / (passività)</b>	<b>3.3</b>	<b>288.851.727</b>	<b>261.663.718</b>
Altre attività correnti		269.124.085	226.395.813
Altre attività non correnti		115.817.878	119.992.416
Altre passività correnti		(96.090.236)	(84.724.511)
Altre passività non correnti		-	-
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI e FVH</b>	<b>4.3</b>	<b>45.407.952</b>	<b>134.330.310</b>
- attivo corrente		538.501.720	315.364.827
- attivo non corrente		173.572.384	143.984.578
- passivo corrente		(492.114.437)	(257.703.953)
- passivo non corrente		(174.551.715)	(67.315.142)
<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO E FONDI</b>		<b>4.938.241.095</b>	<b>3.757.764.251</b>
<b>Immobilitazioni</b>	<b>5.1</b>	<b>2.993.400.029</b>	<b>3.320.607.770</b>
Immobilitazioni		2.979.243.852	3.309.156.393
Altre attività finanziarie immobilizzate		14.156.177	11.451.377
<b>Partecipazioni</b>	<b>5.2</b>	<b>2.094.172.553</b>	<b>1.036.398.281</b>
Partecipazioni		2.093.229.806	1.032.128.609
Partecipazioni a fair value con transito da conto economico		942.747	4.269.672
Partecipazioni disponibili per la vendita		-	-
<b>Fondi Operativi</b>	<b>5.3</b>	<b>(149.331.487)</b>	<b>(599.241.800)</b>
Fondi per benefici ai dipendenti		(15.094.749)	(19.838.520)
Fondi di smantellamento e ripristino siti		(64.252.411)	(442.276.829)
Fondi per rischi e oneri diversi		(69.984.327)	(137.126.451)
<b>ATTIVITA' (PASSIVITA') FISCALI</b>	<b>8.3</b>	<b>85.757.652</b>	<b>181.072.736</b>
Crediti per imposte non correnti		24.618.681	24.225.989
Crediti per imposte correnti		18.174.539	118.912
(Debiti) per imposte correnti		-	(20.967.841)
Attività per imposte anticipate		84.644.941	251.168.076
(Passività per imposte differite)		(12.184.517)	(35.155.851)
Fondi per passività su imposte sul reddito		(29.495.992)	(38.316.549)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>5.286.951.317</b>	<b>4.166.091.943</b>
<b>Fondi per rischi su attività Non Energy</b>	<b>9</b>	<b>(250.828.312)</b>	<b>(247.500.976)</b>
<b>Attività (Passività) in dismissione</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO COMPLESSIVO</b>		<b>5.036.123.005</b>	<b>3.918.590.967</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>6</b>	<b>5.241.993.065</b>	<b>5.245.749.087</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>7</b>	<b>(205.870.060)</b>	<b>(1.327.158.120)</b>
Attività finanziarie correnti (-)		-	-
Attività fin. correnti verso società controllate e collegate		(389.965.661)	(1.313.501.231)
Attività finanziarie non correnti verso società controllate e collegate		(574.337.970)	(385.539.242)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (-)		(45.031.340)	(166.057.840)
Debiti e altre passività finanziarie (non correnti) (+)		270.782.609	212.951.606
Debiti e altre passività finanziarie (correnti) (+)		114.263.322	65.652.824
Passività finanziarie correnti verso società controllate e collegate		418.418.980	259.335.763
<b>TOTALE COPERTURE</b>		<b>5.036.123.005</b>	<b>3.918.590.967</b>

\* gli effetti di prima applicazione IFRS 15/9 sono riportati nel capitolo 1.1 "Principi di nuova applicazione"



# Note illustrative al bilancio separato al 31 dicembre 2018

# 1. INTRODUZIONE

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio separato di Edison Spa al 31 dicembre 2018, composto da Conto economico, prospetto delle Altre componenti di conto economico complessivo, Stato patrimoniale, Rendiconto finanziario, Prospetto di variazione del patrimonio netto nonché le correlate Note illustrative. Questo 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.).

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 14 febbraio 2019, 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 individuale, ove non diversamente specificato, sono esposti in milioni di euro.

## 1.1 Principi di nuova applicazione

I principi contabili e i criteri di valutazione applicati sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio individuale al 31 dicembre 2017, tenendo conto delle modifiche introdotte da due nuovi principi contabili internazionali applicabili nel 2018:

- **l'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti"** è un principio che introduce regole specifiche e più prescrittive rispetto al precedente IAS 18 "Ricavi". In particolare, mentre il principio IAS 18 prevedeva criteri separati di riconoscimento dei ricavi per beni e servizi, questa distinzione è stata rimossa dall'IFRS 15. Il nuovo principio si focalizza invece sull'identificazione della cd. "obbligazione di fare" cui abbinare il relativo criterio di riconoscimento dei ricavi e prevede un modello contabile basato su cinque passaggi: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione degli impegni contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente (cd. obbligazioni di fare); (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle *performance obligation* identificate; e (v) rilevazione del ricavo quando la relativa *performance obligation* risulta soddisfatta ossia al completamento del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso. Il trasferimento si considera completato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire in uno specifico momento temporale (*at a point in time*) o nel continuo (*over time*).

**In sede di prima adozione la società ha scelto di applicare il nuovo principio retrospettivamente con rielaborazione dei bilanci comparativi del 2017 utilizzando le seguenti esenzioni:** (i) per i contratti già completati, che iniziano e finiscono nello stesso esercizio, i ricavi non sono stati rideterminati; (ii) per i contratti conclusi che prevedono un corrispettivo variabile, è stato mantenuto il prezzo dell'operazione alla data in cui il contratto è stato completato, senza stimare gli importi del corrispettivo variabile per gli esercizi comparativi; (iii) per tutti gli esercizi precedenti presentati prima della data di applicazione iniziale non sono stati rideterminati i prezzi assegnati alle rimanenti obbligazioni di fare.

In transizione non si segnalano impatti sul patrimonio netto all'1 gennaio 2017 mentre i 'Ricavi di vendita' e i 'Consumi di materie e servizi' dell'esercizio 2017 hanno subito una riduzione di pari importo per 1.142 milioni di euro, senza alcun impatto sul margine operativo lordo. Tale modifica è stata determinata dall'applicazione delle seguenti regole:

- a. "**principal versus agent**" in base al quale, per alcuni specifici contratti, la qualifica di Edison come "*agent*" prevede una rappresentazione dei ricavi a valori netti evidenziando il solo margine di intermediazione;
- b. "**combinazione dei contratti**" in tema di **identificazione delle obbligazioni di fare**. L'IFRS 15 stabilisce che una obbligazione di fare separata può essere (i) un bene o un servizio "distinto" ovvero (ii) una serie di beni o servizi distinti che sono sostanzialmente gli stessi e che hanno la stessa modalità di trasferimento al cliente. Se i beni o servizi promessi, anche se inclusi in diversi contratti, non sono distinti, un'entità deve combinare quei beni o servizi con altri beni o servizi promessi fino a rappresentare un'unica distinta obbligazione di fare.

In tale ambito, per alcune transazioni di vendita e di acquisto di energia elettrica, si è applicato il par. 17 (c) dell'IFRS 15, procedendo alla combinazione di due o più contratti stipulati nello stesso periodo con lo stesso cliente e contabilizzarli come se fosse un unico contratto.

La seguente tabella mostra gli effetti riferiti all'esercizio 2017:

Impatti IFRS 15 (in milioni di euro)	Esercizio 2017	Principal vs agent	Combinazione di contratti	Totale impatto IFRS 15	Esercizio 2017 rideterminato
Idrocarburi	4.220	(301)	(841)	(1.142)	3.078
Energia Elettrica	3.738	-	-	-	3.738
Corporate	24	-	-	-	24
<b>Totale Ricavi di vendita</b>	<b>7.982</b>	<b>(301)</b>	<b>(841)</b>	<b>(1.142)</b>	<b>6.840</b>
Idrocarburi	(2.809)	301	841	1.142	(1.667)
Energia Elettrica	(4.714)	-	-	-	(4.714)
Corporate	(107)	-	-	-	(107)
<b>Totale Consumi Materie e Servizi</b>	<b>(7.630)</b>	<b>301</b>	<b>841</b>	<b>1.142</b>	<b>(6.488)</b>

(\*) Comprende i valori rivenienti dalla fusione di Edison Trading Spa prima dell'applicazione dell'IFRS 15.

- l'IFRS 9 “Strumenti finanziari” che ha sostituito lo IAS 39, con efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio l'1 gennaio 2018, e (i) ha modificato il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie basandolo sulle caratteristiche dello strumento finanziario e sul *business model* adottato dall'impresa che, per il gruppo Edison, è il cd. modello della *Held-to-collect and sell*; (ii) ha introdotto una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie che tiene conto delle perdite attese (cd. *expected credit losses*); e (iii) ha modificato le disposizioni in materia di *hedge accounting*.

**Le disposizioni dell'IFRS 9 sono state applicate in transizione prospettivamente, a partire dall'1 gennaio 2018, senza rielaborazione dei periodi posti a confronto.** Per la descrizione dei principi contabili applicati all'esercizio posto a confronto, si rinvia al bilancio Separato al 31 dicembre 2017.

L'adozione dell'IFRS 9 ha determinato:

- l'adozione dell'expected credit losses (ECL) model** (cd. *loss given default*). Nella stima dell'*impairment* dei crediti (i) si sono utilizzati *rating* ufficiali ove disponibili o *rating* interni, già utilizzati ai fini dell'affidamento della clientela, per la determinazione della probabilità di *default* delle controparti; (ii) per la clientela *retail*, non caratterizzata da specifici *rating* interni, si è implementato un approccio semplificato basato su *cluster* che ripartiscono la clientela in funzione di rischi omogenei; (iii) è stata inoltre identificata la capacità di recupero in caso di *default* della controparte sulla base delle esperienze pregresse e delle differenti modalità di recupero attivabili; il fondo svalutazione addizionale (ECL) di 7 milioni di euro al 1° gennaio 2018 è stato rilevato in contropartita nella riserva perdite a nuovo, al netto dei relativi impatti di fiscalità differita pari a 2 milioni di euro.
- Una nuova classificazione delle attività finanziarie:** nella determinazione della classificazione delle attività finanziarie si è tenuto conto del modello di *business* del Gruppo e delle caratteristiche dei flussi di cassa. In particolare i crediti commerciali sono stati classificati nella categoria dei crediti detenuti per l'incasso e la vendita (cd. *Held-to-collect and sell*); gli altri crediti sono stati classificati nella categoria delle attività detenute per l'incasso e le partecipazioni minoritarie (iscritte in precedenza tra le partecipazioni disponibili per la vendita per 1 milione di euro) e le partecipazioni di trading (3 milioni di euro) sono state classificate tra le partecipazioni immobilizzate valutate a *fair value* con transito da conto economico (per 4 milioni di euro) senza nessun impatto sul patrimonio netto iniziale;
- modifiche relativamente alla hedge accounting:** si segnala che le disposizioni previste dal nuovo principio IFRS 9 prevedono, rispetto al precedente principio IAS 39, applicato fino al 31 dicembre 2017, modifiche alle regole di gestione delle relazioni di copertura contabili avvicinandone le logiche di rilevazione a quelle utilizzate dal Gruppo in ambito di *risk management*. Il nuovo principio consente infatti di applicare l'*hedge accounting* in via prospettica dall'1 gennaio 2018 anche a gruppi di elementi e a singole componenti di elementi non finanziari (i.e. scomposizione della formula di prezzo di una *commodity*) purché l'elemento coperto possa essere misurato attendibilmente. In sede di transizione le coperture in essere sono state quindi rianalizzate alla luce del nuovo principio e in alcuni casi le relazioni di copertura preesistenti sono state riviste ed estese coerentemente con gli obiettivi di *risk management*. Le relazioni di copertura che si qualificavano come tali ai sensi dello IAS 39 e hanno continuato a esserlo in continuità con l'IFRS 9, in transizione non hanno determinato alcun impatto; viceversa, se la relazione di copertura contabile preesistente è cessata ed

è stata posta in essere una nuova relazione di copertura al fine di riflettere gli obiettivi di *risk management*, la nuova relazione di copertura è stata applicata solo prospetticamente dalla data di transizione mentre l'eventuale *fair value* precedentemente iscritto è stato mantenuto, in attesa del realizzarsi delle posizioni, a conto economico o a riserva di *cash flow hedge*. In coerenza con i precedenti esercizi, quando un contratto forward è utilizzato in una relazione di copertura, la Società ha designato la variazione del fair value dell'intero contratto forward, includendo i punti forward, quale strumento di copertura. Quando dei contratti di opzione sono utilizzati per coprire delle operazioni programmate altamente probabili, nei soli casi in cui sia designato il solo valore intrinseco delle opzioni quale strumento di copertura, in base all'IFRS 9, le variazioni nel valore temporale di opzioni relative all'elemento coperto sono riconosciute negli altri elementi del conto economico complessivo e sono cumulate nella riserva di copertura nel patrimonio netto. Gli importi cumulati nel patrimonio netto sono o riclassificati nell'utile (perdita) di periodo quando l'elemento coperto influenza l'utile (perdita) di periodo o rimossi direttamente dal patrimonio netto e inclusi nel valore di carico dell'elemento non finanziario. L'IFRS 9 richiede che il trattamento contabile relativo al valore temporale non designato di una relazione di copertura sia applicato in maniera retrospettiva alla data di prima applicazione dell'IFRS 9, in base al precedente IAS 39 invece le variazioni nel *fair value* del valore temporale dell'opzione (la parte non designata) erano immediatamente rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio.

Per quanto riguarda gli effetti rilevati nello stato patrimoniale in seguito all'applicazione del suddetto principio, la seguente tabella evidenzia le variazioni nelle singole poste dello stato patrimoniale riflesse negli schemi di bilancio, che hanno determinato un *restated* al 1° gennaio 2018 rispetto ai valori del 31 dicembre 2017:

<b>Impatti IFRS 9</b> (in milioni di euro)	<b>31.12.2017</b>	<b>Variazioni</b>	<b>1.1.2018 pro- forma</b>
Partecipazioni disponibili per la vendita	1	(1)	-
Partecipazioni a <i>fair value</i> con transito da conto economico	-	4	4
Attività per imposte anticipate	249	2	251
<b>Totale variazioni attività non correnti</b>		<b>5</b>	
Crediti commerciali	937	(6)	931
Attività finanziarie correnti	4	(4)	-
Attività finanz. correnti e non correnti - società controllate e collette	1.700	(1)	1.699
<b>Totale variazioni attività correnti</b>		<b>(11)</b>	
<b>Totale variazioni attività</b>		<b>(6)</b>	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>5.250</b>	<b>(4)</b>	<b>5.246</b>
Strumenti finanziari derivati e FVH - corrente	259	(1)	258
<b>Totale variazioni attività correnti</b>		<b>(2)</b>	
<b>Totale variazioni passività</b>		<b>(6)</b>	

Con riferimento invece al nuovo principio **IFRS 16 "Leasing"**, pubblicato nella GUCE il 9 novembre 2017, applicabile dall'1 gennaio 2019, i principi introdotti dall'IFRS 16 saranno applicati in transizione prospetticamente, a partire dal 1° gennaio 2019 con un impatto di prima applicazione **stimato in via preliminare in circa 110 milioni di euro**. Nell'implementazione del nuovo principio a regime nel 2019 si terrà conto delle interpretazioni che saranno emesse al riguardo dall'IFRS *Interpretations Committee* (IFRIC) nonché della prassi contabile che si osserverà.

Tale principio sostituirà nel 2019 lo IAS 17 Leasing, modificando la modalità di contabilizzazione dei soli *leasing* operativi passivi per i conduttori che noleggiano/affittano un'attività specifica. In base al nuovo principio, si definisce *lease* un contratto per cui, in cambio di un corrispettivo, il conduttore ha il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specifica per un periodo di tempo determinato. In transizione si sono adottati alcuni espedienti pratici previsti dall'IFRS 16 riferibili ai contratti di durata inferiore ai dodici mesi e ad alcuni contratti di modesto valore che sono stati esclusi da questa valutazione. L'applicazione del nuovo principio ai contratti identificati determinerà a stato patrimoniale l'iscrizione iniziale (i) di un'attività, rappresentativa del diritto d'uso ai sensi dell'IFRS 16 (pari al valore attuale dei canoni minimi futuri obbligatori che il conduttore dovrà pagare a partire dal 1° gennaio 2019 inclusi i risconti attivi) che sarà ammortizzata sulla minore durata tra vita economico tecnica e residua durata del contratto, e (ii) di un debito finanziario pari al valore attuale dei canoni minimi futuri obbligatori che il conduttore dovrà pagare a partire dal 1° gennaio 2019, inclusi i ratei passivi non ancora liquidati alla data di transizione. Il debito sarà successivamente ridotto man mano che i canoni di noleggio saranno pagati di tempo in tempo. Nel conto economico del 2019 il canone di noleggio non sarà più iscritto nel margine operativo lordo mentre saranno invece registrati (i) l'ammortamento del diritto d'uso e (ii) gli oneri finanziari sul debito iscritto.

## 1.2 Altri criteri di valutazione applicati

### Capitale circolante netto

#### Rimanenze

Le rimanenze riferibili alla cd. Attività industriale sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, determinato applicando il criterio del FIFO e il valore presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato di riferimento. Includono, se presenti, titoli ambientali acquisiti ai fini di negoziazione.

#### Crediti commerciali, Altre attività, Debiti commerciali, Altre passività

Sono definibili strumenti finanziari. La rilevazione iniziale avviene al *fair value*; per i crediti commerciali privi di una significativa componente finanziaria il valore di rilevazione iniziale è rappresentato dal prezzo della transazione. La valutazione della recuperabilità dei crediti è effettuata sulla base del cd. *Expected Credit Losses model* previsto dall'IFRS 9; si veda il precedente paragrafo 1.1 Principi di nuova applicazione.

I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a conto economico quando sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità; 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.

Le permutate tra beni o servizi di natura e valore simile, in quanto non rappresentative di operazioni di vendita, non determinano la rilevazione di ricavi.

Per quanto riguarda i presupposti per l'eliminazione di crediti e debiti dallo stato patrimoniale si veda quanto commentato più avanti con riferimento alle attività e passività finanziarie.

#### 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, la Società è comunque tenuta 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 non correnti" ai sensi dello IAS 38, tale valore è mantenuto previa verifica periodica che: i) nella durata residua contrattuale, la Società stimi 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. Nella stima del presunto valore di realizzo del magazzino gas possono essere considerate, come rettifica di prezzo, se del caso, le eventuali rinegoziazioni contrattuali su base triennale nei prezzi di ritiro del gas.

### Strumenti derivati

Gli **strumenti finanziari derivati**, ivi inclusi quelli impliciti (cd. *embedded derivative*) oggetto di separazione dal contratto principale, sono attività e passività rilevate al *fair value*.

Nell'ambito della strategia e degli obiettivi definiti per la gestione del rischio, la qualificazione delle operazioni come di copertura richiede: (i) la verifica dell'esistenza di una relazione economica tra l'oggetto coperto e lo strumento di copertura tale da operare la compensazione delle relative variazioni di valore e che tale capacità di compensazione non sia inficiata dal livello del rischio di credito di controparte; (ii) la definizione di un *hedge ratio* coerentemente con gli obiettivi di gestione del rischio nell'ambito della strategia di *Risk Management* definita dal Gruppo, operando, ove necessario, le appropriate azioni di ribilanciamento. Le modifiche degli obiettivi di *Risk Management*, il venir meno delle condizioni indicate in precedenza per la qualificazione delle operazioni come di copertura ovvero l'attivazione di operazioni di ribilanciamento determinano la cessazione prospettica, totale o parziale, della copertura.

La Società applica estensivamente l'*hedge accounting*, in particolare:

- a) quando i derivati coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (*Fair Value Hedge*), i derivati sono valutati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere, a conto economico, le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto;
- b) quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*Cash Flow Hedge*), le variazioni del *fair value* dei derivati considerate efficaci sono inizialmente rilevate nella riserva di patrimonio netto e nelle altre componenti dell'utile complessivo e, successivamente, imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Si precisa che gli effetti economici delle transazioni relative all'acquisto o vendita di *commodity* stipulate a fronte di esigenze dell'impresa per il normale svolgimento dell'attività e per le quali è previsto il regolamento attraverso la consegna fisica dei beni stessi, sono rilevati per competenza economica (cd. *own use exemption*).

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.

## Immobilizzazioni

### Immobilizzazioni materiali

In bilancio sono iscritte 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.

Successivamente all'acquisizione le **immobilizzazioni materiali** sono contabilizzate con il modello del costo.

I costi sostenuti per le manutenzioni effettuate a intervalli regolari, in particolare nel settore termoelettrico (cd. *Major e/o Revamping*), sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e sono ammortizzati in relazione alla specifica residua possibilità di utilizzo degli stessi.

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

Il *range* delle aliquote è riportato nella seguente tabella:

	<u>Elettrico</u>		<u>Idrocarburi</u>		<u>Corporate</u>	
	minimo	massimo	minimo	massimo	minimo	massimo
Fabbricati	1%	15%	3%	8%	3%	5%
Impianti e macchinari	1%	6%	3%	44%	4%	14%
Attrezzature industriali e commerciali	3%	6%	10%	37%	3%	3%
Altri beni	0%	10%	3%	28%	1%	20%
Immobili detenuti per investimento	-	-	-	-	1%	1%

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.

Si ricorda che in sede di prima applicazione degli IFRS, il Gruppo ha adottato il criterio del *fair value* quale sostituto del costo e, quindi, i fondi ammortamento e svalutazione cumulati fino all'1 gennaio 2004 sono stati azzerati.

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.

### Immobilizzazioni immateriali e Avviamento

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto. Successivamente all'acquisizione sono contabilizzate con il modello del costo e sono ammortizzate a quote costanti sulla base della loro vita utile stimata. Le immobilizzazioni immateriali iscritte hanno una vita utile definita.

L'avviamento non è assoggettato ad ammortamento sistematico ma sottoposto a verifica almeno annuale di recuperabilità (cd. *Impairment test*); le eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

### Immobilizzazioni del settore idrocarburi

Una parte rilevante delle immobilizzazioni del settore idrocarburi viene ammortizzata secondo il **metodo dell'unità di prodotto (UOP)**; secondo tale metodo 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.

Con il metodo dell'UOP sono infatti ammortizzati gli impianti pertinenti le concessioni per la coltivazione di idrocarburi e i relativi costi per chiusura dei pozzi, abbandono dell'area e smantellamento o rimozione delle strutture rilevati nell'attivo patrimoniale nonché le concessioni stesse.

### Titoli ambientali

La Società si approvvigiona principalmente di quote di emissione CO<sub>2</sub> per fare fronte al proprio fabbisogno nell'esercizio della propria attività industriale.

In particolare, tra le "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. Trattandosi di un bene a utilizzo istantaneo tale posta non è soggetta ad ammortamento ma a *impairment test*. Il valore recuperabile viene identificato come il maggiore fra il valore d'uso e quello di mercato. Qualora invece il valore delle emissioni rilasciate ecceda, alla data di bilancio, quello delle emissioni assegnate, incluse anche le eventuali emissioni acquisite, per l'eccedenza si stanziava un apposito fondo rischi. Le quote restituite annualmente in relazione al quantitativo di emissioni di gas inquinanti rilasciate nell'atmosfera durante ciascun anno civile o alle produzioni effettuate sono cancellate (cd. *Compliance*) con contestuale utilizzo dell'eventuale fondo rischi stanziato nell'esercizio precedente.

I costi di competenza dell'esercizio sono registrati tra i "Consumi di materie e servizi" (tale voce include, se del caso, anche i costi riferibili a impianti dismessi per il periodo di competenza del cedente). In corso d'anno i costi attesi sono calcolati valorizzando al prezzo di mercato il differenziale tra le emissioni del periodo e le quote detenute; nel caso in cui esistano degli strumenti derivati di copertura correlati ad acquisti di quote (tipicamente *future* con consegna fisica a fine anno), il relativo *fair value* è portato a rettifica del costo stimato.

### 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 società controllate, collegate e joint venture sono valutate al costo di acquisto.

Il costo di acquisto è 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; il ripristino di valore non può eccedere il costo originario. Nel caso in cui la perdita di pertinenza di Edison Spa ecceda il valore contabile della partecipazione e la partecipante sia obbligata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza rispetto al valore contabile è rilevata in un apposito fondo del passivo nell'ambito dei fondi rischi e oneri.

### Fondi rischi e benefici ai dipendenti

#### Benefici ai dipendenti

La Società eroga benefici di breve termine ai propri dipendenti (solo per esempio ferie, bonus sulla produzione, *flexible benefits* correlati a servizi e prestazioni *welfare*); i relativi costi sono registrati nel periodo in cui la Società riceve la prestazione lavorativa dal dipendente.

Con riferimento al trattamento di fine rapporto (TFR) si segnala in particolare che, in seguito alla Legge Finanziaria del 27 dicembre 2006 n. 296, si è valutata ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché le quote in maturazione vengono versate ad un'entità separata (Forma pensionistica complementare o Fondi

INPS). A seguito dell'entrata in vigore di tale Legge e in conseguenza di tali versamenti l'azienda non ha più obblighi connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dal dipendente. La Società considera perciò la quota maturata prima di detta riforma un "piano a benefici definiti", mentre la quota successiva alla riforma un "piano a contribuzione definita".

### Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti a fronte di obbligazioni esistenti alla data di bilancio e sono valorizzati sulla base della miglior stima della spesa richiesta per adempiere alle obbligazioni medesime. Le stime sono riviste ad ogni data di bilancio e, ove necessario, se ne riflette la nuova quantificazione. Per approfondimenti si rimanda al paragrafo successivo, "Utilizzo di valori stimati".

### Patrimonio netto, Indebitamento finanziario e costo del debito

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.

Le **attività finanziarie** sono rilevate inizialmente al *fair value*; successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie che generano flussi di cassa contrattuali rappresentativi esclusivamente di pagamenti di capitale e interessi sono valutate al costo ammortizzato.

La valutazione della recuperabilità delle attività finanziarie non valutate al *fair value* con effetti a conto economico è effettuata sulla base del cd. *Expected Credit Losses model* previsto dall'IFRS 9; si veda il paragrafo 1.1 Principi di nuova applicazione.

Le **passività finanziarie**, diverse dagli strumenti derivati, sono rilevate inizialmente al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili e, successivamente, sono valutate al costo ammortizzato.

I **proventi e gli oneri finanziari** vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### Eliminazione attività e passività finanziarie

Le attività finanziarie sono eliminate dallo stato patrimoniale quando è estinto il diritto a ricevere i flussi di cassa e sono trasferiti in modo sostanziale tutti i rischi e i benefici connessi alla detenzione dell'attività (cd. *Derecognition*) o nel caso in cui la posta è considerata definitivamente irrecoverabile 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.

Le attività e le passività finanziarie sono compensate nello stato patrimoniale quando si ha il diritto legale alla compensazione, correntemente esercitabile, e si ha l'intenzione di regolare il rapporto su base netta (ovvero di realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività).

### 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.

### Fiscalità

Le passività e le attività fiscali correnti sono valutate al valore che si prevede di pagare alle Autorità fiscali calcolato applicando le aliquote fiscali vigenti o sostanzialmente in vigore alla data di bilancio.

Le imposte anticipate sono iscritte solo nella misura in cui è probabile il loro futuro recupero. Nella valutazione delle imposte anticipate si tiene conto del periodo di pianificazione aziendale per il quale sono disponibili piani aziendali approvati.

Le imposte differite sugli utili non distribuiti da società del Gruppo sono stanziati solo se vi è la reale intenzione di distribuire tali utili e, comunque, se la tassazione non viene annullata dalla presenza di un consolidato fiscale.

I trattamenti fiscali per i quali sussiste incertezza di applicazione sono valutati separatamente o congiuntamente ad altre situazioni di incertezza fiscale a seconda dell'approccio che meglio ne rappresenta la risoluzione. La Società



contabilizza i trattamenti fiscali incerti sulla base della probabilità che l'Autorità fiscale accetterà tale trattamento. La stima del trattamento fiscale incerto può essere effettuata utilizzando uno tra i due metodi che meglio rappresentano il trattamento fiscale incerto: i) l'ammontare più probabile; ii) il valore atteso. Si veda anche quanto riportato al seguente punto "Utilizzo di valori stimati".

### 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.

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

- la valutazione che **le immobilizzazioni materiali e immateriali**, ivi incluso **l'avviamento**, siano iscritte a bilancio per un valore non superiore al loro valore recuperabile (cd. *impairment test*). Il processo di *Impairment test* prevede, in prima battuta, di testare la tenuta del valore dei singoli *assets* suddivisi in *Cash Generating Units* (CGUs) e successivamente il test di avviamento sia in riferimento agli aggregati di CGU sia come valutazione della Società nel suo complesso per via della presenza di costi generali non allocati, né allocabili oggettivamente alle suddette CGU (cd. *Impairment test* di secondo livello)

Le CGU sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business della Società, come attività che generano flussi di cassa in entrata indipendenti derivanti dall'utilizzo continuativo delle stesse e seguono una duplice dimensione attinente, da un lato, alla fonte di produzione e relativa tecnologia e, dall'altro, al mercato di sbocco attuale.

A ogni data di bilancio la Società verifica se esistono indicazioni che dimostrino che un'attività possa aver subito una perdita di valore (cd. *Impairment indicator*), ad eccezione dell'avviamento che è sottoposto annualmente a *impairment test* obbligatorio.

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. La recuperabilità del valore delle immobilizzazioni è quindi verificata confrontandone il valore contabile iscritto in bilancio con il relativo valore recuperabile, previa deduzione da entrambi i valori dell'eventuale fondo rischi iscritto per costi di smantellamento e ripristino siti

Il calcolo del valore recuperabile è effettuato in conformità ai criteri previsti dallo IAS 36 e viene determinato nell'accezione di valore d'uso mediante attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene o di una aggregazione di beni (le c.d. CGU) nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. La recuperabilità del valore delle immobilizzazioni è quindi verificata confrontandone il valore contabile iscritto in bilancio con il relativo valore recuperabile, previa deduzione da entrambi i valori dell'eventuale fondo rischi iscritto per costi di smantellamento e ripristino siti. Questo processo comporta l'utilizzo di stime e assunzioni per determinare sia l'ammontare dei flussi di cassa futuri sia i corrispettivi tassi di attualizzazione.

I flussi di cassa futuri sono basati sui più recenti piani economico-finanziari elaborati dal *Management* in riferimento al funzionamento degli assetti produttivi (produzioni, costi operativi e in conto capitale, vita utile degli *assets*), al contesto di mercato (vendite, prezzi delle *commodities* di riferimento, margini) e all'evoluzione del quadro regolatorio e legislativo.

In particolare, nell'elaborazione dei flussi di cassa futuri si è fatto riferimento alle informazioni che riflettono le migliori stime effettuabili dal *Top Management* in merito all'operatività aziendale, ovvero:

- al budget 2019 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 dicembre 2018;
- al Medium Term Plan 2020-2022 presentato al suddetto Consiglio;
- al piano di lungo termine elaborato dalla Direzione aziendale.

Qualora la valutazione comporti stime oltre il periodo di previsione incluso nei piani economico-finanziari annualmente predisposti dal *Management*, si utilizzano proiezioni basate su ipotesi di crescita conservative.

La valutazione degli asset ha comportato la stima dei flussi di cassa fino a fine vita utile delle immobilizzazioni includendo, se presente, un valore residuo a fine attività.

Specificatamente per la determinazione del valore recuperabile dell'avviamento si è calcolato un *terminal value* coerente con il piano di lungo termine basato su ipotesi di continuità aziendale. Le assunzioni in parola e i corrispondenti *financial* sono stati ritenuti idonei ai fini dello svolgimento dell'*impairment test* dal Consiglio di Amministrazione del 14 febbraio 2019 che ne ha approvato i risultati.

In riferimento ai *business* in cui l'azienda opera, i fattori che hanno maggiore rilevanza nelle stime dei flussi di cassa futuri sono:

- per le attività pertinenti al settore elettrico: gli scenari PUN e Spark spread, l'evoluzione della regolamentazione italiana del settore in materia di disciplina e incentivazione dei produttori (ad es. capacity payment) e l'andamento della domanda nazionale;
- per le attività pertinenti al settore idrocarburi: agli scenari delle commodities petrolifere, del gas naturale e del cambio Euro/Dollaro;
- per l'avviamento, il tasso di crescita futuro necessario per la determinazione del *terminal value*.

I tassi di attualizzazione sono stati stimati mediante la determinazione del costo medio ponderato del capitale (WACC), tenendo in considerazione i rischi specifici delle attività in cui la Società opera e sono basati su dati osservabili nei mercati finanziari.

La Società ricorre ad un esperto indipendente per determinare il valore recuperabile nell'accezione di valore d'uso e pesare, attraverso tecniche di simulazione statistica (metodo Montecarlo), i flussi finanziari legati alle variabili a maggior rischio di volatilità (le tariffe di remunerazione del *capacity payment*, i parametri dei tassi di sconto e i tassi di crescita, il livello degli investimenti non discrezionali per mantenere le normali condizioni di operatività aziendali).

Per approfondimenti in merito ai risultati dell'esercizio di impairment condotto nell'anno corrente si rimanda al paragrafo "*Impairment test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali*" (nota 5.1.5).

- la determinazione di alcuni fondi per rischi e oneri, in particolare dei:
  - **fondi di smantellamento e ripristino di siti industriali (*decommissioning*):** la valutazione delle passività future connesse agli obblighi di *decommissioning* e di ripristino di siti industriali è un processo complesso basato su ipotesi tecniche e finanziarie del *Management* supportate, ove necessario, da perizie di esperti indipendenti. Tali passività riflettono i costi stimati di smantellamento, di rimozione e di bonifica che la Società, al termine delle attività di produzione e di funzionamento di un sito produttivo, dovrà sostenere per ripristinarne le condizioni ambientali in conformità a quanto disciplinato dalla normativa locale nonché a quanto stabilito da specifici accordi contrattuali. La stima iniziale del costo di ripristino, dedotti i proventi che si stima possano derivare dalla rivendita di parti recuperabili, tiene in considerazione il valore dell'inflazione stimata fino alla data prevista per lo smantellamento del sito ed è poi attualizzata in base ad un tasso *risk-free*. La stima viene effettuata secondo un principio di prudenza in funzione delle condizioni di mercato, legislative e tecnologiche conosciute al momento della valutazione. Tale valore è capitalizzato con quello dell'attività a cui si riferisce ed è assoggettato ad ammortamento; in contropartita è iscritto il relativo fondo *decommissioning* che, tenuto conto dell'orizzonte temporale previsto, viene poi adeguato di tempo in tempo rilevando l'effetto dell'attualizzazione tra gli oneri finanziari. A ogni data di bilancio le stime sono riviste al fine di verificare che gli importi iscritti siano la migliore espressione dei costi che eventualmente saranno affrontati dalla società e, nel caso in cui si rilevino variazioni significative, gli importi vengono adeguati. Le principali determinanti della revisione di stima dei costi sono la revisione della vita utile del sito, gli scenari di mercato, l'evoluzione delle tecnologie e della normativa in materia ambientale e l'andamento dei tassi di inflazione e attualizzazione.
  - **fondi per vertenze giudiziarie e fiscali,** all'interno dei quali le tipologie che richiedono maggior ricorso a stime e assunzioni da parte del *Management* sono **fondi relativi a vertenze di natura sostanzialmente ambientale**, connessi a procedimenti giudiziari e arbitrali di diversa tipologia nei

quali Edison Spa è coinvolta in qualità di successore universale, quale incorporante, di Montedison Spa. Per quanto specificamente attiene ai fondi stanziati in relazione a vertenze derivanti da eventi risalenti nel tempo, collegati alla gestione di siti produttivi chimici già facenti capo al Gruppo Montedison - che sono stati oggetto, tra gli anni novanta e il primo decennio del nuovo secolo, dell'ampio processo di dismissione che ha condotto alla riconversione delle attività del gruppo Edison nel settore dell'energia - i livelli attuali degli accantonamenti sono stati determinati quale ammontare residuale di quanto iscritto inizialmente con riferimento alla specifica vertenza, considerando la complessità e la differenziazione delle fattispecie giuridiche di riferimento, nonché le incertezze in termini di merito e di orizzonti temporali di evoluzione dei diversi procedimenti e, quindi, degli esiti stessi. Per le finalità indicate nel paragrafo 1.3 "Schemi di bilancio adottati" poiché l'impatto economico e patrimoniale connesso alle suddette vertenze esula dall'attività caratteristica aziendale, esso è stato isolato negli schemi di sintesi e rappresentato come attività Non Energy.

La quantificazione e l'aggiornamento di detti fondi sono soggetti a un processo di verifica periodica che tiene conto di quanto appena detto; del pari e in generale, detta verifica periodica riguarda la quantificazione e l'aggiornamento anche degli altri fondi rischi relativi a vertenze giudiziarie e arbitrali.

- la determinazione di **alcuni ricavi di vendita**, in particolare i ricavi di vendita di energia elettrica e di gas naturale ai clienti finali e alla controllata Edison Energia Spa. Tali ricavi includono il fatturato in base alle letture periodiche dei consumi di competenza dell'esercizio e la stima per la fornitura delle *commodity* erogate ma non ancora fatturate alla data di riferimento.

Tale stima è calcolata, in modo differenziato a seconda della *commodity* e in base al segmento di clientela destinatario della fornitura, secondo le seguenti determinanti:

- 1) volumi distribuiti (in funzione delle comunicazioni pervenute da terzi: trasportatori e distributori);
- 2) consumi storici del cliente;
- 3) perdite di rete e rettifiche per riflettere le condizioni atmosferiche o altri fattori che possano influire sul consumo oggetto di stima.

Nello specifico si segnala che la prima determinante è soggetta a potenziali conguagli fino al quinto anno successivo come previsto dalla normativa di riferimento la stima impatta; in modo particolare sui ricavi di vendita di gas naturale. I consumi storici, invece, risultano maggiormente rilevanti nella determinazione dei ricavi di vendita di energia elettrica ai clienti residenziali. Si precisa inoltre che ad ogni data di bilancio i ricavi di vendita di gas naturale e di energia elettrica da clienti residenziali e finali includono la stima riferita ai consumi degli ultimi due mesi.

### 1.3 Schemi di bilancio adottati dalla Società

Gli schemi di bilancio primari adottati 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

#### **Effective Communication**

Prendendo spunto dai numerosi progetti che lo “IASB” sta sviluppando, Edison, a partire da questo esercizio, ha introdotto una nuova modalità di esposizione per rendere la comunicazione finanziaria più efficace e in linea con le aspettative degli *Stakeholders* tenendo anche in conto la materialità delle informazioni fornite. Con tale finalità le note al bilancio sono state riviste aggregandole per argomenti omogenei, suddivisi in capitoli, (non più dettagliandole per singola voce di conto economico e stato patrimoniale); si è inoltre deciso di evidenziare in un capitolo dedicato (capitolo 9 ‘Attività non *Energy*’) i valori e i fatti riferiti alle attività che oggi sono in capo a Edison in qualità di successore universale di Montedison e che esulano dall’attuale business della Società.

Conseguentemente anche gli schemi di sintesi hanno subito alcune revisioni e integrazioni, i dati 2017 sono stati coerentemente rideterminati, ed è stato inoltre introdotto lo schema dello Stato patrimoniale riclassificato per un più rapido raccordo con le informazioni fornite nei capitoli seguenti. Nel dettaglio le principali modifiche introdotte riguardano:

#### **Conto Economico:**

- evidenziati in maniera distinta Ammortamenti e Svalutazioni;
- evidenziati gli Altri proventi (oneri) Attività non *Energy*;
- ampliato il dettaglio dei Proventi (oneri) finanziari.

#### **Stato Patrimoniale:**

- ampliato il dettaglio delle Altre Attività e Passività e dei rapporti finanziari con le controllate evidenziando, tra l’altro, il Fair Value degli strumenti derivati e dell’elemento coperto della relazione di copertura di Fair Value Hedge;
- aggregazione alla voce immobilizzazioni immateriali delle voci concessioni / altre immobilizzazioni immateriali;
- ampliato il dettaglio dei fondi rischi evidenziando, tra l’altro, i Fondi rischi per vertenze Attività non *Energy*.

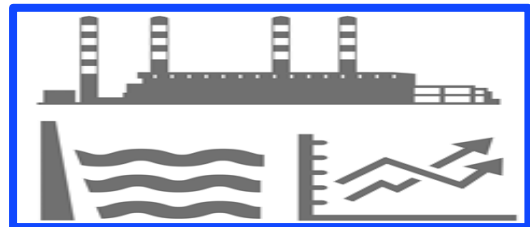
## 2. PERFORMANCE

### 2.1 Principali attività della capogruppo

Nell'ambito delle diverse società del Gruppo, la Capogruppo Edison Spa, è responsabile dell'indirizzo strategico, della pianificazione, del controllo, della gestione finanziaria, del rischio e del coordinamento delle attività.

In particolare Edison Spa:

- fornisce alle società del Gruppo servizi a supporto del *business* e delle attività operative, quali servizi amministrativi, legali, di approvvigionamento, di gestione del personale, di *information technology* e di comunicazione, oltre che di *risk management* attraverso la gestione di derivati finanziari relativi a *commodity* energetiche, al fine di ottimizzare le risorse disponibili e utilizzare, in modo efficiente, il *know-how* esistente, mettendo a disposizione delle società controllate l'uso di spazi per uffici e per aree operative, nonché i servizi relativi al loro utilizzo. Tali servizi sono regolati da appositi contratti di servizio *intercompany*;
- nel comparto energia elettrica gestisce la produzione delle centrali termoelettriche e idroelettriche, l'acquisto, la vendita e lo scambio di energia elettrica nonché della capacità di trasporto di energia elettrica e le relative vendite al mercato all'ingrosso sia sui mercati a termine sia sui mercati *spot* in Italia ed all'estero;



- nel comparto idrocarburi svolge attività di importazione di gas con contratti di *long-term* e vendita di idrocarburi per gli usi termoelettrici e le attività di compravendita sul mercato grossista anche attraverso la contrattualizzazione di capacità di stoccaggio e trasporto di combustibili fossili e dei relativi diritti. Nel settore del gas midstream, è presente insieme a partner internazionali con alcuni importanti progetti per lo sviluppo di infrastrutture di trasporto gas estero, e in Italia nella filiera dello *Small Scale LNG*.

Inoltre, in ossequio al modello di *business* che prevede la separazione delle attività di vendita al segmento *retail* (mercato civile e industriale), Edison Spa fornisce altresì alla sua controllata Edison Energia Spa l'energia e il gas necessari a coprire il suo fabbisogno ottimizzandone l'approvvigionamento sia in termini di volumi sia di prezzo; è altresì presente indirettamente nei settori specifici dell'esplorazione e coltivazione idrocarburi, produzione eolica, nonché nel segmento dei servizi energetici attraverso le sue controllate, capofila delle rispettive filiere di business, Edison E&P, Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili (e per il tramite di quest'ultima E2i Energie Speciali Srl), Gruppo Fenice.

## 2.2 Eventi di rilievo

Ad integrazione di quanto più estensivamente commentato in Relazione sulla Gestione con riferimento agli eventi che hanno caratterizzato il 2018, vengono di seguito richiamati le principali operazioni ed i relativi effetti sul bilancio 2018

### **Edison Spa perfeziona l'acquisizione di Gas Natural Vendita Italia**

In data 22 febbraio 2018 Edison Spa ha perfezionato l'acquisizione di Gas Natural Vendita Italia (GNVI), rinominata Edison Energie Spa. Il prezzo per l'acquisto della società, inclusi gli interessi maturati, è stato pari a circa 196 milioni di euro ed è stato iscritto nella voce partecipazioni.

Nel mese di aprile, Gas Natural Fenosa ha trasferito ad Edison il contratto per l'approvvigionamento di gas dal giacimento di Shah Deniz II in Azerbaijan. Il subentro da parte di Edison nel contratto ha previsto un esborso pari ad 10 milioni di euro -iscritto tra le immobilizzazioni immateriali- e prevede che, al momento dell'attivazione della fornitura, Edison paghi ulteriori 20 milioni di euro che ad oggi risultano iscritti tra gli impegni. Il contratto di fornitura di lungo termine ha una durata di 20 anni e prevede un volume di acquisto di gas annuo pari a 1 miliardo di Smc.

### **Edison Spa aderisce al fondo di investimento gestito da Idinvest e focalizzato sulla Smart City**

In data 21 febbraio 2018, Edison Spa e Idinvest Partners, una delle principali società di *private equity* paneuropee, hanno firmato un *Partnership Agreement*. L'investimento pari a circa 3 milioni di euro è iscritto nelle immobilizzazioni finanziarie.

### **Edison Spa lancia il primo progetto di *Crowdfunding* per il Teleriscaldamento**

In data 21 novembre 2018, Edison ha promosso il *Crowd* per Barge: un innovativo progetto di partecipazione e coinvolgimento dei cittadini, per condividere insieme alla comunità locale i benefici derivanti dalla realizzazione del sistema di teleriscaldamento attualmente in costruzione nel comune cuneese.

### **Edison avvia in Italia la prima catena logistica integrata di GNL *small scale* che renderà sostenibile il trasporto pesante e marittimo e il contestuale accordo con Knutsen per la costruzione della nave che porterà il GNL ai depositi.**

In data 30 novembre 2018, Edison ha avviato in Italia la prima catena logistica integrata di GNL *small scale* (impianti di gas naturale liquefatto su piccola scala) con un piano di sviluppo di mobilità sostenibile nel settore del trasporto sia terrestre sia marittimo. Edison ha costituito, insieme a PIR (Petrolifera Italiana Rumena) di Depositi Italiani GNL, la newco (51% PIR, 49% Edison) che realizzerà il deposito al porto di Ravenna con un investimento di 100 milioni di euro. Contemporaneamente, Edison ha stipulato un contratto di lungo termine di 12 anni (rinnovabile di altri 8) con l'armatore Knutsen OAS Shipping, per il noleggio di una nave per il trasporto di GNL da 30.000 mc per l'approvvigionamento del gas. La nave sarà realizzata da *Hyundai Heavy Industries* nel cantiere navale di Mipo in Corea del Sud e sarà consegnata nella prima metà del 2021. Negli impegni sono stati iscritti 77 milioni di euro pari al valore della durata del contratto.

## 2.3 Scorporo ramo d'azienda attività E&P (Esplorazione e Produzione idrocarburi)

Gli organi sociali di Edison Spa e di Edison *Exploration & Production* Spa (Edison E&P Spa), hanno deliberato, a far data dal 1° luglio 2018, lo scorporo del ramo d'azienda costituito dalle attività della Divisione E&P di Edison Spa alla nuova società Edison E&P Spa ("Operazione scorporo E&P"), controllata al 100% da Edison Spa.

Edison E&P Spa è diventata pertanto il principale veicolo societario nel quale sono concentrate le attività di *Exploration & Production Oil & Gas* del gruppo Edison, e nel quale fanno capo tutte le attività, i titoli minerari e le partecipazioni societarie E&P nel settore Idrocarburi, in Italia e all'estero del gruppo Edison .

In particolare, sono state conferite alla Edison E&P le partecipazioni relative ad Edison Idrocarburi Sicilia Srl ed alle *Joint Ventures* italiane ed internazionali di Edison spa, ad Edison *International* spa ed alle relative *Branches e Joint Ventures* internazionali Edison Norge, Edison E&P UK Ltd. ed *Euroil Exploration Ltd*, divenendo pertanto una *sub-Holding* che raccoglie le partecipazioni aziendali nel settore Idrocarburi, coordinandone l'attività, nel rispetto delle autonomie dei relativi organi sociali.

Nell'ambito della organizzazione complessiva del gruppo Edison, la Divisione E&P ha continuato ad agire con le stesse modalità operative, fatte salve le forme e modalità di gestione delle transazioni contrattuali e dei servizi *intercompany* connessi alla nuova dimensione societaria.

Si segnala inoltre che nel primo semestre 2018 Edison Spa, per perfezionare lo scorporo delle partecipazioni in Edison *Exploration & Production* Spa, ha effettuato le seguenti operazioni:

- ✓ Versamento in conto capitale di 850 milioni di euro nella controllata Edison International Spa, mediante conversione parziale del finanziamento in essere con la stessa; tale operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Edison Spa nella riunione del 24 maggio 2018.
- ✓ Aumento di capitale di 119 milioni di euro nella controllata Edison International Holding NV, società che detiene le partecipazioni in Edison E&P UK Ltd, società che gestisce, come non-operatore, le attività produttive nei campi inglesi di *Tors & Wenlock* (gas), e di *Scott & Telford* (olio, gas e liquidi) e *Euroil Exploration Ltd*, che svolge attività di esplorazione in territorio inglese, in particolare nelle concessioni di *Glengorm* e *Isabella*.

### 2.3.1 Modalità di scorporo e successivo conferimento

L'Operazione di scorporo e successivo conferimento del ramo d'azienda è un'"Aggregazione di entità o attività aziendali sotto controllo comune" (cd. *business combination of entities under common control*) poiché Edison Spa ha continuato a consolidare le attività conferite a Edison E&P Spa ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10 - Bilancio consolidato.

Le operazioni di aggregazione aziendali sotto comune controllo (*business combination of entities under common control*) sono esplicitamente escluse dall'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 3 "Aggregazioni aziendali" e non sono, al momento, trattate in nessun principio contabile internazionale o interpretazione.

In assenza di un principio contabile specifico, il principio IAS 8 chiarisce che la Società deve fare uso del proprio giudizio nello sviluppare e applicare un principio contabile al fine di fornire una informativa che sia (i) rilevante ai fini delle decisioni economiche da parte degli utilizzatori e (ii) attendibile, affinché il bilancio rappresenti fedelmente la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato economico nonché i flussi finanziari della Società e che (iii) rifletta altresì la sostanza economica dell'operazione e che (iv) sia prudente e (v) completa con riferimento a tutti gli aspetti rilevanti. Edison Spa nell'esercitare tale giudizio ha fatto riferimento e considerato l'applicabilità delle seguenti fonti: (i) le disposizioni degli IFRS che trattano casi simili e correlati e (ii) le definizioni, i criteri di rilevazione e i concetti di valutazione per la contabilizzazione di attività, passività, ricavi e costi contenuti nel Quadro sistematico degli IFRS.

Si segnala che su questa tipologia di operazioni in Italia, ASSIREVI ha divulgato il documento OPI 1 (revised Ottobre 2016) con una proposta di trattamento contabile applicabile nel bilancio di esercizio a questa tipologia di operazioni che è in linea con i principi contenuti nello IAS 8 sopra esposti. In particolare, il trattamento contabile proposto da ASSIREVI per le operazioni che non hanno una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite prevede il principio di continuità dei valori in base al quale le attività e le passività del *business* oggetto di conferimento sono rilevate nel bilancio della conferitaria ai valori contabili risultanti dal bilancio della società conferente. Edison Spa ha applicato il principio suesposto in quanto nel caso in esame lo scorporo delle attività nette alla società Edison E&P Spa -posseduta al 100% dalla Vostra Società- è stata una mera riorganizzazione aziendale che non ha



una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite e, quindi, il trasferimento delle attività nette è stato effettuato in continuità di valori contabili.

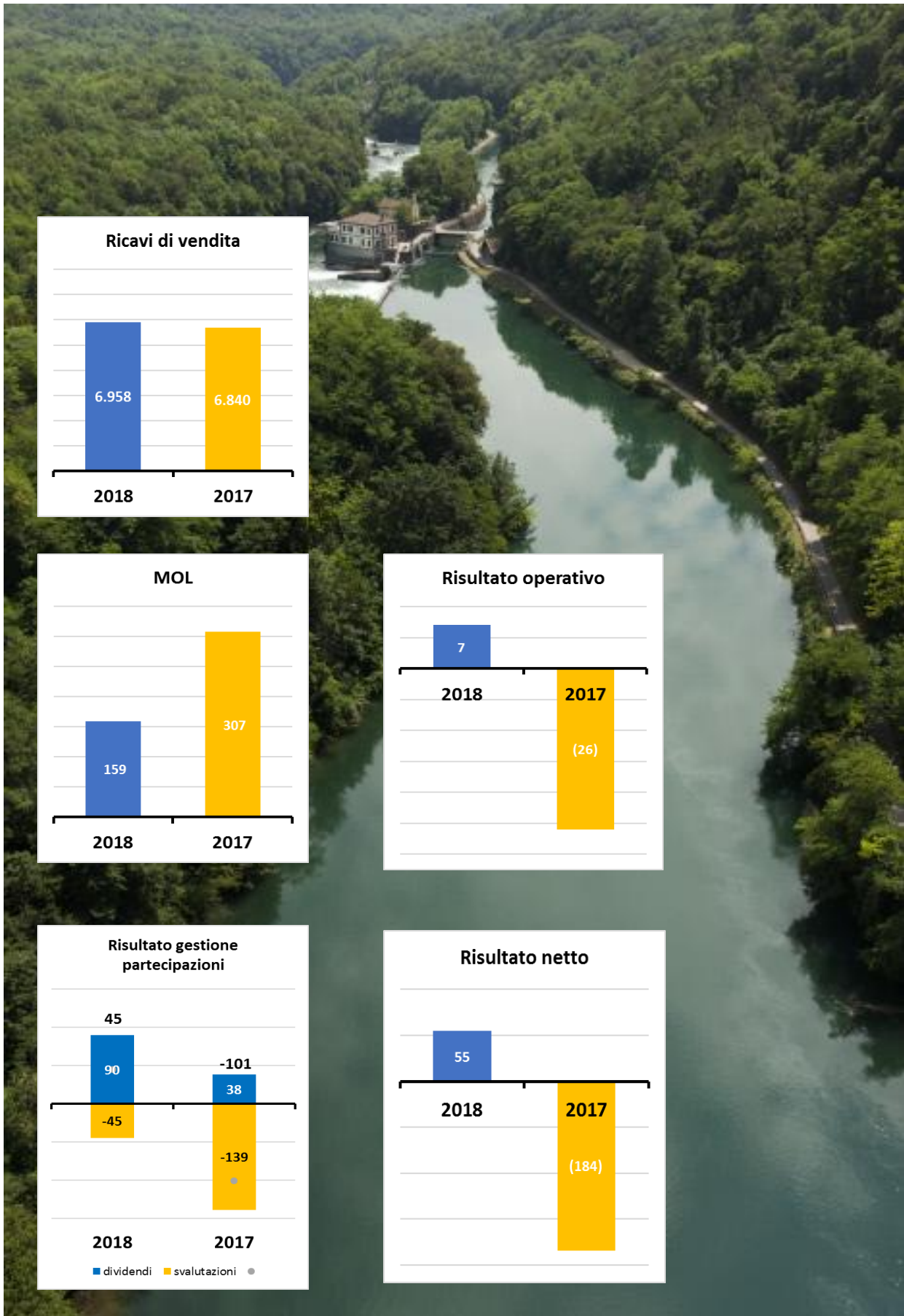
In considerazione della rilevanza dell'operazione di scorporo al fine di permettere una migliore comparabilità dei dati ripresi nel seguito, i prospetti che seguono evidenziano i valori patrimoniali conferiti in data 1° luglio 2018 alla società Edison E&P Spa e il risultato di conto economico "gestionale" che ha contribuito al risultato nei primi sei mesi dell'esercizio 2018 (confrontato con l'intero esercizio 2017). L'operazione ancorché modificativa del debito finanziario, non ha comportato significativi flussi di cassa finanziari.

Conto economico (in milioni di euro)	1° semestre 2018	Esercizio 2017
Ricavi di vendita	77	145
Altri ricavi e proventi	8	29
<b>Totale ricavi</b>	<b>85</b>	<b>174</b>
Consumi di materie e servizi (-)	(45)	(110)
Costo del personale (-)	(11)	(23)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>29</b>	<b>41</b>
Ammortamenti (-)	(12)	(42)
(Svalutazioni) ripristini di valore su immobilizzazioni	-	(40)
<b>Risultato operativo</b>	<b>17</b>	<b>(41)</b>
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(8)	(16)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>9</b>	<b>(57)</b>
Imposte	(5)	(2)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>4</b>	<b>(59)</b>

Stato patrimoniale (in milioni di euro)	01.07.2018	31.12.2017	variazione
Immobilizzazioni materiali	246	244	2
Immobilizzazioni immateriali	1	1	-
Concessioni idrocarburi	15	16	(1)
Partecipazione in Edison International Spa	924	104	820
Partecipazione in Edison Idrocarburi Sicilia	12	12	-
Imposte anticipate	137	140	(3)
Crediti diversi	4	4	-
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.339</b>	<b>521</b>	<b>818</b>
Rimanenze	21	21	-
Crediti commerciali	54	67	(13)
Crediti diversi	5	5	-
<b>Attività correnti</b>	<b>80</b>	<b>93</b>	<b>(13)</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.419</b>	<b>614</b>	<b>805</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>862</b>	<b>98</b>	<b>764</b>
Benefici ai dipendenti	3	3	-
Debiti finanziari	60	-	60
Fondi per rischi e oneri operativi	416	410	6
<b>Passività non correnti</b>	<b>479</b>	<b>413</b>	<b>66</b>
Debiti commerciali	58	97	(39)
Debiti finanziari	10	-	10
Debiti diversi	10	6	4
<b>Passività correnti</b>	<b>78</b>	<b>103</b>	<b>(25)</b>
<b>Totale passività</b>	<b>1.419</b>	<b>614</b>	<b>805</b>



## 2.4 Andamento economico della gestione



## 2.4.1 Ricavi di vendita

I ricavi di vendita si attestano a 6.958 milioni di euro, in aumento dell'1,7% rispetto all'esercizio 2017 (6.840 milioni di euro restated), controbilanciati da un ancor più marcato aumento dei costi di consumi di materie e servizi commentato poco oltre. L'incremento, che sterilizzato dell'effetto perimetro relativo all'operazione dello scorporo del ramo E&P risulta ancor più marcato (+3,1%), è imputabile all'effetto incrementativo indotto dallo scenario energetico in sensibile rialzo rispetto al 2017 per tutte le principali commodity che complessivamente ha più che compensato la riduzione dei volumi, marcato in particolar modo sul segmento Wholesales – Power.

(milioni di euro)	Esercizio 2018	Esercizio 2017 restated (*)	Variazione	Variazione %	Esercizio 2017 pubblicato
Gas metano	4.587	3.935	652	16,6%	3.935
Energia elettrica	2.210	2.527	(317)	(12,5%)	3.669
Olio	36	71	(35)	(49,3%)	71
Vapore	42	38	4	10,5%	38
Titoli ambientali	5	4	1	25,0%	4
Altro	36	11	25	n.s.	11
<b>Totale vendite</b>	<b>6.916</b>	<b>6.586</b>	<b>330</b>	<b>5,0%</b>	<b>7.728</b>
Derivati su commodity realizzati	8	220	(212)	n.s.	220
Prestazioni di servizio diverse	34	32	2	6,3%	32
Margine attività di trading fisico	(2)	(9)	7	n.s.	(9)
Margine attività di trading finanziario	2	11	(9)	n.s.	11
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>6.958</b>	<b>6.840</b>	<b>118</b>	<b>1,7%</b>	<b>7.982</b>

(\*) I "ricavi di vendita" e i "consumi di materie e servizi" del 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con clienti senza alcun impatto sul margine operativo lordo.

La riduzione dei proventi realizzati da derivati su commodity (che riguardano le coperture su commodity e cambi poste in essere per la gestione del rischio di oscillazione del costo del gas naturale e di quello relativo alla sua vendita, in coerenza con le formule di indicizzazione e dei risk factor ivi inclusi) è da analizzarsi congiuntamente con la relativa voce di costo, inclusa nella posta consumi di materie e servizi, anch'essa in decremento.

## 2.4.2 Consumi di materie e servizi

(milioni di euro)	Esercizio 2018	Esercizio 2017 restated (*)	Variazione	Variazione %	Esercizio 2017 pubblicato
- Gas naturale	4.587	3.763	824	21,9%	3.763
- Energia elettrica	1.229	1.400	(171)	(12,2%)	2.542
- Utilities e altri materiali	20	29	(9)	(31,0%)	29
- Titoli ambientali	42	40	2	5,0%	40
- Acqua industriale demineralizzata	2	1	1	100,0%	1
<b>Totale</b>	<b>5.880</b>	<b>5.233</b>	<b>647</b>	<b>12,4%</b>	<b>6.375</b>
- Vettoriamento di gas	644	648	(4)	(0,6%)	648
- Derivati su commodity e cambi	(161)	113	(274)	n.s.	113
- Fee di rigassificazione	115	115	-	n.s.	115
- Manutenzione impianti	51	76	(25)	(32,9%)	76
- Prestazioni professionali	57	55	2	3,6%	55
- Prestazioni assicurative	11	13	(2)	(15,4%)	13
- Variazione delle rimanenze	(33)	(12)	(21)	n.s.	(12)
- Accantonamenti a fondi rischi	17	30	(13)	(43,3%)	30
- Costo godimento beni di terzi	70	66	4	6,1%	66
- Imposte e tasse indirette	28	13	15	115,4%	13
- Altri	60	138	(78)	(56,5%)	138
<b>Totale consumi di materie e servizi</b>	<b>6.739</b>	<b>6.488</b>	<b>251</b>	<b>3,9%</b>	<b>7.630</b>

(\*) I "ricavi di vendita" e i "consumi di materie e servizi" dell'esercizio 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con clienti senza alcun impatto sul margine operativo lordo.

Così come commentato relativamente ai ricavi, anche per quanto riguarda i consumi di materie la dinamica è fortemente influenzata dall'andamento dello scenario energetico che, anche nel caso degli acquisti di materie prime, ha incrementato i costi medi unitari delle principali commodity agendo sulle formule di prezzi principali indicizzati al PUN, Brent o PSV. Tale effetto prezzo complessivamente ha compensato l'effetto di minori volumi acquistati particolarmente accentuato soprattutto con riferimento agli acquisti di energia elettrica (specularmente alla riduzione sui ricavi) a conferma di una riduzione complessiva dei volumi compravenduti sul segmento grossista.

## 2.4.3 Altri ricavi e proventi

(milioni di euro)	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazione	Variazione %
Recupero costi verso contitolari di ricerche idrocarburi	3	7	(4)	(57,1%)
Rilascio di fondi rischi diversi	12	7	5	71,4%
Indennizzi assicurativi	6	11	(5)	n.s.
Indennizzi contrattuali	6	19	(13)	n.s.
Recupero costi, sopravvenienze attive e altro	39	61	(22)	(36,1%)
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>66</b>	<b>105</b>	<b>(39)</b>	<b>(37,1%)</b>

Si segnala che il **rilascio di fondi rischi diversi** si riferisce in particolare a quelli di natura operativa, accantonati nei precedenti esercizi per far fronte ad eventuali oneri e che si ritengono estinti nell'esercizio.

Nella voce **recupero costi, sopravvenienze attive e altro** sono ricomprese, oltre a sopravvenienze attive realizzate a fronte di conguagli relativi a esercizi precedenti sia nell'ambito idrocarburi che elettrico, a indennizzi assicurativi e contrattuali, ed infine a recuperi per costi assicurativi e prestiti del personale.

## 2.4.4 Costo del personale



Il costo del personale si attesta a 130 milioni di euro in riduzione rispetto all'esercizio precedente per effetto dello scorporo al 1° luglio 2018 delle attività e delle risorse oggetto dell'Operazione di conferimento E&P alla società Edison E&P Spa.

Per le medesime ragioni si registra una riduzione dell'organico finale al 31 dicembre 2018 di 177 unità la cui movimentazione per categoria è riportata nella tabella sottostante.

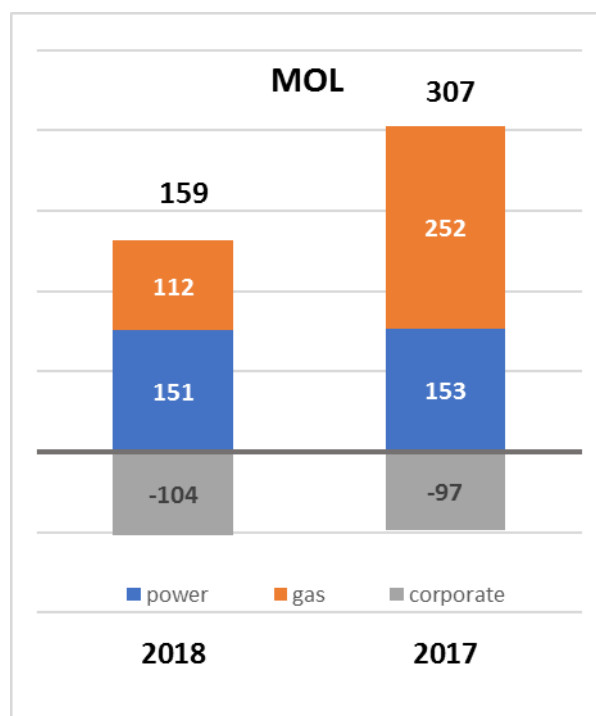
(unità)	Inizio esercizio	Entrate	Uscite	Uscite - conferimento E&P	Passaggi di qualifica	Fine esercizio	Consistenza media 2018	Consistenza media 2017	Variazione %
Dirigenti	128	2	(8)	(15)	9	116	122	130	(6,2%)
Impiegati e quadri	1.181	88	(66)	(156)	(7)	1.040	1.110	1.175	(5,5%)
Operai	161	11	(16)	(17)	(2)	137	148	165	(10,5%)
<b>Totale</b>	<b>1.470</b>	<b>101</b>	<b>(90)</b>	<b>(188)</b>	<b>-</b>	<b>1.293</b>	<b>1.380</b>	<b>1.470</b>	<b>(6,1%)</b>

Al netto di tale effetto perimetro - quantificabile alla data dello scorporo in 188 organici e circa 11 milioni di costo del lavoro - la variazione del costo del lavoro risulterebbe in aumento del +2,6% in coerenza con le dinamiche inflattive e salariali e la dinamica degli organici da cui risulta un saldo netto di +11 unità.

### 2.4.5 Margine operativo lordo

Da quanto sopra, consegue un **marginale operativo lordo** positivo per 159 milioni di euro in flessione rispetto a quello dell'esercizio 2017 (307 milioni di euro). Nel dettaglio, nei singoli comparti si evidenzia:

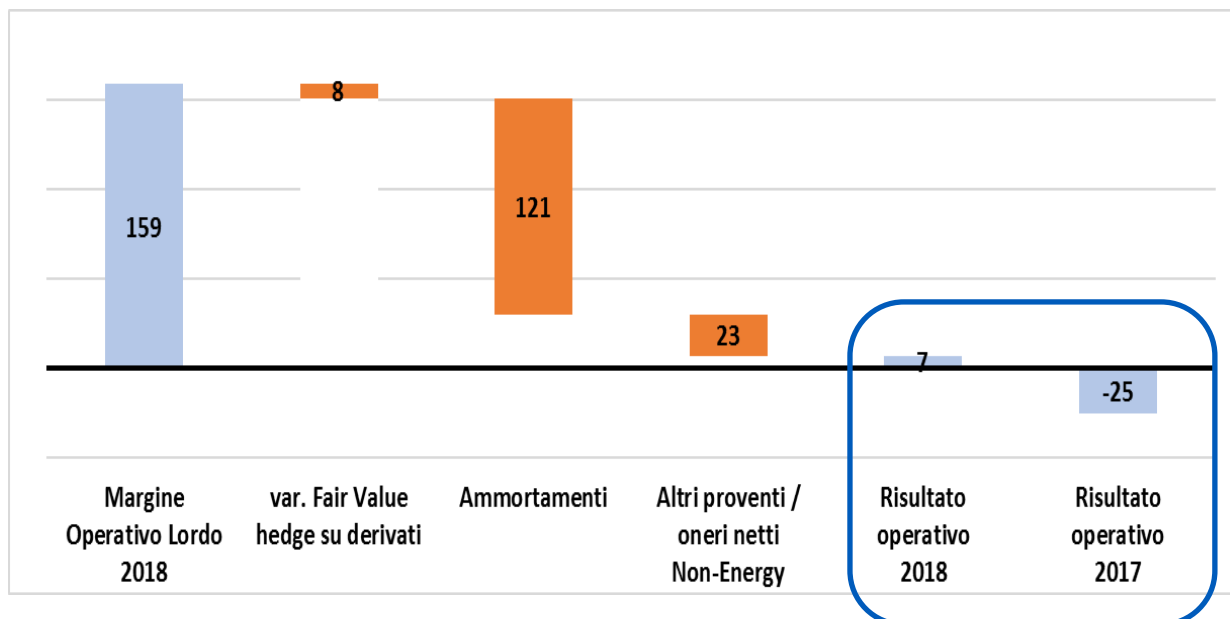
- nel **comparto idrocarburi (Gas)**, il margine operativo lordo 2018 è pari a 112 milioni di euro ed evidenzia una forte riduzione per 140 milioni di euro in parte riferibile al contributo per soli sei mesi delle attività E&P, conferite a partire dal 1° luglio 2018, ed in larga parte imputabile all'attività di compravendita del gas naturale. Quest'ultimo segmento infatti ha patito una contrazione dei margini unitari determinata dall'andamento dello scenario di mercato ed in particolare di quegli indicatori presenti nelle formule di indicizzazione dei prezzi di vendita e dei costi di approvvigionamento (principalmente PSV, TTF, e Brent);
- nel **comparto energia elettrica (Power)**, il margine operativo lordo 2018 è pari a 151 milioni di euro allo stesso livello dell'anno 2017 grazie ad una migliore idraulicità oltre che ai risultati del segmento termoelettrico laddove, la migliore marginalità sul mercato *spot* e grossista nonché su quello dei servizi ancillari, ha consentito di compensare la perdita degli incentivi della Centrale di Candela;
- nel **comparto corporate**, in cui confluiscono le attività di gestione centrale e trasversale, ovvero non direttamente collegate al *business* specifico, il margine operativo lordo nel 2018 è negativo per 104 milioni di euro (negativo per 97 milioni di euro nell'esercizio 2017), influenzato dall'effetto dei canoni di locazione degli immobili di Foro Buonaparte, ceduti nel novembre 2017.



Per completezza, si segnala che al fine di una più significativa rappresentazione del margine operativo gestionale dei singoli comparti<sup>1</sup>, nei valori esposti, sono valorizzate anche le transazioni intra-societarie ovvero tra i differenti comparti della Società quali in particolare la cessione di gas dal comparto idrocarburi alle centrali termoelettriche del comparto *power* sulla base dei volumi consumati, i costi per i servizi centralizzati nel segmento Corporate ma ribaltati alle Business Unit operative.

<sup>1</sup> Il Margine Operativo Lordo "gestionale" dei singoli comparti non è oggetto di verifica da parte della Società di revisione

## 2.4.6 Risultato operativo

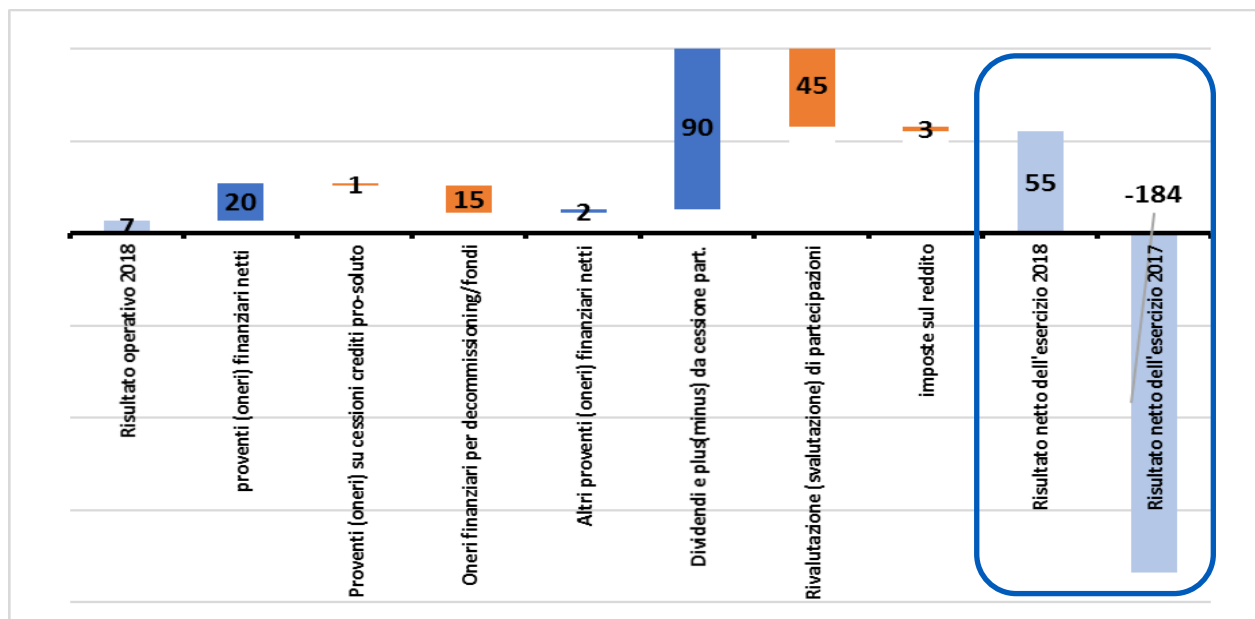


Il **risultato operativo** è positivo per 7 milioni di euro (negativo per 25 milioni di euro nel 2017) e comprende:

- 8 milioni di euro per l'impatto negativo legato alla **variazione netta di fair value su derivati su commodity e cambi** (negativo per 202 milioni di euro nel 2017) in virtù dell'entrata in vigore del nuovo principio IFRS 9 e la scadenza delle operazioni che avevano generato volatilità nei precedenti esercizi (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 4. Gestione rischio mercato);
- 121 milioni di euro complessivamente per gli **ammortamenti e svalutazioni** (230 milioni di euro nel 2017, di cui 153 milioni di euro per gli ammortamenti e 77 milioni di euro per le svalutazioni) in particolare gli ammortamenti sono in diminuzione rispetto al 2017, principalmente per lo scorporo delle attività E&P (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 5. Capitale immobilizzato e fondi);
- 23 milioni di euro di **altri proventi (oneri) netti non-Energy** (32 milioni di euro gli altri oneri netti nel 2017), legati ad oneri di natura legale non direttamente correlati alla gestione industriale e finanziaria bensì principalmente riferiti a contenziosi riguardanti l'ex gruppo Montedison (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 9. Attività non *Energy*);
- si ricorda che nel 2017 era stato registrato un effetto positivo netto di 132 milioni di euro correlato alla cessione degli immobili di Foro Buonaparte.

## 2.4.7 Risultato netto dell'esercizio

Il **risultato netto dell'esercizio** al 31 dicembre 2018 di Edison Spa è pari a 55 milioni di euro, contro una perdita di 184 milioni di euro realizzata nell'esercizio 2017. Oltre alla dinamica dei margini industriali precedentemente descritta, sul risultato hanno inciso positivamente le poste finanziarie e i risultati della gestione delle partecipazioni.



Nel dettaglio le poste principali si riferiscono:

- per circa 20 milioni di euro a proventi finanziari netti relativi alla posizione finanziaria (24 milioni di euro nel 2017) che beneficiano di un minor livello di indebitamento finanziario medio (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 7);
- per circa 1 milione di euro oneri (3 milioni di euro nel 2017) ai costi per la cessione dei crediti pro-soluto a società di factoring (ulteriormente commentati nel capitolo 3);
- per circa 15 milioni di euro oneri (22 milioni di euro nel corso del 2017) all'adeguamento dei fondi decommissioning e attualizzazione fondi rischi (ulteriormente commentati nel capitolo 5);
- per circa 2 milioni di euro ad altri proventi finanziari netti (15 milioni di euro di altri oneri finanziari netti nel 2017), comprensivi di altri oneri finanziari per 1 milioni di euro sostanzialmente riferibili a commissioni bancarie nonché a utili su cambi netti per 3 milioni di euro (perdite su cambi per 15 milioni di euro nel 2017)
- per circa 90 milioni di euro a dividendi da società partecipate (38 milioni di euro nel 2017) (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 5);
- per circa 45 milioni di euro a svalutazioni di partecipazioni nette (138 milioni di euro nel 2017) (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 5);
- per circa 3 milioni di euro alle imposte sul reddito (19 milioni di euro nel 2017) (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 8).

(in milioni di euro)	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Var.
<b>Altri proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>
<b>Utili/(perdite) su cambi</b>			
Utili su cambi di cui:	51	35	16
- verso EDF	28	9	19
- verso altri	23	26	(3)
<b>Perdite su cambi di cui:</b>	<b>(47)</b>	<b>(50)</b>	<b>4</b>
- verso EDF	(16)	(19)	4
- verso altri	(31)	(31)	-
<b>Totale utili/(perdite) su cambi</b>	<b>3</b>	<b>(15)</b>	<b>20</b>
<b>Totale altri proventi / (oneri) finanziari netti</b>	<b>2</b>	<b>(15)</b>	<b>16</b>

## 3. CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

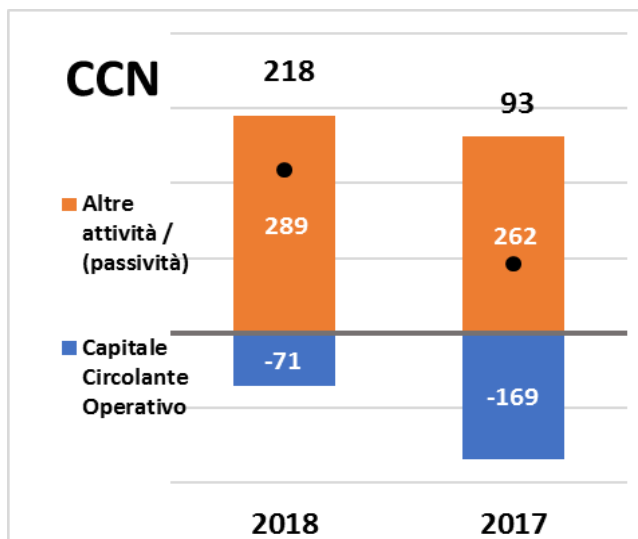
### 3.1. Rischio di credito

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.

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 2018 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.



### 3.2 Capitale circolante operativo

(in milioni di euro)	31.12.2018	1.1.2018 (*) restated	Variazioni
Rimanenze (+)	117	105	12
Crediti commerciali (+)	824	931	(107)
Debiti commerciali (-)	(1.012)	(1.205)	193
<b>Capitale Circolante Operativo (A)</b>	<b>(71)</b>	<b>(169)</b>	<b>98</b>

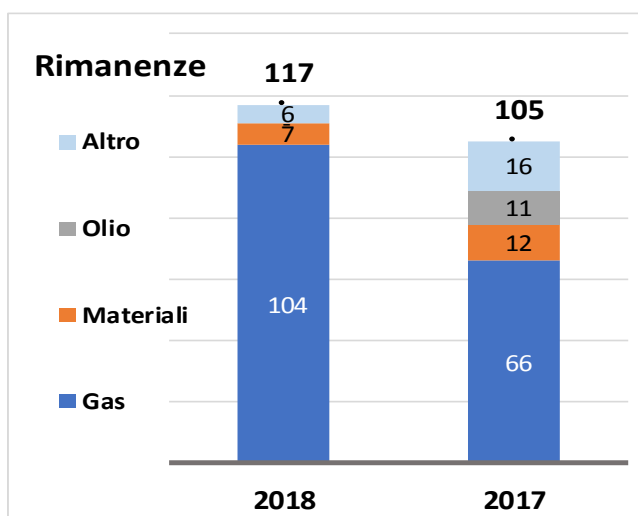
(\*) Comprende gli effetti conseguenti alla prima applicazione dell'IFRS 9 sono stati iscritti nel patrimonio netto.

#### 3.2.1 Rimanenze

Allineate ove necessario al valore netto di presunto realizzo, sono costituite da rimanenze di gas per 104 milioni di euro (66 milioni di euro al 31 dicembre 2017), da materiali ed apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione per 7 milioni di euro (16 milioni di euro a fine 2017). L'incremento rispetto al 2017 è la risultante di:

- una riduzione delle rimanenze di olio e materiali tecnici conferite alla società Edison E&P nell'ambito dell'operazione di riassetto (21 milioni di euro);
- un effetto prezzo marcatamente positivo sulle scorte gas attribuibile all'incremento dello scenario energetico.

Le rimanenze comprendono inoltre, per 27 milioni di euro (14 milioni di euro alla fine del 2017), quantitativi di gas naturale stoccato su cui vi è un vincolo di utilizzo sia come riserva strategica sia come garanzia del regime di bilanciamento.





## 3.2.2 Crediti commerciali

(milioni di euro)	31.12.2018	Restated 1.1.2018 (*)	Variazioni	31.12.2017 pubblicato
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>824</b>	<b>931</b>	<b>(107)</b>	<b>937</b>
<i>di cui verso:</i>				
- terzi	430	650	(220)	656
- società controllate e collegate	394	281	113	281
<b>di cui fondo svalutazione crediti (*)</b>	<b>(31)</b>	<b>(53)</b>	<b>22</b>	<b>(47)</b>
<b>Garanzie a copertura di crediti in essere</b>	<b>12</b>	<b>27</b>	<b>(15)</b>	<b>27</b>
<b>crediti scaduti</b>				
entro 6 mesi	11	8	3	8
da 6 a 12 mesi	1	2	(1)	2
oltre i 12 mesi	17	36	(19)	36

(\*) In riferimento alla prima applicazione dell'IFRS 9 i cui effetti sono stati iscritti nel patrimonio netto

Si riferiscono, in particolare, a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore e a contratti di fornitura di gas naturale, verso società del Gruppo e verso Terna, GSE e GME. La riduzione è attribuibile in parte ai crediti conferiti alla società Edison E&P nell'ambito dell'operazione di scorporo (54 milioni di euro) ed in parte ai minori volumi di energia elettrica venduti sul mercato grossista.

I **crediti verso società controllate e collegate** si riferiscono quasi esclusivamente alle vendite di gas ed energia elettrica alla controllata Edison Energia per la vendita sul mercato finale.

La Società ricorre ad 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 905 milioni di euro (1.748 milioni di euro al 31 dicembre 2017). I costi correlati a tale gestione sono registrati tra le poste finanziarie ed ammontano a circa 1 milioni di euro, in linea con l'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2018 non sono presenti crediti assoggettati ad un rischio di *recourse*.

Il **fondo svalutazione crediti**, che ammonta a 31 milioni di euro, comprende per 6 milioni di euro gli effetti della prima applicazione dell'IFRS 9 dal 1° gennaio 2018 iscritti a patrimonio netto.

(milioni di euro)	Valori al 31.12.2017	IFRS 9 - prima applicazione	Valori al 1.1.2018	Utilizzi	Accantonamenti	Valori al 31.12.2018
<b>Totale</b>	<b>47</b>	<b>6</b>	<b>53</b>	<b>(24)</b>	<b>2</b>	<b>31</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*; gli **utilizzi** sono stati effettuati prevalentemente a fronte di perdite su crediti registrate nel corso dell'esercizio.

## 3.2.3 Debiti commerciali

(milioni di euro)	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(1.205)</b>	<b>193</b>
<i>di cui verso:</i>			
- terzi	(965)	(1.186)	221
- società controllate e collegate	(47)	(19)	(28)
<b>Totale</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(1.205)</b>	<b>193</b>

Sono riferiti principalmente agli acquisti di gas naturale derivanti dai contratti a lungo termine, da acquisti di energia elettrica e altre utility e a prestazioni ricevute nell'ambito degli interventi di manutenzioni di impianti. Così come commentato a proposito dei crediti commerciali, la riduzione in valore assoluto è attribuibile in parte ai debiti commerciali conferiti alla società Edison E&P nell'ambito dell'operazione di riassetto (58 milioni di euro) ed in parte ai minori volumi di energia elettrica acquistati sul mercato grossista.



### 3.3 Altre attività e passività

<i>(milioni di euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	Variazioni
Prestazioni di servizi tecnici, amministrativi e finanziari verso società del Gruppo	27	16	11
Credito verso erario per IVA	151	105	46
Clienti conto anticipi	9	22	(13)
Credito per pool IVA	11	8	3
Altre	71	76	(5)
<b>Totale altre attività correnti (A)</b>	<b>269</b>	<b>227</b>	<b>42</b>
Credito verso erario per IVA	103	104	(1)
Depositi cauzionali	6	5	1
Altre	7	11	(4)
<b>Totale altre attività non correnti (B)</b>	<b>116</b>	<b>120</b>	<b>(4)</b>
Verso personale dipendente	20	25	(5)
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	16	18	(2)
Altre	60	42	18
<b>Totale altre passività correnti (C)</b>	<b>96</b>	<b>85</b>	<b>11</b>
<b>Totale altre attività/passività (A+B-C)</b>	<b>289</b>	<b>262</b>	<b>27</b>

Si segnala in particolare che:

- nelle **attività correnti** è iscritto il credito IVA per 151 milioni di euro maturato nel corso dell'esercizio 2018;
- in sede di dichiarazione annuale IVA del 2018, è stato richiesto il rimborso per 100 milioni di euro del credito maturato nel corso dell'anno 2017 il cui valore è stato classificato nelle **attività non correnti** vista l'incertezza della data dell'incasso da parte degli enti statali;
- infine nel corso del 2018 sono stati incassati circa 100 milioni di euro relativamente al credito IVA chiesto a rimborso con la dichiarazione annuale IVA del 2016, e iscritti nel 2017 tra le attività non correnti.

## 4. GESTIONE RISCHIO MERCATO

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, del rischio cambio connesso alle *commodity* e degli altri rischi correlati al tasso di cambio.

In accordo con l'IFRS 7- Strumenti finanziari informazioni integrative, i paragrafi che seguono presentano informazioni sulla natura dei rischi risultanti da strumenti finanziari basate su analisi di carattere contabile o di gestione.

Vengono inoltre forniti gli effetti economici e patrimoniali consuntivati al 31 dicembre 2018.

### 4.1 Rischi di mercato e gestione del rischio

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

Edison Spa è esposta al rischio di oscillazione dei prezzi di tutte le *commodity* energetiche trattate (energia elettrica, gas naturale, prodotti petroliferi, titoli ambientali) poiché questi influiscono, direttamente tramite formule di prezzo ovvero indirettamente tramite correlazioni statistiche e relazioni economiche, sui ricavi e costi delle attività di produzione, stoccaggio e compravendita. Inoltre, poiché alcuni contratti sono regolati in valute diverse dall'euro e/o contengono il cambio con altre valute all'interno delle formule di indicizzazione del prezzo, la Società è anche esposta al rischio cambio.

Le attività di gestione e controllo del rischio prezzo *commodity* e tasso di cambio connesso all'attività in *commodity*, disciplinate dalle *Energy Risk Policy*, prevedono l'utilizzo di strumenti derivati con finalità di copertura al fine di ridurre o contenere il rischio in oggetto, bilanciando le variazioni del valore economico del sottostante oggetto di copertura con quelle derivanti dall'utilizzo di tali strumenti.

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

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

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

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

Gli strumenti derivati non realizzati al 31 dicembre 2018 sono valutati a *fair value* rispetto alla curva *forward* di mercato rilevata alla data di bilancio, qualora il sottostante del derivato sia negoziato in mercati che presentano quotazioni di

---

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

prezzo *forward* ufficiali e liquide. Nel caso in cui il mercato non presenti quotazioni *forward*, vengono utilizzate curve di prezzo previsionali basate su modelli di simulazione sviluppati internamente al gruppo Edison.

Il mercato *forward* dell'energia elettrica in Italia non soddisfa ancora i requisiti previsti dagli IFRS per essere qualificato come un mercato attivo. Infatti, sia i mercati *Over The Counter* (OTC) gestiti da società di *brokeraggio* (es. TFS), sia i mercati gestiti da Borsa Italiana (IDEX) e dal Gestore dei Mercati Energetici (MTE) sono caratterizzati da un insufficiente grado di liquidità in particolare per i prodotti *peak* e *off-peak*, nonché più in generale per scadenze superiori all'anno. Le informazioni sui prezzi di mercato fornite da tali mercati sono quindi considerate quale *input* del modello di valutazione interno utilizzato per valorizzare il *fair value* dei suddetti prodotti.

Per i contratti derivati di copertura del Portafoglio Industriale, in parte qualificati come tali ai sensi dello IFRS 9 (*Cash Flow Hedge* o *Fair Value Hedge*) e in parte secondo una prospettiva di *Economic Hedge*, viene effettuata una simulazione ai fini di misurare il potenziale impatto che le oscillazioni dei prezzi di mercato del sottostante hanno sul *fair value* dei derivati in essere, ai sensi dell'IFRS 7. La simulazione è svolta con riferimento all'arco temporale della vita residua dei contratti derivati in essere, il cui termine massimo ad oggi è il 2021.

Per i contratti derivati in essere al 31 dicembre 2018 la metodologia prevede l'utilizzo dei prezzi *forward* delle *commodity* e dei tassi di cambio, rilevati alla data di bilancio, e delle relative volatilità e correlazioni.

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

La tabella che segue mostra il massimo scostamento negativo atteso di *fair value* dei contratti finanziari derivati su *commodity* e cambi di copertura in essere entro la fine dell'esercizio 2019 rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2018.

<b>Value at Risk (VaR)</b> (in milioni di euro)	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Massimo scostamento atteso sul <i>fair value</i> (*)	584,6	503,9

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

L'incremento del massimo scostamento di *fair value* rispetto al 31 dicembre 2017 è principalmente riconducibile all'aumento della volatilità sui mercati energetici in cui la società opera.

In altri termini, rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2018 sui contratti derivati di copertura in essere, la probabilità di scostamento negativo maggiore di 585 milioni di euro entro la fine dell'esercizio 2019 è limitata al 2,5% degli scenari.

Considerando per i derivati qualificati come di *Fair Value Hedge* anche la variazione del *fair value* dei contratti oggetto di copertura, il sopraindicato valore di massimo scostamento atteso si riduce da 585 milioni di euro a 299 milioni di euro. Di tale valore:

- circa 17 milioni di euro sono imputabili a derivati qualificati come di *Economic Hedge* e alla parte inefficace dei derivati qualificati come di *Cash Flow Hedge* e *Fair Value Hedge*; tale potenziale variazione sarebbe quindi rilevata a conto economico;
- circa 282 milioni di euro sono imputabili alla parte efficace di derivati di copertura qualificati come di *Cash Flow Hedge* e sarebbero rilevati a stato patrimoniale con iscrizione nell'apposita riserva di patrimonio netto.

L'attività di *hedging* effettuata nel corso del periodo ha permesso di rispettare gli obiettivi di *risk management* della Società, riducendo all'interno del limite di Capitale Economico approvato il profilo di rischio prezzo *commodity* del Portafoglio Industriale. La tabella che segue mostra il profilo di rischio del Portafoglio Industriale in termini di assorbimento di Capitale Economico:

Portafoglio Industriale Assorbimento di Capitale Economico	Esercizio 2018		Esercizio 2017	
	senza derivati	con derivati	senza derivati	con derivati
Assorbimento medio del limite approvato di Capitale Economico	187%	52%	68%	40%
Assorbimento massimo	260% - Dic'18	71% - Nov'18	105% - Gen 17	83% - Gen 17

Nel 2018 le operazioni di trading di Edison Spa sono condotte nell'ambito dell'accordo di *joint venture* con EDF Trading: dall'1 settembre 2017 infatti è in vigore, tra EDF Trading ed Edison Spa (ex Edison Trading Spa fusa in Edison Spa

dall'1 dicembre 2017), il MASA (*Trading Joint Venture and Market Access Services Agreement*) che riguarda il *proprietary trading*, prevedendo lo svolgimento dell'attività tramite un *joint desk* con EDF Trading, nonché le modalità di accesso al mercato a termine *power*. Permane in via residuale un'attività di trading inerente ai contratti sottoscritti precedentemente alla firma dell'accordo e che saranno gestiti da Edison fino alla naturale scadenza.

#### 4.1.2 Rischio di tasso di cambio

Il rischio di tasso di cambio deriva dalle attività del gruppo Edison parzialmente condotte in valute diverse dall'euro o legate alle variazioni di tasso di cambio attraverso componenti contrattuali indicizzate a una valuta estera. Ricavi e costi denominati in valuta possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio con impatto sui margini commerciali (rischio economico), così come i debiti e i crediti commerciali e finanziari denominati in valuta possono essere impattati dai tassi di conversione utilizzati, con effetto sul risultato economico (rischio transattivo).

Gli obiettivi di gestione del rischio tasso di cambio sono delineati all'interno di specifiche Policy di Rischio Cambio.

Anche l'esposizione al rischio cambio economico e transattivo, legato all'attività in commodity, è gestita in accordo ai citati limiti e strategie specifiche.

## 4.2. Hedge Accounting e Economic Hedge – Gerarchia del Fair value

La Società, ove possibile, applica l'*hedge accounting*, verificandone la rispondenza ai requisiti di *compliance* con il principio IFRS 9.

### 4.2.1. Classificazione

Le operazioni a termine e gli strumenti derivati in essere sono così classificati:

- 1) **strumenti derivati definibili di copertura ai sensi dell'IFRS 9**: in tale fattispecie sono incluse (i) le operazioni poste in essere a copertura dell'oscillazione di flussi finanziari (*Cash Flow Hedge* - CFH), tassi di cambio e *commodity* e (ii) le operazioni a copertura del *fair value* dell'elemento coperto (*Fair Value Hedge* - FVH) su *commodity* (prezzo e cambio);
- 2) **operazioni a termine e strumenti derivati non definibili di copertura ai sensi dell'IFRS 9**, rispondenti ai requisiti di *compliance* con le politiche aziendali di gestione del rischio su tassi di cambio e su *commodity* energetiche.

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

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

- **Livello 1**: determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati (*unadjusted*) in mercati attivi per identici *assets* o *liabilities*. Rientrano in questa categoria gli strumenti con cui il gruppo Edison opera direttamente in mercati attivi (es. *future*);
- **Livello 2**: determinazione del *fair value* in base a *input* diversi da prezzi quotati inclusi nel "Livello 1" ma che sono osservabili direttamente o indirettamente (es. *forward* o *swap* riferiti a mercati *future*);
- **Livello 3**: determinazione del *fair value* in base a modelli di valutazione i cui *input* non sono basati su dati di mercato osservabili (*unobservable inputs*). Al 31 dicembre 2018 rientrano in questo livello due categorie di strumenti (una categoria al 31 dicembre 2017) il cui *fair value* non è materiale.

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

## 4.3 Effetti economici e patrimoniali delle attività in derivati al 31 dicembre 2018

## 4.3.1. Effetti economici delle attività in derivati al 31 dicembre 2018

(in milioni di euro)	31.12.2018			31.12.2017		
	Realizzati	Δ FV dell' esercizio	Valori iscritti a Conto Economico al 31.12.2018	Realizzati	Δ FV dell' esercizio	Valori iscritti a Conto Economico al
	(A)	(B)	(A+B)	(C)	(D)	(C+D)
<b>Risultato da gestione rischio prezzo e cambio su commodity di cui:</b>						
<b>Totale definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9 (CFH) (**)</b>	<b>143</b>	<b>(9)</b>	<b>134</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	159	(10)	149	(8)	4	(4)
Gestione del rischio cambio su commodity	(16)	1	(15)	6	(4)	2
<b>Totale definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9 (FVH)</b>	<b>31</b>	<b>8</b>	<b>39</b>	<b>57</b>	<b>(8)</b>	<b>49</b>
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	36	(245)	(209)	53	(1)	52
Gestione del rischio cambio su commodity	(5)	66	61	4	(71)	(67)
Fair value contratti fisici	-	187	187	-	64	64
<b>Totale non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9</b>	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>	<b>(12)</b>	<b>51</b>	<b>(194)</b>	<b>(143)</b>
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	3	3	6	40	(172)	(132)
Gestione del rischio cambio su commodity	(8)	(10)	(18)	11	(22)	(11)
<b>Totale gestione rischio prezzo e cambio su commodity (A)</b>	<b>169</b>	<b>(8)</b>	<b>161</b>	<b>106</b>	<b>(202)</b>	<b>(96)</b>
<b>Margine attività di trading</b>						
Margine attività di trading fisico	(2)	1	(2)	(5)	(4)	(9)
Margine attività di trading finanziario	2	-	2	12	(1)	11
<b>Totale margine attività di trading (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>(5)</b>	<b>2</b>
<b>TOTALE ISCRITTO NEL RISULTATO OPERATIVO (A+B)</b>	<b>169</b>	<b>(8)</b>	<b>161</b>	<b>113</b>	<b>(207)</b>	<b>(94)</b>
<b>Risultato da gestione del rischio su tassi di interessi:</b>						
Definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9 (FVH)	-	-	-	16	(15)	1
Non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9	-	-	-	-	-	-
<b>Margine della gestione su tassi di interesse (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>(15)</b>	<b>1</b>
<b>Risultato da gestione del rischio su tassi di cambio di cui:</b>						
Definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9 (CFH)	10	-	10	(8)	-	(8)
Non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9	2	-	2	(2)	-	(2)
<b>Margine della gestione operazioni su tassi di cambio (D)</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>
<b>TOTALE ISCRITTO NEGLI ALTRI PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI (C+D)</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>(15)</b>	<b>(9)</b>

(\*\*) Comprende la parte inefficace

Si precisa che il margine attività di trading (riga B nella tabella sopra esposta) è riferito ai contratti stipulati da Edison prima dell'accordo di cooperazione con EDF Trading (MASA) e ancora in essere.

I risultati consuntivati dall'attività svolta nell'ambito dell'accordo di *joint venture* MASA in essere con EDF Trading, cd. *Profit Sharing*, non sono invece qui ricompresi in quanto registrati alla voce 'Altri ricavi e proventi' (circa 2 milioni di euro nell'esercizio 2018).

I risultati da gestione del rischio su tassi di interesse esposti nel 2017 (riga C nella tabella sopra esposta) si riferivano alle coperture di *Fair Value Hedge* associate al prestito obbligazionario di Edison rimborsato a scadenza a novembre 2017.

**Focus sulla Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi)**

Nella seguente tabella è evidenziato l'impatto a conto economico delle variazioni di *fair value* su derivati (*commodity* e cambi) nell'esercizio 2018 e 2017, negativo rispettivamente per 8 e 202 milioni di euro (vedi la riga A alle colonne B e D nella tabella sopra esposta).

(in milioni di euro)

<b>Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi)</b>	<b>Definibili di copertura (CFH) (*)</b>	<b>Definibili di copertura (FVH)</b>	<b>Non definibili di copertura</b>	<b>Totale variazione netta di fair value</b>
<b>2018</b>				
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	(10)	(245)	3	(252)
Gestione del rischio cambio su <i>commodity</i>	1	66	(10)	57
Variazione di <i>fair value</i> contratti fisici (FVH)	-	187	-	187
<b>Totale esercizio 2018</b>	<b>(9)</b>	<b>8</b>	<b>(7)</b>	<b>(8)</b>
<b>2017</b>				
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	5	(1)	(172)	(168)
Gestione del rischio cambio su <i>commodity</i>	(4)	(71)	(23)	(98)
Variazione di <i>fair value</i> contratti fisici (FVH)	-	64	-	64
<b>Totale esercizio 2017</b>	<b>1</b>	<b>(8)</b>	<b>(195)</b>	<b>(202)</b>

(\*) Si riferisce alla parte inefficace.

Si ricorda che a partire dall'1 gennaio 2018 è entrato in vigore il nuovo principio IFRS 9, che ha sostituito lo IAS 39, e che, tra l'altro, ha modificato le disposizioni in tema di *hedge accounting*. Tali nuove disposizioni prevedono anche modifiche alle regole di gestione delle relazioni di copertura contabili avvicinandone le logiche di rilevazione a quelle di risk management. L'applicazione di queste nuove regole, possibile solo in via prospettica, ha quindi comportato il riesame delle relazioni di copertura sui contratti in essere all'1 gennaio 2018. Tale riesame ha portato ad estendere l'applicazione dell'*hedge accounting* riducendo conseguentemente gli effetti di volatilità.

Il valore del 2017, negativo per 202 milioni di euro, era invece legato principalmente ai derivati che per effetto delle strategie di copertura economica a protezione dei margini e delle significative variazioni dei prezzi delle *commodity* avevano determinato negli anni precedenti, a partire dal 2014, un *fair value* positivo che si è poi riversato nei conti economici degli esercizi successivi fino al 2017, con effetto sostanzialmente nullo sull'arco temporale interessato.

**4.3.2. Effetti patrimoniali delle attività in derivati al 31 dicembre 2018**

La seguente tabella dettaglia il *Fair Value* iscritto a stato patrimoniale e ne fornisce la classificazione ai sensi dell'IFRS 13. Al 31 dicembre 2018 risultano iscritti crediti netti riferibili a operazioni in derivati valutate a *fair value* pari a 46 milioni di euro, in larga parte effettuate con Edf Trading Ltd.

(in milioni di euro)	31.12.2018			31.12.2017		
	Crediti	Debiti	Netto	Crediti	Debiti	Netto
- Attività / Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-
- attività / passività correnti	539	(491)	48	315	(259)	56
- attività / passività non correnti	173	(175)	(2)	144	(67)	77
<b>Fair Value iscritto nelle attività e passività (a)</b>	<b>712</b>	<b>(666)</b>	<b>46</b>	<b>459</b>	<b>(326)</b>	<b>133</b>
di cui di (a) riferito a:						
- gestione rischio tassi di interesse			-	-	-	-
- gestione rischio tassi di cambio	63	(17)	46	2	(80)	(78)
- gestione rischio su commodity	371	(508)	(137)	414	(153)	261
- portafogli di trading	1	(1)	-	10	(10)	-
- Fair value su contratti fisici	277	(140)	137	33	(83)	(50)
Di cui gerarchia del fair value:						
- Livello 1	66	(1)	65	19	(1)	18
- Livello 2	644	(665)	(21)	257	(87)	170
- Livello 3*	2	-	2	-	-	-
<b>Compensazioni potenziali IFRS7 (b)</b>	<b>(302)</b>	<b>302</b>		<b>(79)</b>	<b>79</b>	
<b>Fair Value netto potenziale (a+b)</b>	<b>410</b>	<b>(364)</b>	<b>46</b>	<b>380</b>	<b>(247)</b>	<b>133</b>

\* il FV classificato al livello 3 è iscritto nella variazione di FV su derivati

Si segnala che, a fronte dei crediti e debiti esposti, si è iscritta a patrimonio netto una riserva positiva di *Cash Flow Hedge*, pari a 44 milioni di euro, valore al lordo delle relative imposte differite e anticipate (positiva per 126 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

### Strumenti in essere al 31 dicembre 2018

Nelle tabelle sottostanti sono illustrate le seguenti informazioni:

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

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

(in milioni di euro)		31 dicembre 2018						31 dicembre 2017		
Gerarchia del fair value (**)		Valore nozionale (*)				Valore di stato patrimoniale (**)	Valore Nozionale al 31.12.17+ (*)		Valore di stato patrimoniale (**)	
		scadenza entro 1 anno	scadenza tra 2 e 5 anni	scadenza oltre 5 anni	Totale		da ricevere	da pagare		
<b>Gestione del rischio su tassi di interesse</b>										
- a copertura del rischio di variazione del fair value dell'elemento coperto ai sensi dello IFRS 9 (Fair Value Hedge)										
	2	-	-	-	-	-	-	-	-	
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39										
	2	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Totale derivati su tassi di interesse</b>		-				-	600.000		-	
<b>Gestione del rischio su tassi di cambio</b>										
A. a copertura di flussi di cassa (Cash Flow Hedge) ai sensi dello IFRS 9:										
	2	896	-	41	-	-	937	-	20	
- su operazioni commerciali										
	2	25	-	-	-	-	25	-	(0)	
- su operazioni finanziarie										
<b>B. a copertura del fair value (Fair Value Hedge) ai sensi dello IFRS 9:</b>										
	2	-	-	-	-	-	-	-	-	
- su operazioni commerciali										
C. non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9, a copertura del margine:										
	2	135	-	32	-	-	167	-	(3)	
- su operazioni commerciali										
	2	-	-	-	-	-	-	13	-	
- su operazioni finanziarie										
<b>Totale derivati su tassi di cambio</b>		1.056	-	73	-	-	1.129	-	17	
							1.055	(181)	(79)	

(\*) 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 IFRS 13"

### B) Gestione del rischio su commodity

		31 dicembre 2018					31 dicembre 2017		
Gerarchia del fair value (****)		Valore nozionale (*)				Valore di stato patrimoniale (**) (in milioni di euro)	Valore nozionale (*)		Valore di stato patrimoniale (**) (in milioni di euro)
		Unità di misura	scadenza entro un anno	scadenza entro due anni	scadenza oltre due anni		Totale	da ricevere	
<b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>									
<b>A. a copertura di flussi di cassa (Cash Flow Hedge) ai sensi dello IFRS 9 di cui:</b>									
	2/3	TWh	4,73	-	-	4,73	1	-	0
- Elettricità									
	2	Milioni di Therm	(247,44)	147,49	2,99	(96,96)	24	(352)	(31)
- Gas naturale									
	2	Barili	12.834.450,00	716.898,00	-	13.551.348,00	(64)	19.783.650	193
- Gas liquido, petrolio									
	1	Milioni di tonnellate	5,00	1,00	-	6,00	65	8	19
- CO2									
<b>B. a copertura del fair value ai sensi dello IFRS 9 (Fair Value Hedge)</b>									
	2	Milioni di Therm	(126)	(683)	40	(769)	(143)	-	73
- Gas naturale									
	2	BBL	10.104.550	7.274.400	-	17.378.950	(25)	-	-
- OIL									
	2						29	-	-
- cambi									
<b>C. non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9, a copertura del margine:</b>									
	2	TWh							
- Elettricità									
	2	Milioni di Therm	2	(2)	-	-	(1)	(71)	(15)
- Gas naturale									
	2	Barili	1.219.328	373.712	-	1.593.040,41	3	4.996.300	23
- Gas liquido, petrolio									
	1	Milioni di tonnellate					0	(1)	(1)
- CO2									
	3						1	-	-
- altro									
<b>Totale</b>							(109)		261

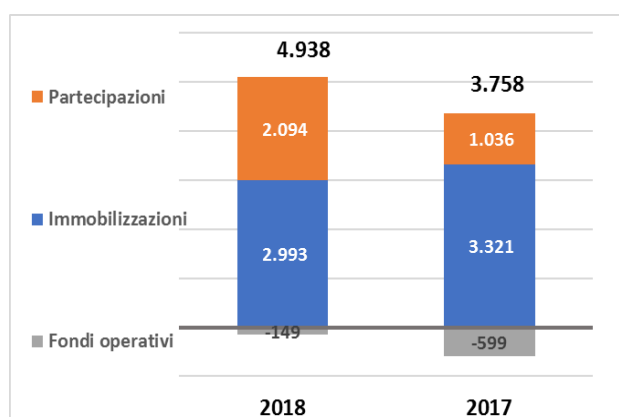
(\*\*\*) Rappresenta l'adeguamento a fair value dei derivati iscritto progressivamente a conto economico dal momento della stipula del contratto fino alla data attuale  
(\*\*\*\*) Per le definizioni si veda il paragrafo precedente "Gerarchia del Fair Value secondo IFRS 13"



## 5. CAPITALE IMMOBILIZZATO E FONDI

Edison Spa, è la *holding* operativa del gruppo Edison. Attraverso gli assets posseduti direttamente piuttosto che di proprietà delle società in cui detiene partecipazioni, opera lungo la filiera dell'energia elettrica e del gas naturale dall'*upstream* al *downstream* e nel segmento dei servizi di efficienza energetica.

Il capitale immobilizzato è pertanto costituito in parte da cespiti -per lo più gli impianti di produzione da fonte termoelettrica e idroelettrica di grande derivazione eserciti direttamente- e in parte da partecipazioni in imprese -per la quasi totalità controllate- oltre che da fondi rischi operativi a tali voci collegati.



Nel corso dell'anno il capitale immobilizzato si è incrementato per circa 1.180 milioni di euro. In considerazione dei valori di Immobilizzazioni e fondi operativi conferiti a Edison E&P e dell'aumento di capitale sociale effettuato in Edison International Spa per 850 milioni di euro ante conferimento, la citata variazione è, per oltre 1 miliardo di euro, riferibile all'operazione di riassetto della filiera E&P e per 173 milioni di euro ad effetti operativi nel seguito illustrati più nel dettaglio.

In ragione della rilevanza dell'operazione, la tabella rappresenta la variazione complessiva del capitale immobilizzato per ciascuna categoria di voci, distinguendone gli effetti imputabili al menzionato effetto "scorporo E&P", da quelli di variazione organica.

(in milioni di euro)	2018	2017	variazione	di cui oper. E&P	di cui altri effetti
Immobilizzazioni	2.993	3.321	(328)	(262)	(66)
Partecipazioni	2.094	1.036	1.058	850	208
Fondi operativi e benefici depend.	(149)	(599)	450	419	31
<b>Totale capitale immobilizzato</b>	<b>4.938</b>	<b>3.758</b>	<b>1.180</b>	<b>1.007</b>	<b>173</b>

### 5.1 Immobilizzazioni

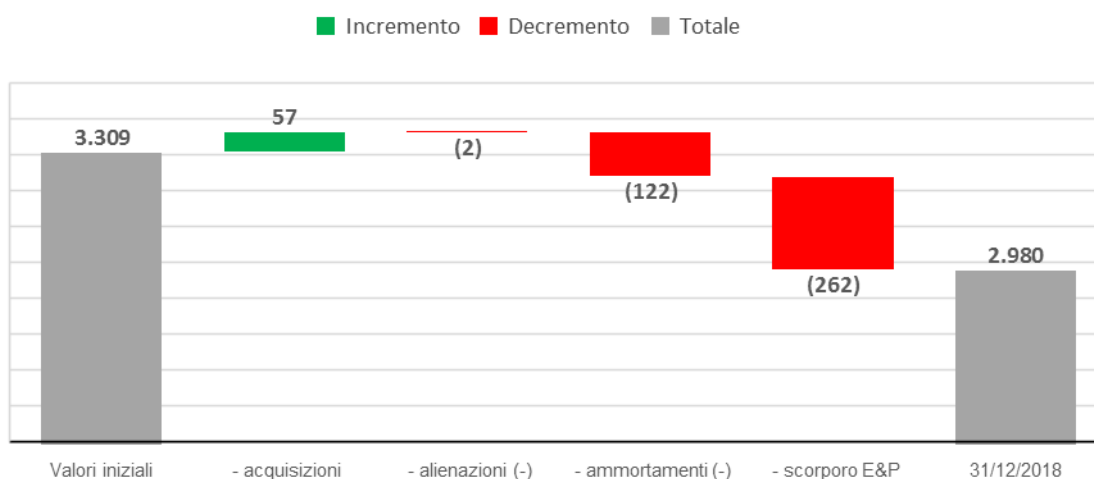
(milioni di euro)	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni immateriali	Avviamento	Totale
<b>Valori iniziali al 31.12.2017 (A)</b>	<b>1.521</b>	<b>81</b>	<b>1.707</b>	<b>3.309</b>
<b>Variazioni al 31 dicembre 2018:</b>				
- acquisizioni	37	20	-	57
- alienazioni (-)	(2)	-	-	(2)
- ammortamenti (-)	(109)	(13)	-	(122)
- scorporo E&P (-)	(246)	(16)	-	(262)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(320)</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>(329)</b>
<b>Valori al 31.12.2018 (A+B)</b>	<b>1.201</b>	<b>72</b>	<b>1.707</b>	<b>2.980</b>

#### Impegni su immobilizzazioni

Si segnalano impegni per 23 milioni di euro per il completamento degli investimenti in corso in Italia e all'estero.



## Variazioni immobilizzazioni (milioni di euro)



## 5.1.1 Immobilizzazioni materiali

Si riferiscono perlopiù ai terreni e fabbricati nonché agli asset ivi ubicati funzionali alla produzione di energia elettrica costituiti da cicli combinati a gas naturale e centrali idroelettriche.

(milioni di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Imm.ni in corso e acconti	Immobili detenuti per investimento	Totale
<b>Valori iniziali al 31.12.2017 (A)</b>	<b>232</b>	<b>1.166</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>114</b>	<b>5</b>	<b>1.521</b>
Variazioni al 31 dicembre 2018:							
- acquisizioni	-	11	-	-	26	-	37
- alienazioni (-)	-	(2)	-	-	-	-	(2)
- ammortamenti (-)	(8)	(100)	(1)	-	-	-	(109)
- scorporo E&P (-)	-	(140)	-	(1)	(105)	-	(246)
- altri movimenti	1	9	-	-	(10)	-	-
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(7)</b>	<b>(222)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(89)</b>	<b>-</b>	<b>(320)</b>
<b>Valori al 31.12.2018 (A+B)</b>	<b>225</b>	<b>944</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>1.201</b>
di cui:							
- costo storico	422	3.591	9	12	25	7	4.066
- svalutazioni (-)	(51)	(663)	-	-	-	(1)	(715)
- ammortamenti (-)	(146)	(1.984)	(8)	(11)	-	(1)	(2.150)
<b>Valore netto</b>	<b>225</b>	<b>944</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>1.201</b>

I principali movimenti dell'esercizio riguardano:

- le **acquisizioni**, pari a 37 milioni di euro, di cui:
  - 24 milioni di euro nel settore elettrico, riguardanti principalmente la sostituzione di parti di impianto di alcune centrali idroelettriche e termoelettriche;
  - 12 milioni di euro nel settore idrocarburi, le cui acquisizioni, iscritte quasi interamente nelle immobilizzazioni in corso e acconti, si riferiscono alle attività della Divisione E&P del primo semestre 2018;
- le **alienazioni**, pari a 2 milioni di euro, senza particolari effetti a conto economico;
- gli **ammortamenti**, pari a 109 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 131 milioni di euro del 2017, principalmente per lo scorporo delle attività E&P a partire dal 1° luglio 2018.
- lo **scorporo** è relativo alla cessione delle attività nel settore E&P alla società Edison E&P Spa, come più ampiamente commentato al capitolo "2. Performance".

Il valore netto delle **immobilizzazioni materiali** comprende i **beni gratuitamente devolvibili**, riferiti principalmente al comparto idroelettrico ove Edison è direttamente titolare di n° 36 concessioni. La seguente tabella ne illustra il valore:

<b>Beni gratuitamente devolvibili</b> (migliaia di euro)	Fabbricati e altri beni	Impianti e macchinari	<b>Totale</b>
<b>Valori iniziali al 31.12.2017 (A)</b>	<b>5</b>	<b>42</b>	<b>47</b>
Variazioni al 31 dicembre 2018			
- acquisizioni	-	1	1
- ammortamenti (-)	-	(7)	(7)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>(6)</b>
<b>Valori al 31.12.2018 (A+B)</b>	<b>5</b>	<b>36</b>	<b>41</b>
di cui:			
- costo storico	7	325	332
- Ammortamenti (-)	(2)	(289)	(291)
<b>Valore netto</b>	<b>5</b>	<b>36</b>	<b>41</b>

Il valore degli **immobili detenuti per investimento** è riferito a terreni e fabbricati non strumentali alla produzione. Si segnala che nell'esercizio non sono stati capitalizzati oneri finanziari tra le immobilizzazioni materiali, in accordo con lo IAS 23 *revised*.

### 5.1.2 Immobilizzazioni immateriali

Si riferiscono perlopiù a:

- **concessioni idrocarburi**, che a seguito dello scorporo delle attività della Divisione E&P nella società Edison E&P Spa come commentato al capitolo "2. Performance", risultano azzerate;
- **altre immobilizzazioni immateriali** che comprendono principalmente:
  - per 47 milioni di euro l'*intangible* iscritto nel 2014 e riferito al valore del contratto off-take di energia elettrica della durata complessiva di 10 anni (residuo di 6 anni) riveniente dalla costituzione del polo delle energie rinnovabili;
  - per 8 milioni di euro brevetti, licenze e diritti simili essenzialmente riferibili a licenze *software*;
  - per 17 milioni di euro immobilizzazioni in corso e acconti.

	Concessioni idrocarburi	Altre immobilizzazioni immateriali	<b>Totale</b>
(milioni di euro)			
<b>Valori iniziali al 31 dicembre 2017 (A)</b>	<b>16</b>	<b>65</b>	<b>81</b>
Variazioni al 31 dicembre 2018:			
- acquisizioni	-	20	20
- ammortamenti (-)	(1)	(12)	(13)
- scorporo E&P (-)	(15)	(1)	(16)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(16)</b>	<b>7</b>	<b>(9)</b>
<b>Valori al 31 dicembre 2018 (A+B)</b>	<b>-</b>	<b>72</b>	<b>72</b>
di cui:			
- costo storico	-	166	166
- ammortamenti (-)	-	(93)	(93)
- svalutazioni (-)	-	(1)	(1)
<b>Valore netto</b>	<b>-</b>	<b>72</b>	<b>72</b>

Nel dettaglio le acquisizioni dell'esercizio includono principalmente:

- per 10 milioni di euro, l'acconto versato per l'acquisizione da Gas Natural Fenosa del contratto per l'approvvigionamento di gas dal giacimento di Shah Deniz II in Azerbaijan. L'efficacia del contratto è subordinata alla realizzazione del gasdotto Trans Adriatic Pipeline (TAP) e la relativa importazione di gas è prevista iniziare alla fine del 2020, l'acconto è stato quindi considerato come un'immobilizzazione in corso, non è ammortizzato ma soggetto a *impairment*. A partire dal 2021, con la prima consegna di gas all'Italia attraverso il TAP, saranno riconosciuti alla controparte ulteriori 20 milioni di euro. Tale ammontare è iscritto negli impegni (vedi capitolo 10. Altre Note);
- per 8 milioni di euro la capitalizzazione di spese per implementazione e aggiornamento di applicativi di rete e l'acquisto di licenze software.

Nel seguito si riporta l'**informativa relativa alle concessioni** detenute dalla Società iscritte nelle altre immobilizzazioni immateriali:

	Numero	Vita residua	
		da	a
Concessioni idroelettriche	36	2	29

### 5.1.3 Avviamento

Il valore pari a 1.707 milioni di euro è invariato rispetto al 31 dicembre 2017.

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 nota 5.1.5, l'*impairment test* condotto ai sensi IAS 36 non ha evidenziato perdite di valore.

### 5.1.4 Altre attività finanziarie immobilizzate

Il valore pari a 14 milioni di euro è in aumento di 3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017, e include crediti finanziari diversi con esigibilità superiore ai 12 mesi.

In particolare l'aumento è riferito all'investimento nel fondo FPCI Electranova - Idinvest Smart City Venture Fund che si concentra su società non quotate in rapida crescita (dalla fase iniziale alla fase avanzata) nel settore *Energies & Cities*, principalmente a livello UE. Il valore dell'investimento è valutato a *fair value* e eventuali variazioni di valore sono rilevate nel conto economico di periodo, che nell'esercizio ha comportato una svalutazione inferiore al milione di euro.

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

L'*impairment test* condotto ai sensi dello IAS 36 non ha evidenziato nel corso dell'esercizio alcuna svalutazione a livello di CGU, né tantomeno a livello di avviamento.

Le principali assunzioni che hanno determinato gli esiti del *test* sono le seguenti:

- in generale e rispetto all'esercizio precedente, lo scenario predisposto per l'*impairment test* 2018 recepisce un miglioramento dei prezzi delle *commodity* energetiche nel breve/medio termine mentre sono stati visti al ribasso le ipotesi di crescita nel lungo termine;
- i prezzi del *brent* e del gas si sono attestati nel 2018 su medie annuali superiori di quelle dell'anno precedente determinando una revisione al rialzo dell'orizzonte di breve/medio termine. Le incertezze sulla crescita mondiale hanno invece portato a una revisione al ribasso delle previsioni di lungo termine;
- nell'elaborazione dello scenario di riferimento per il mercato elettrico italiano si è tenuto conto dell'attuale incertezza regolatoria e del procrastinarsi dell'introduzione dei meccanismi annunciati di incentivazione di capacità (c.d. *capacity payment*), dell'incremento dei costi di produzione delle centrali a gas, del crescente contributo delle produzioni da fonti rinnovabili e della probabile dismissione degli impianti a carbone nel lungo termine. Queste ipotesi hanno comportato una previsione al rialzo dei prezzi di breve/medio termine – principalmente per effetto dell'aumento del costo di produzione – determinando tuttavia una revisione al ribasso dei margini di generazione termoelettrica (*spark spread*);
- i WACC utilizzati nell'*impairment test* 2018 sono globalmente allineati a quelli dell'anno scorso per la filiera Energia Elettrica; si segnala invece un leggero incremento dei tassi utilizzati per la Filiera Idrocarburi. I tassi di crescita ipotizzati risiedono nell'intervallo 0-2%

	WACC	WACC
	31.12.2018	31.12.2017
Elettrico	5,80%	5,80%
Idrocarburi	7,20%	6,90%

Al fine di supportare le analisi emergenti dal test, sono state elaborate delle *sensitivity* per dare evidenza dell'impatto sui valori recuperabili degli asset al variare di assunzioni specifiche su alcune variabili. In particolare, in riferimento all'incertezza regolatoria circa l'introduzione di meccanismi di *capacity payment*, sono state effettuate analisi di sensitività sulle CGU interessate (termoelettrico e idroelettrico) per valutare da un lato gli ipotetici impatti di una

mancata introduzione della remunerazione di capacità produttiva, dall'altro scenari alternativi a quello di ipotesi di tariffe costanti e prudenziali nel lungo termine. In entrambi i casi l'esito del test non evidenzia l'insorgere di svalutazioni.

In merito all'avviamento, si è proceduto a sottoporre a simulazione Montecarlo alcune variabili chiave per individuare il valore recuperabile. Oltre a determinare il valore recuperabile di riferimento, la simulazione permette di quantificare i possibili scostamenti rispetto a tale valore legati alle oscillazioni delle variabili prese in esame e alla probabilità statistica di tali variazioni. Considerando un intervallo ragionevole, il valore recuperabile a livello di Gruppo avrebbe una variazione relativa nell'intervallo tra +/-280 milioni di euro.

## 5.2 PARTECIPAZIONI

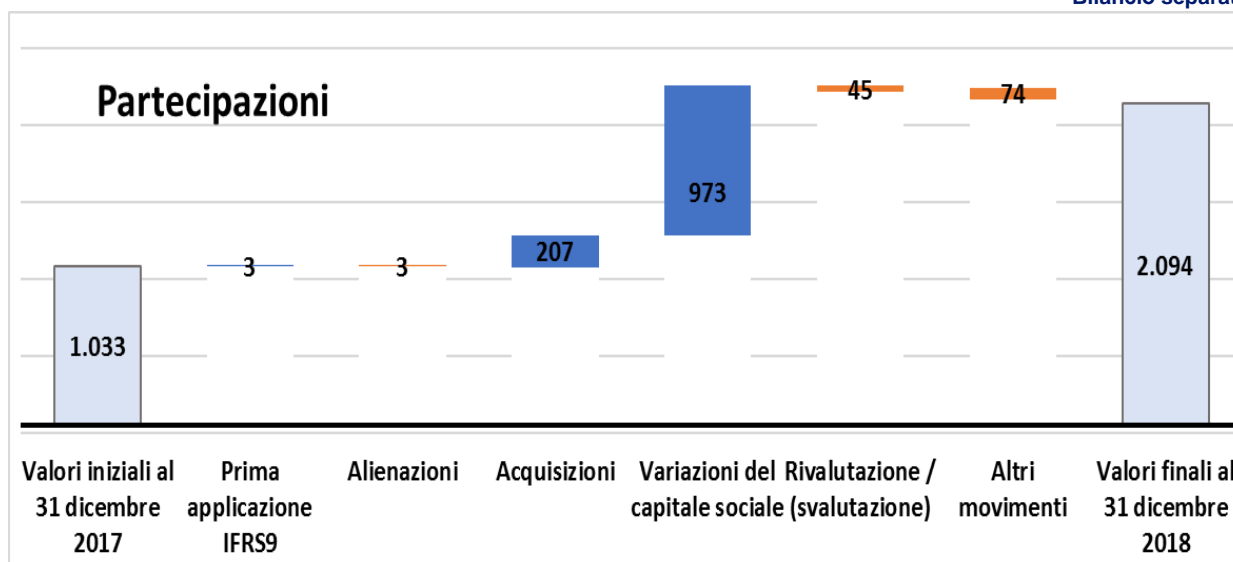
### Partecipazioni e Partecipazioni a *fair value* con transito da conto economico

	Partecipazioni	Partecipazioni a <i>fair value</i> con transito da conto economico	Totale
<i>(milioni di euro)</i>			
<b>Valori iniziali al 31.12.2017 (A)</b>	<b>1.032</b>	<b>1</b>	<b>1.033</b>
Variazioni al 31 dicembre 2018:			
- prima applicazione IFRS 9	-	3	3
- alienazioni (-)	-	(3)	(3)
- acquisizioni	207	-	207
- variazioni del capitale e riserve	973	-	973
- riv. (+) / sval. (-) a conto economico	(45)	-	(45)
- altri movimenti (-)	(74)	-	(74)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>1.061</b>	<b>-</b>	<b>1.061</b>
<b>Valori al 31.12.2018 (A+B)</b>	<b>2.093</b>	<b>1</b>	<b>2.094</b>
di cui:			
- costo storico	2.587	1	2.588
- svalutazioni (-)	(494)	-	(494)
<b>Valore netto</b>	<b>2.093</b>	<b>1</b>	<b>2.094</b>

Le partecipazioni complessive ammontano a 2.094 milioni di euro e sono costituite da:

- **partecipazioni**, di cui 2.069 milioni di euro in società controllate e 24 milioni di euro in società collegate e a controllo congiunto;
- **partecipazioni a *fair value* con transito da conto economico** per 1 milione di euro, riferito alla partecipazione in American Superconductor, che fino al 31 dicembre 2017 era classificata tra le "partecipazioni di trading".

Le variazioni intervenute nell'anno, come richiesto 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 2018".



Fra le principali variazioni dell'esercizio 2018 si segnala quanto segue:

- a seguito dell'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 9, le partecipazioni minoritarie iscritte in precedenza rispettivamente tra le partecipazioni disponibili per la vendita (1 milione di euro) e tra le partecipazioni di trading (3 milioni di euro) sono state riclassificate tra le partecipazioni immobilizzate;
- le **acquisizioni** che comprendono sostanzialmente le partecipazioni in Gas Natural Vendita Italia (GNVI), rinominata successivamente Edison Energie Spa (193 milioni di euro), in Idroelettrica Cervino Srl (11 milioni di euro) e in Idroelettrica Brusson Srl (2 milioni di euro);
- la **variazione del capitale sociale e riserve**, pari a 973 milioni di euro, per 969 milioni di euro è riferita all'operazione di scorporo E&P (850 e 119 milioni di euro rispettivamente nelle controllate Edison International Spa e Edison International Holding BV) già commentata al capitolo 2.3. A margine si evidenzia inoltre l'aumento di capitale per circa 4 milioni di euro nella società Depositi Italiani GNL Spa, di cui è Edison Spa è socia al 49%, costituita insieme al socio PIR, per la costruzione e gestione del deposito costiero a Ravenna funzionale allo sviluppo del *business Small Scale LNG*;
- le **svalutazioni/rivalutazioni a conto economico**, commentate in seguito riflettono l'adeguamento del valore di carico di alcune partecipate frutto del processo di *impairment test* descritto in calce;
- gli **altri movimenti** comprendono principalmente gli effetti netti rivenienti dallo scorporo alla costituenda Edison Exploration & Production Spa, delle partecipazioni in Edison Idrocarburi Sicilia Srl e in Edison International Spa, oltre alle relative *Branch* e *Joint Venture* internazionali Edison Norge AS, Edison E&P UK Ltd. ed *Euroil Exploration Ltd.*

### **Impairment test sulle partecipazioni**

La Società valuta almeno annualmente la presenza di indicatori di *impairment* di ciascuna partecipazione, coerentemente con la propria strategia di gestione delle entità legali all'interno del Gruppo e, qualora si manifestino, assoggetta a *impairment test* tali attività. I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile di ciascuna partecipazione sono basate su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli Amministratori, in particolare con riferimento all'identificazione di indicatori di *impairment*, alla previsione della loro redditività futura per il periodo del *business plan* di Gruppo, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale e alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri.

Le **svalutazioni delle partecipazioni**, riflettono le valutazioni derivanti dall'*impairment test* sulle partecipazioni medesime. Il *test di impairment* sul valore d'iscrizione delle partecipazioni prevede il confronto tra il valore di carico ed il rispettivo patrimonio netto e risultato della partecipata, inclusivo dunque degli effetti del *test di impairment* da questa condotto sui propri *assets*. Qualora, a seguito di tale confronto, il patrimonio netto risulti inferiore al valore di carico, la Società valuta l'adeguamento del valore d'iscrizione della partecipazione.

(milioni di euro)	Esercizio 2018	Esercizio 2017
<b>Svalutazioni di partecipazioni:</b>		
- Edison International Spa	(30)	(106)
- Edison International Holding NV	(14)	(31)
- Altre	(1)	(2)
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>(45)</b>	<b>(139)</b>

La tabella evidenzia le svalutazioni contabilizzate nell'esercizio 2018, e che riguardano in particolare:

- la valutazione della Edison International Spa fino alla data in cui è stata direttamente controllata da Edison Spa (partecipazione poi conferita alla costituenda Edison E&P Spa) e la cui svalutazione è da correlare alle attività di *Exploration & Production* che quest'ultima svolge, in Egitto, Croazia e -tramite una sua controllata- in Norvegia;
- Edison International Holding NV, che possiede, tramite sue partecipate, attività E&P in UK.

## Dividendi e altri proventi e (oneri) da partecipazioni

(milioni di euro)	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazioni
<b>Proventi da partecipazioni</b>			
<b>Dividendi da società controllate e collegate:</b>			
- Edison Stoccaggio	42	10	32
- Infrastrutture Distribuzione Gas	24	3	21
- Ibiritermo	10	11	(1)
- Edison Energia	10	-	10
- Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili	3	4	(1)
- Infrastrutture Trasporto Gas	-	3	(3)
- Eta3	-	2	(2)
- Terminale GNL Adriatico	-	2	(2)
- AMG Gas	-	1	(1)
- Altre	1	2	(1)
<b>Totale dividendi</b>	<b>90</b>	<b>38</b>	<b>52</b>
<b>Rivalutazioni di titoli di trading</b>	-	1	(1)
<b>Plusvalenza da cessione di partecipazioni</b>	-	18	(18)
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>90</b>	<b>57</b>	<b>33</b>
<b>Minusvalenza da cessione di partecipazioni</b>	-	(41)	41
<b>Totale oneri da partecipazioni</b>	-	(41)	41
<b>Totale proventi (oneri) da partecipazioni</b>	<b>90</b>	<b>16</b>	<b>74</b>

Si ricorda che nell'esercizio 2017 le plusvalenze da cessione di partecipazioni comprendevano la cessione di partecipazioni di minoranza in società quali Eta3 Spa, Istituto Europeo di Oncologia, Gever ed Emittenti Titoli, mentre le minusvalenze comprendevano il risultato netto derivante dalla cessione della partecipazione in Terminale LNG e Infrastrutture Trasporto Gas.

## 5.3 Fondi operativi

(milioni di euro)	31.12.2017	Oneri finanziari	Accantonamenti	Utilizzi	Scorporo E&P	31.12.2018
- Fondi per benefici ai dipendenti	20	-	-	(2)	(3)	15
- Fondi di smantellamento e ripristino siti	442	10	-	(1)	(387)	64
- Fondi per rischi e oneri diversi	137	1	15	(54)	(29)	70
<b>Totale fondi rischi operativi</b>	<b>599</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>(57)</b>	<b>(419)</b>	<b>149</b>

### 5.3.1 Fondi per benefici ai dipendenti

Il valore riflette le indennità di fine rapporto e altri benefici maturati a fine periodo a favore del personale dipendente. Gli utili e le perdite attuariali iscritte direttamente a Patrimonio netto sono pari a circa 1 milione di euro.

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:

	31.12.2018	31.12.2017
- Tasso annuo tecnico di attualizzazione	2,30%	1,90%
- Tasso annuo di inflazione	0,90%	1,00%
- Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	2,00%	2,00%
- Stima incremento annuo TFR	2,18%	2,25%

### 5.3.2 Fondi di smantellamento e ripristino siti

Recepiscono la valorizzazione, attualizzata alla data di bilancio, dei costi di *decommissioning* che si prevede di dover sostenere con riferimento ai siti industriali e alle strutture di estrazione mineraria. La principale variazione dell'esercizio è riferibile allo scorporo del ramo di azienda nella società Edison E&P Spa commentata al capitolo "2. Performance".

### 5.3.3 Fondi per rischi e oneri diversi

Sono relativi a fondi di natura prettamente industriale riferiti alle varie aree in cui opera la Società, includono inoltre alcuni fondi correlati a cessione di partecipazioni e a contenzioni fiscali per imposte sugli immobili. Riflettono, tra l'altro, la valorizzazione di **passività probabili** correlate ad alcune vertenze in corso per cui è stato possibile effettuare una stima attendibile della corrispondente obbligazione attesa ancorché non sia oggettivamente possibile prevedere il *timing* degli eventuali esborsi monetari ad essi correlati.

Per quanto riguarda le variazioni intervenute nell'esercizio si segnala in particolare quanto segue:

#### Contenzioso con Axpo Italia su presunto inadempimento del contratto di somministrazione di gas naturale - Concluso

In data 23 dicembre 2013 Axpo Italia aveva citato Edison avanti il Tribunale di Milano per ottenere il risarcimento dei presunti danni da inadempimento per l'asserita mancata fornitura da parte della stessa Edison dei volumi di gas pattuiti. Edison si era costituita in giudizio, contestando recisamente l'inadempimento e promuovendo domanda riconvenzionale per inadempimento della stessa Axpo Italia al contratto.

Nel mese di giugno 2018 il Tribunale di Milano ha definito in primo grado il procedimento, condannando Edison al risarcimento di circa 15 milioni di euro a beneficio di Axpo Italia. Il fondo rischi esistente è stato pertanto adeguato a tale cifra.

Nel secondo semestre 2018 Edison ha provveduto al pagamento di quanto disposto dal Tribunale, decidendo altresì di non proporre appello contro la sentenza. Il fondo rischi è stato quindi utilizzato a piena copertura dell'onere.

#### Riqualificazione ai fini dell'imposta di registro dell'operazione di conferimento d'azienda a Taranto Energia e successiva vendita partecipazione

A fine 2018 l'Agenzia delle Entrate di Milano ha richiesto ad Edison Spa il pagamento in pendenza di giudizio dell'imposta di registro liquidata sull'operazione di conferimento d'azienda delle centrali termoelettriche di Taranto a Taranto Energia e successiva cessione della partecipazione ad ILVA nel 2011.



L'imposta è stata pagata da Edison per evitare procedure esecutive: risultava dovuta, infatti, perché attualmente il contenzioso, unitamente a quello proposto da ILVA, è pendente avanti alla Corte di Cassazione a seguito di decisione sfavorevole alle società. L'onere è stato totalmente coperto mediante utilizzo parziale del fondo rischi in essere per la cessione della partecipazione.

Si ricorda che l'imposta è comunque dovuta in via solidale da entrambe le società e per questo è stata inoltrata richiesta formale ad ILVA. La Società sta valutando possibili evoluzioni del contenzioso in base alle nuove disposizioni previste nella Legge di Bilancio 2019, nonché in base a quanto previsto nel D.L.119/2018.

### **Contenziosi ICI e IMU, nonché per Rendite Catastali di centrali idro e termo**

Nella primavera 2018 si è finalmente conclusa la lunga controversia per la definizione della Rendita Catastale della Centrale Termoelettrica di Torviscosa (Udine): la Corte di Cassazione ha infatti definitivamente confermato la congruità della Rendita proposta dalla Società, che ha avuto rilevanza sino al 2015.

Conseguentemente, nell'anno sono state definite anche tutte le controversie per imposte locali e contributi consortili che trovavano origine indirettamente dalla rettifica della Rendita.

### **Contenziosi ICI e IMU su piattaforme a mare per estrazione idrocarburi (con onere a carico della conferitaria Edison E&P Spa)**

Nel 2016 la Corte di Cassazione ha affermato, in alcune controversie nei confronti di ENI ed Edison, l'assoggettabilità ad ICI (IMU) delle piattaforme offshore, intervenendo sulle modalità di determinazione della possibile base imponibile e tuttavia non chiarendo quale criterio, in mancanza di specifica norma di legge, potesse essere ritenuto valido ai fini della definizione della competenza territoriale tra Comuni. Conseguentemente, sono proseguiti i contenziosi con vari Comuni per stabilire l'effettiva competenza territoriale e le basi imponibili su cui dovrebbe essere applicata l'imposta, in coerenza con quanto enunciato dalla Cassazione.

Nel primo semestre 2018 è stato definito il contenzioso con il Comune di Vasto in relazione all'imposta dovuta per la piattaforma Rospo Mare C del campo Rospo Mare nel mare Adriatico.

Nel mese di dicembre 2018 è stato definito il contenzioso pendente con il Comune di Porto Sant'Elpidio per le piattaforme Sarago Mare e Vongola Mare site nel mare Adriatico. Il pagamento di quanto dovuto è stato effettuato nello stesso mese di dicembre 2018 e l'onere, come da accordi inclusi nell'atto di conferimento, è stato riversato a Edison E&P Spa, società conferitaria del ramo d'azienda e nella quale è stato trasferito il fondo rischi esistente.

Infine, nel gennaio 2019 sono state definite le controversie con il comune di Scicli per Vega A, piattaforma nel canale di Sicilia. Il pagamento nel 2019 sarà riaddebitata ad Edison E&P Spa. Tutti i pagamenti effettuati o previsti trovano copertura nel fondo rischi. Il fondo rischi residuo esistente copre eventuali rischi stimati per i contenziosi ancora pendenti.

## **5.4 Attività e Passività potenziali**

### **Attività potenziali**

Beneficio non iscritto in bilancio in quanto non virtualmente certo.

### **Contenzioso per imposte di registro su operazioni riqualificate come cessioni di azienda relativo a centrali CIP 6/92**

Il contenzioso, pendente dal 2010, ha per oggetto l'imposta di registro liquidata a seguito della riqualificazione come cessione d'azienda del conferimento del ramo costituito dalle centrali termoelettriche soggette a regime CIP 6/92 e della successiva cessione della partecipazione conferitaria.

La controversia è pendente in Cassazione a seguito di decisione in Commissione Regionale sfavorevole alla Società, ma l'imposta è stata già integralmente pagata in pendenza di giudizio.

## Passività potenziali

Non iscritte a bilancio in quanto dipendono da eventi possibili, ma non probabili, ovvero, probabili ma non quantificabili in modo attendibile e per i quali gli esborsi monetari non sono ragionevolmente stimabili.

### Ministero dell'Ambiente – richiesta di risarcimento danni ambientali

Il 31 maggio 2018 il Ministero dell'Ambiente ha notificato a Edison una richiesta di risarcimento dei presunti danni ambientali derivanti dall'attività di reiniezione nel pozzo Vega 6 delle acque di strato e processo, operata dalla piattaforma Vega A.

La richiesta di risarcimento è quantificata in circa 80 milioni di euro.

I fatti di cui trattasi sono stati già oggetto di un procedimento penale dichiarato estinto dal giudice competente.

Edison ritiene che tale richiesta di risarcimento sia totalmente priva di fondamento dal momento che le attività di cui trattasi non costituiscono una fattispecie illecita, ma, al contrario, autorizzata secondo la normativa applicabile, non hanno prodotto alcun danno ambientale, né alcun rischio di inquinamento geologico, della falda o del mare.

Conseguentemente la Società si è costituita in giudizio domandando la reiezione totale delle domande del Ministero dell'Ambiente.

### Avviso di accertamento IVA anno 2010 (ex Edison Trading Spa)

La società incorporata ex Edison Trading è interessata da un contenzioso IVA per l'anno 2010, avente ad oggetto la deduzione dell'IVA riferita ad alcune transazioni di acquisto di certificati verdi, con irrogazioni di relative sanzioni.

Sia la Commissione Tributaria Provinciale che, nel gennaio 2019, la Commissione Tributaria Regionale hanno pienamente accolto il ricorso della Società, annullando accertamento e sanzioni. L'Agenzia potrebbe comunque presentare ricorso in Cassazione.

In considerazione del corretto e legittimo comportamento tenuto dalla Società, non si ritiene di dover appostare alcun fondo rischi.

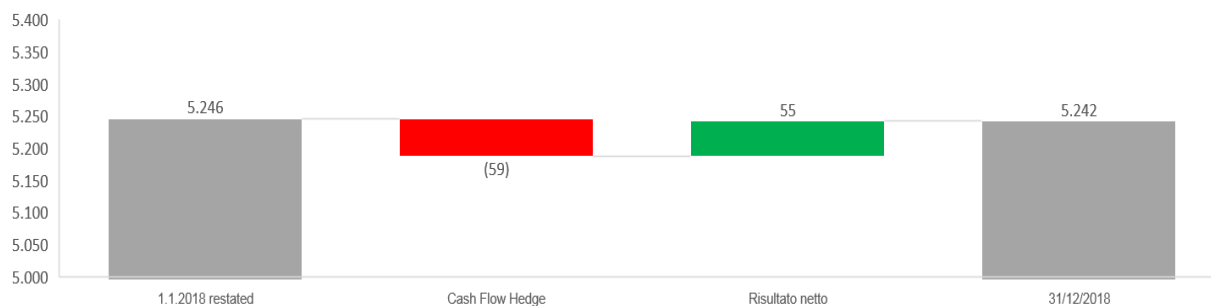
## 6. PATRIMONIO NETTO

Il **patrimonio netto** di Edison Spa è pari a 5.242 milioni di euro rispetto ai 5.246 milioni di euro dell'1 gennaio 2018. La struttura del patrimonio netto al 31 dicembre 2018, confrontata con quella del 31 dicembre 2017, è riportata nella seguente tabella:

Patrimonio netto (in milioni di euro)				31.12.2018	1.1.2018 restated	variazione	31.12.2017 pubblicato
<b>Capitale sociale di cui:</b>	N. azioni	Unit. Euro V.n.	%sul Capitale				
Azioni Ordinarie	5.266.845.824	1,00	97,95%	5.267	5.267	-	5.267
Azioni di risparmio non convertibili	110.154.847	1,00	2,05%	110	110	-	110
<b>Totale capitale sociale</b>	<b>5.377.000.671</b>		<b>100,00%</b>	<b>5.377</b>	<b>5.377</b>	-	<b>5.377</b>
Riserva legale				-	-	-	-
Riserva Cash Flow Hedge				31	90	(59)	90
Riserva per utili (perdite) attuariali				(1)	(1)	-	(1)
Riserva da fusione per incorporazione				218	218	-	218
Utili (perdite) portate a nuovo				(438)	(254)	(184)	(250)
Utile (perdita) dell'esercizio				55	(184)	239	(184)
<b>Totale patrimonio netto</b>				<b>5.242</b>	<b>5.246</b>	<b>(4)</b>	<b>5.250</b>

Si segnala in particolare che la variazione della riserva utile (perdite) portate a nuovo, comprende per circa 5 milioni di euro gli effetti negativi rivenienti dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 9. L'assemblea del 29 marzo 2018, che ha approvato il bilancio d'esercizio 2017, ha deliberato di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio 2017 pari a 184 milioni di euro.

Variazione del Patrimonio Netto



Nel seguito si commentano le singole voci che compongono il patrimonio netto della Società alla chiusura del bilancio dell'esercizio 2018:

### Capitale sociale

Il capitale sociale alla data del 14 febbraio 2019, risulta pari a circa 5.377 milioni di euro, suddiviso in n. 5.266.845.824 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1 ciascuna, rappresentative del 97,95% del capitale sociale complessivo, e in n. 110.154.847 azioni di risparmio del valore nominale di euro 1 ciascuna, rappresentative del 2,05% del capitale sociale complessivo al portatore o nominative a scelta dell'azionista, salvo quelle possedute da amministratori, da sindaci e dall'eventuale direttore generale, che devono essere nominative. Le azioni di risparmio della Società sono negoziate sul MTA gestito da Borsa Italiana dal 2 dicembre 2002 nell'indice *FTSE Italia Small Cap*.

Si segnala che non esistono strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione e che non esistono opzioni assegnate a dipendenti del Gruppo aventi ad oggetto il diritto di sottoscrivere azioni Edison a prezzi prefissati (Piani di stock option) e, pertanto, non esistono aumenti di capitale destinati a tale scopo.

## Partecipazioni rilevanti

Sulla base delle risultanze del libro dei soci, delle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e delle altre informazioni a disposizione alla data del 14 febbraio 2019, nessun soggetto ad eccezione del gruppo EDF detiene, direttamente o indirettamente, anche per interposta persona, società fiduciarie e società controllate, partecipazioni superiori al 3% del capitale con diritto di voto ("Partecipazioni Rilevanti"). La partecipazione del gruppo EDF nel capitale rappresentato da azioni ordinarie di Edison si articola come segue:

	Azioni ordinarie	% sul capitale ordinario	% sul capitale sociale
TdE Spa (Ex WGRM) (1)	5.239.669.098	99,48	97,45
<b>Totale gruppo EDF</b>	<b>5.239.669.098</b>	<b>99,48</b>	<b>97,45</b>

## Diritti delle categorie di azioni

AZIONI ORDINARIE	AZIONI DI RISPARMIO
<p>Le azioni ordinarie, che sono nominative, danno diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società secondo le norme di legge e di statuto, e attribuiscono gli ulteriori diritti amministrativi e patrimoniali previsti dalla legge per le azioni con diritto di voto.</p>	<p>Le azioni di risparmio possono essere al portatore o nominative a scelta dell'azionista, salvo quelle possedute da amministratori, da sindaci e dall'eventuale direttore generale, che devono essere nominative. Tali azioni sono prive del diritto di voto in assemblea ordinaria e straordinaria. A esse lo statuto attribuisce i seguenti ulteriori privilegi e caratteristiche rispetto a quanto stabilito dalla legge:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ la riduzione del capitale sociale per perdite non comporta la riduzione del valore nominale delle azioni di risparmio, se non per la parte della perdita che eccede il valore nominale complessivo delle azioni;</li> <li>✓ in caso di esclusione dalle negoziazioni, le azioni di risparmio conservano i diritti ad esse attribuiti dallo statuto, ovvero possono essere convertite in azioni ordinarie nei termini ed alle condizioni stabilite dall'assemblea, da convocare entro due mesi dall'assunzione del provvedimento di esclusione;</li> <li>✓ gli utili netti, risultanti dal bilancio regolarmente approvato, prelevata una somma non inferiore al 5% per la riserva legale sino a raggiungere il quinto del capitale sociale, devono essere distribuiti alle azioni di risparmio fino alla concorrenza del 5% del valore nominale dell'azione (pari a 5 centesimi di euro). Qualora in un esercizio sia stato assegnato alle azioni di risparmio un dividendo inferiore a tale valore, la differenza è computata in aumento del dividendo privilegiato nei quattro esercizi successivi;</li> <li>✓ qualora alle azioni di risparmio non venga assegnato un dividendo per cinque esercizi consecutivi, esse possono essere convertite alla pari, a semplice richiesta dell'azionista, in azioni ordinarie tra il 1° gennaio e il 31 marzo del sesto esercizio;</li> <li>✓ gli utili che residuano, di cui l'assemblea delibera la distribuzione, sono ripartiti fra tutte le azioni in modo che alle azioni di risparmio spetti un dividendo complessivo maggiorato rispetto a quello delle azioni ordinarie, in misura pari al 3% del valore nominale dell'azione.</li> </ul>
<p>In caso di aumento del capitale sociale i possessori di azioni ordinarie e di azioni di risparmio hanno diritto proporzionale di ricevere in opzione azioni di nuova emissione della propria categoria e, in mancanza o per la differenza, azioni di altra categoria.</p>	

Per quanto qui non riportato si rimanda allo statuto della Società.

**ALTRE POSTE DI PATRIMONIO NETTO****Riserva di cash flow hedge**

La riserva di *cash flow hedge*, pari a circa 31 milioni di euro, è correlata all'applicazione dello IFRS 9 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. La seguente tabella illustra la variazione rispetto al 31 dicembre 2017:

(in milioni di euro)	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
Valore iniziale al 31.12.2017	126	(35)	90
- Variazione dell'esercizio	(82)	23	(59)
<b>Valore al 31.12.2018</b>	<b>44</b>	<b>(12)</b>	<b>31</b>

**Riserva per utili e perdite attuariali**

Iscritta direttamente a patrimonio netto è pari a circa 1 milione di euro, sostanzialmente invariata rispetto al 2017. La valutazione attuariale prevista dallo IAS 19 è effettuata solo per la passività relativa al trattamento di fine rapporto maturato rimasto in azienda.

**Riserva da fusione per incorporazione**

La riserva da fusione per incorporazione pari a 218 milioni di euro è riferita sostanzialmente alla fusione della ex Edison Trading Spa avvenuta il 1° dicembre 2017, con effetti contabili retroattivi al 1° gennaio 2017.

**Utili (perdite) portati a nuovo**

Le perdite portate a nuovo ammontano a 438 milioni di euro (254 milioni di euro al 31 dicembre 2017 *Restated*). La variazione del 2018 di 184 milioni di euro è imputabile alla destinazione delle perdite dell'esercizio 2017, approvata dall'assemblea del 29 marzo 2018.

Si ricorda inoltre che la prima adozione dell'IFRS 9 ha comportato una riduzione del patrimonio netto di circa 5 milioni di euro, per effetto dell'*expected credit losses model* sui crediti.

**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
		Tipologia	Importo	
<b>Capitale sociale</b>	5.377.001 di cui	B C	192.082 588.628	- -
<b>Riserve di capitale</b> Riserva sovrapprezzo	-	D	-	1, 2, 3
<b>Riserve di utili</b> Riserva legale	-			
Altre riserve	248.523 di cui	A A E	(744) 217.922 31.345	1, 2 1, 2, 3 -
<b>Utili portati a nuovo</b>	-	A	-	1, 2, 3

**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 (cd. 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 Spa.)	186
• n. 413 - 30.12.1991 (ex Finagro)	4.762
• n. 576 - 1.12.1975 (ex Calceamento)	976
• n. 72 - 19.3.1983 (ex Calceamento)	4.722
• n. 413 - 30.12.1991 (ex Sondel)	2.976
• n. 413 - 30.12.1991 (ex Edison)	118.911

Le imposte eventualmente dovute in relazione alle riserve di cui al punto B ammontano a 46 milioni di euro, quelle in relazione al punto C ammontano, al netto del credito d'imposta, a 80 milioni di euro.

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

In considerazione degli ammortamenti extracontabili effettuati negli esercizi 2006 e 2007, nonché del cd. disinquinamento delle poste fiscali senza rilevanza civilistica effettuato nell'esercizio 2004, le deduzioni extracontabili ancora in essere sono complessivamente pari a circa 13 milioni di euro; in relazione a tali variazioni sono contabilizzate imposte differite per circa complessivi 3 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 10 milioni di euro. In caso di mancanza o insufficienza di riserve rilevanti, dovrà essere assoggettata a tassazione in capo alla Società l'eventuale differenza distribuita, aumentata delle relative imposte differite.

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

## 7. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO NETTO E COSTO DEL DEBITO

### 7.1 Gestione delle risorse finanziarie

Edison Spa definisce la propria strategia finanziaria con l'obiettivo principale di garantire la disponibilità di risorse monetarie alle migliori condizioni di mercato, e nelle appropriate proporzioni, per supportare la gestione caratteristica d'impresa e lo sviluppo di investimenti a sostegno della crescita futura.

A tal fine, per la provvista finanziaria, Edison Spa ricorre prevalentemente, anche se non in via esclusiva, alla controllante EDF Sa per l'ottenimento di finanziamenti in diverse forme tecniche che garantiscono l'elasticità di cassa e/o la copertura dei fabbisogni strutturali. I termini e le condizioni sono allineati alle migliori condizioni di mercato per Edison.

Nell'ambito della tesoreria, Edison dedica uno dei propri conti correnti bancari al rapporto di *cash-pooling* con EDF Sa a cui è associata ampia elasticità di cassa, grazie ad un affidamento fino a 199 milioni di euro, regolato a condizioni di mercato.

Quanto al governo della liquidità, esso è accentrato prevalentemente a livello della capogruppo Edison Spa che in generale gestisce direttamente, in alcuni casi semplicemente coordina, la tesoreria delle proprie società controllate attraverso conti correnti di corrispondenza e finanziamenti infragruppo. I primi presiedono al sistema degli incassi e pagamenti, assicurando, se necessario, elasticità di cassa nel breve periodo, laddove i finanziamenti permettono di coprire i fabbisogni strutturali, primi fra tutti gli investimenti. I termini e le condizioni applicati riflettono via via nel tempo le condizioni di mercato prevalenti secondo il principio cosiddetto "*at arm's length*", per cui i rapporti, nella fattispecie finanziari, tra membri di uno stesso Gruppo debbono essere conclusi sostanzialmente alle stesse condizioni che si sarebbero applicate nei confronti di parti terze.

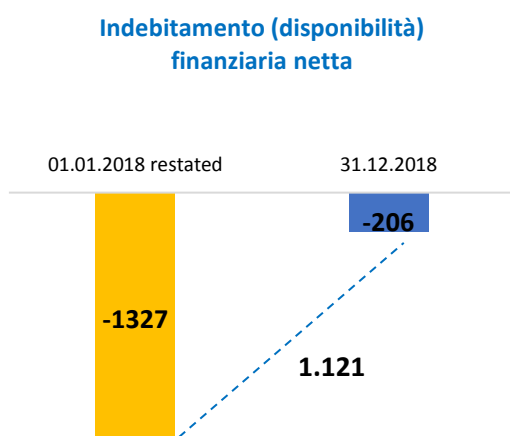
A supporto di alcune attività di investimento, Edison ricorre al mercato ove si manifestino opportunità di finanziamento particolarmente convenienti. E' il caso di alcune linee di credito concesse dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI) a Edison, direttamente o tramite EDF Sa. Tali linee di credito sono destinate allo sviluppo di specifici progetti, di cui si dirà più oltre.

Al 31 dicembre 2018 il *credit rating* di Edison Spa è BBB- *outlook* stabile per S&P e Baa3 *outlook* stabile per Moody's.

Questo paragrafo fornisce anche alcune *sensitivity* e analisi per descrivere meglio le procedure di gestione del rischio per fronteggiare i rischi inerenti agli strumenti finanziari (rischio di tasso di interesse ove applicabile, rischio di credito, rischio di liquidità)

### 7.2 Indebitamento (disponibilità) finanziario netto e costo del debito

Di seguito è presentata una sintesi dei principali fenomeni che hanno avuto un impatto sulla disponibilità finanziaria netta che al 31 dicembre 2018 è pari a 206 milioni di euro (1.327 milioni di euro di disponibilità finanziaria netta all'1 gennaio 2018 - *restated*).



La **variazione di 1.121 milioni di euro della (disponibilità) finanziaria netta** è riconducibile principalmente ad investimenti in partecipazioni per 1.180 milioni di euro, che comprendono in particolare la conversione in capitale sociale per 850 milioni di euro del credito finanziario verso Edison International Spa, nonché l'aumento di capitale per 119 milioni di euro verso EIH, nonché l'acquisto del 100% di Gas Natural Vendita Italia (vedi capitolo 5.2).

Sono inoltre compresi gli effetti derivanti dagli esborsi legati agli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali (57 milioni di euro). Di converso la gestione corrente ha prodotto flussi di cassa positivi per oltre 100 milioni di euro.



Di seguito la **composizione dell'indebitamento (disponibilità) finanziario netto**:

(in milioni di euro)	31.12.2018	1.1.2018 restated	Variazioni
Debiti finanziari non correnti	271	213	58
Attività finanziarie non correnti verso società controllate e collegate	(574)	(386)	(188)
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto non corrente</b>	<b>(303)</b>	<b>(173)</b>	<b>(130)</b>
Debiti finanziari correnti	114	66	48
Debiti finanziari correnti verso società controllate e collegate	418	259	159
Attività finanziarie correnti (*)	-	-	-
Attività finanziarie correnti verso società controllate e collegate	(390)	(1.313)	923
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(45)	(166)	121
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto corrente</b>	<b>97</b>	<b>(1.154)</b>	<b>1.251</b>
<b>Totale indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	<b>(206)</b>	<b>(1.327)</b>	<b>1.121</b>
di cui:			
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>803</b>	<b>538</b>	<b>265</b>
<b>Disponibilità liquide e attività finanziarie</b>	<b>(1.009)</b>	<b>(1.865)</b>	<b>856</b>

(\*) Al 31 dicembre 2017 le "Attività finanziarie correnti" includevano per circa 3 milioni di euro le "Partecipazioni di trading" mentre dall'1 gennaio 2018 sono incluse nelle "Partecipazioni a fair value con transito da conto economico" a seguito dell'applicazione del nuovo principio IFRS 9 Strumenti finanziari.

### 7.2.1 Debiti finanziari non correnti

(in milioni di euro)	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
EDF Sa	60	70	(10)
Banche	211	143	68
<b>Totale</b>	<b>271</b>	<b>213</b>	<b>58</b>

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

I **debiti verso banche** sono rappresentati da linee di credito a medio-lungo termine concesse dalla BEI, destinate al finanziamento dei progetti di sviluppo nel settore eolico e dello stoccaggio.

### 7.2.2 Debiti finanziari correnti

(in milioni di euro)	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Banche	88	34	54
EDF Sa	10	-	10
Transalpina di Energia Spa	5	4	1
Società di factoring	4	20	(16)
Altro	7	8	(1)
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>114</b>	<b>66</b>	<b>48</b>

I **debiti verso EDF Sa** sono riferiti alla quota breve della linea di credito concessa su fondi BEI per il finanziamento dei suddetti progetti di investimento. Nelle **banche** sono compresi 16 milioni di euro rappresentati da linee di credito a breve termine concesse dalla BEI, anch'esse destinate al finanziamento dei progetti di sviluppo nel settore eolico e dello stoccaggio.

Le seguenti tabelle riepilogano il dettaglio dei **debiti correnti e dei crediti correnti e non correnti** verso società controllate e collegate, che rappresentano i rapporti di natura finanziaria e i saldi dei conti correnti infragruppo. Edison Spa sostiene così la gestione della liquidità ed i fabbisogni per investimento delle proprie controllate e collegate, in particolare per lo sviluppo delle attività nel settore dell'efficienza energetica, la crescita nella generazione eolica, la realizzazione di centri di stoccaggio e per la produzione di idrocarburi.

## 7.2.3 Debiti finanziari correnti verso società controllate e collegate

(milioni di euro)	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Edison E&P UK	113	-	113
Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili	65	41	24
Edison International Holding NV	64	77	(13)
Cellina Energy	60	44	16
Edison Energia	33	-	33
Fenice	15	34	(19)
Edison Idrocarburi Sicilia	14	10	4
Assistenza Casa	11	-	11
Poggio Mondello	10	10	-
Edison E&P	10	-	10
Termica Cologno	7	8	(1)
Nuova Alba	5	6	(1)
Nuova Cisa	4	5	(1)
Eolo	1	13	(12)
Frendy Energy	-	4	(4)
Altre minori	6	7	(1)
<b>Totale</b>	<b>418</b>	<b>259</b>	<b>22</b>

## 7.2.4 Crediti finanziari correnti e non correnti verso società controllate e collegate

(in migliaia di euro)	totale			di cui non correnti			di cui correnti		
	31.12.2018	31.12.2017	var.	31.12.2018	31.12.2017	var.	31.12.2018	31.12.2017	var.
<i>Imprese controllate</i>									
Edison Stoccaggio	204	197	7	145	161	(16)	59	36	23
Fenice	195	105	90	195	105	90	-	-	-
Edison International Spa	172	1.108	(936)	50	-	50	122	1.108	(986)
E2i	110	25	85	110	25	85	-	-	-
Edison Norge	107	128	(21)	-	89	(89)	107	39	68
Edison E&P	70	-	70	60	-	60	10	-	10
Infrastrutture Distribuzione Gas	51	35	16	-	-	-	51	35	16
Edison Energie Spa	18	-	18	-	-	-	18	-	18
Edison Energy Solutions	10	18	(8)	4	4	(0)	6	13	(7)
Dolomiti Edison Energy	7	7	0	7	-	7	(0)	7	(7)
Euroil Exploration	5	-	5	-	-	-	5	-	5
Sistemi di Energia	5	6	(1)	-	-	-	5	6	(1)
Compagnia Energetica Bellunese	3	6	(3)	-	-	-	3	6	(3)
Comat	2	-	2	-	-	-	2	-	2
Bargenergia	2	-	2	1	-	1	1	-	1
Edison Energia Spa	-	35	(35)	-	-	-	-	35	(35)
Edison E&P UK	-	21	(21)	-	-	-	-	21	(21)
Edison International Holding NV	-	6	(6)	-	-	-	-	6	(6)
Altre minori	2	-	2	-	-	-	2	-	2
<b>Totale controllate (A)</b>	<b>963</b>	<b>1.696</b>	<b>(733)</b>	<b>573</b>	<b>384</b>	<b>189</b>	<b>390</b>	<b>1.312</b>	<b>(922)</b>
<i>Imprese a controllo congiunto e collegate</i>									
Ibitermo	2	3	(1)	1	2	(1)	1	1	-
<b>Totale imprese a controllo congiunto e collegate (B)</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Fondo svalutazione crediti IFRS 9 (*) (C)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Totale (A+B+C)</b>	<b>964</b>	<b>1.699</b>	<b>(735)</b>	<b>574</b>	<b>386</b>	<b>188</b>	<b>390</b>	<b>1.313</b>	<b>(923)</b>

(\*) prima applicazione IFRS 9 la cui contropartita è stata iscritta a Patrimonio Netto

Le principali variazioni dei crediti finanziari alle controllate si riferiscono in parte alla movimentazione del conto corrente intragruppo legato alla ordinaria gestione operativa di tesoreria, ed in parte all'attività di finanziamento nei confronti delle controllate. Queste ultime in particolare sono riferibili:

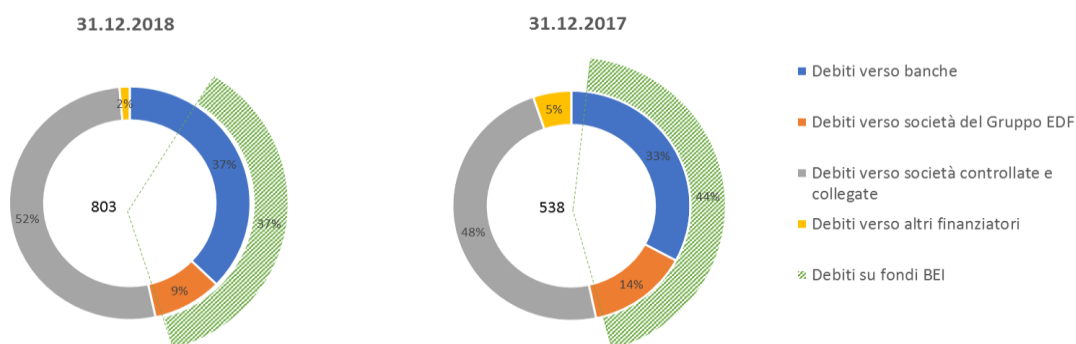
- per quanto attiene la quota a breve, alla conversione parziale in capitale sociale in favore della controllata Edison International Spa per 850 milioni di euro, del finanziamento concesso nel 2016 alla società. Tale operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Edison Spa nella riunione del 24 maggio 2018 (vedi capitolo 6. Partecipazioni);
- per quanto attiene la quota a lungo, ai finanziamenti concessi nel corso del 2018 ad alcune controllate per sostenerne lo sviluppo ed il piano investimenti.

## 7.2.5 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Comprendono i saldi attivi di conto corrente verso EDF Sa, per un totale di 28 milioni di euro (140 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e saldi di conti bancari per 17 milioni di euro.

## 7.2.6 Composizione per fonte di finanziamento dell'indebitamento finanziario lordo

(in milioni di euro)



Le **fonti finanziarie** a cui Edison Spa ha fatto ricorso nell'ultimo anno sono primariamente rappresentate da finanziamenti di scopo a lungo termine per lo sviluppo di specifici progetti nel settore eolico, dello stoccaggio gas, *Exploration & Production* e, in misura residuale, della generazione termoelettrica concessi dalla BEI direttamente o tramite EDF Sa.

## 7.2.6 Proventi (oneri) finanziari netti legati all'indebitamento (disponibilità)

(in milioni di euro)	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazione
<b>Proventi finanziari</b>			
Proventi finanziari verso società del gruppo	24	36	(12)
<b>Totale proventi finanziari sulla disponibilità</b>	<b>24</b>	<b>36</b>	<b>(12)</b>
<b>Oneri finanziari</b>			
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	-	(21)	21
Adeguamento <i>fair value</i> su prestiti obbligazionari	-	12	(12)
Oneri finanziari verso EDF	(2)	(2)	-
Interessi passivi verso banche	(1)	(1)	-
Oneri finanziari verso società del gruppo	(1)	-	(1)
<b>Totale oneri finanziari sull'indebitamento</b>	<b>(4)</b>	<b>(12)</b>	<b>8</b>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari sull'indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	<b>20</b>	<b>24</b>	<b>(4)</b>

I **proventi finanziari sulla disponibilità finanziaria netta**, si riducono a fronte della minore esposizione finanziaria netta a credito nei confronti delle società del Gruppo. Questo effetto è stato parzialmente compensato da minori oneri finanziari sull'indebitamento, grazie ad un diverso mix delle risorse finanziarie e al minor livello di indebitamento medio. Si ricorda che nel 2017 includevano, per circa 8 milioni di euro, gli oneri sul prestito obbligazionario rimborsato a scadenza nel novembre 2017.

## 7.2.7 Riconciliazione del Rendiconto Finanziario

Si riportano di seguito, ai sensi dello IAS 7 "Rendiconto finanziario", le variazioni delle passività derivanti da attività di finanziamento, la cui tabella consente di riconciliare i flussi monetari esposti nel prospetto "Rendiconto Finanziario delle Disponibilità Liquide" con il totale delle variazioni registrate nell'esercizio dalle poste patrimoniali che concorrono all'indebitamento finanziario netto.

In milioni di euro	31.12.2017	Prima applicazione IFRS 9	1.1.2018 restated	Flusso monetario	Flussi non monetari		31.12.2018
					Differenza cambio	Altre variazioni	
Debiti finanziari non correnti	213	-	213	85	-	(27)	271
Altri debiti finanziari correnti	325	-	325	180	-	27	532
Attività finanziarie (*)	(1.704)	5	(1.699)	(115)	-	850	(964)
<b>Passività nette derivanti da attività di finanziamento</b>	<b>(1.166)</b>	<b>5</b>	<b>(1.161)</b>	<b>150</b>	<b>-</b>	<b>850</b>	<b>(161)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (-)	(166)	-	(166)	121	-	-	(45)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(1.332)</b>	<b>5</b>	<b>(1.327)</b>	<b>271</b>	<b>-</b>	<b>850</b>	<b>(206)</b>

(\*) la variazione di 850 milioni di euro è riferibile all'aumento di capitale nella società Edison Edison International Spa tramite conversione del credito finanziario per pari imp

## 7.3 Gestione dei rischi finanziari

### 7.3.1 Rischio tasso interesse

Tenuto conto del basso livello di indebitamento lordo, attualmente l'esposizione al rischio tasso di interesse è limitata. Poiché la Società ha in essere finanziamenti bancari negoziati a tasso variabile (principalmente il tasso *Euribor*), valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce principalmente attraverso la negoziazione dei finanziamenti, eventualmente anche con strumenti finanziari di copertura.

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

Indebitamento Finanziario Lordo Composizione tasso fisso e tasso variabile: (milioni di euro)	31.12.2018			31.12.2017		
	senza derivati	con derivati	% con derivati	senza derivati	con derivati	% con derivati
- a tasso fisso	50	50	6%	-	-	-
- a tasso variabile	753	753	94%	538	538	100%
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>803</b>	<b>803</b>	<b>100%</b>	<b>538</b>	<b>538</b>	<b>100%</b>

Dalla tabella si evince che il debito è prevalentemente indicizzato al tasso variabile, ciò che, ad oggi, si è tradotto in un significativo risparmio di oneri finanziari. La quota a tasso fisso si riferisce all'utilizzo nel 2018 di due tranche a tasso fisso del finanziamento su fondi BEI destinato allo sviluppo della capacità eolica di E2i Energie Speciali.

Di seguito si riporta una analisi di sensitività che illustra gli effetti determinati sul conto economico da un'ipotetica traslazione delle curve di +50 o di -50 *basis point* rispetto ai tassi effettivamente applicati nel 2018, confrontata con i corrispondenti dati del 2017.

#### Analisi di sensitività sugli oneri finanziari

Sensitivity analysis (milioni di euro)	Esercizio 2018			Esercizio 2017		
	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>	3	2	1	9	8	8

### 7.3.2 Rischio 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 Società ha l'obiettivo di garantire che il Gruppo disponga sempre di fonti di finanziamento sufficienti per far fronte alle sue obbligazioni a scadenza e per supportare per tempo i programmi di investimento, con ragionevoli margini di flessibilità finanziaria.

La tabella che segue fornisce una valutazione prudenziale del totale delle passività esistenti al momento della redazione del bilancio fino alla loro scadenza naturale. Essa include:

- oltre alla quota capitale ed ai ratei sugli interessi maturati, anche tutti gli interessi futuri stimati per l'intera durata del debito sottostante. Ove presente, è considerato anche l'effetto dei contratti derivati sui tassi di interesse;
- i finanziamenti sono fatti scadere a vista, se si tratta di linee a revoca, e in caso contrario sulla base della prima scadenza in cui possono essere chiesti a rimborso.

Per una rappresentazione più significativa, il valore prudenziale così ottenuto è messo a confronto con le disponibilità liquide esistenti, senza considerare le altre attività (es. crediti commerciali).

## Proiezione dei flussi di cassa futuri

(in milioni di euro)	31.12.2018			31.12.2017		
	da 1a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno	da 1a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno
Debiti e altre passività finanziarie (*)	77	27	271	14	22	213
Interessi futuri dovuti sulle passività finanziarie	-	2	22	-	1	15
Debiti verso fornitori	955	57	-	1.148	57	-
<b>Totale</b>	<b>1.032</b>	<b>86</b>	<b>293</b>	<b>1.162</b>	<b>80</b>	<b>228</b>
<b>Garanzie personali prestate a terzi (**)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>45</b>			<b>166</b>		

(\*) valore delle passività finanziarie esclusi i debiti verso altri finanziatori correnti

(\*\*) Tali garanzie sono prestate a finanziatori di società controllate e collegate

Di seguito si mettono a confronto i flussi finanziari passivi futuri con le risorse disponibili.

Linee di credito *committed*: disponibilità e principali scadenze

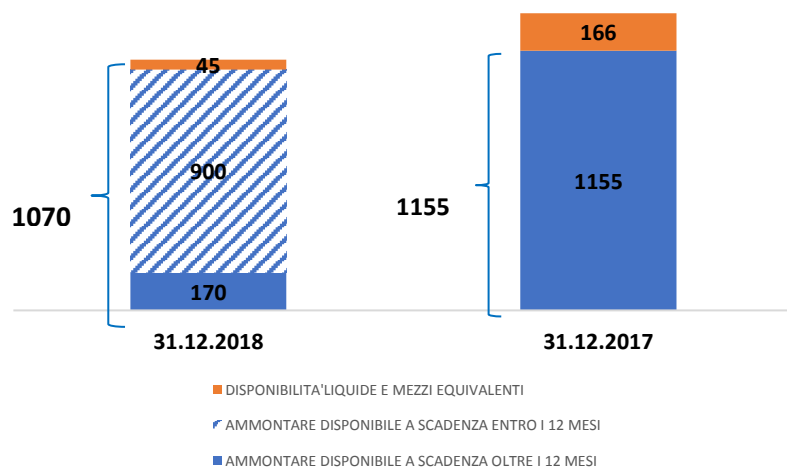
Finanziamenti a scadenza al 31.12.2018 (in milioni di euro)	AMMONTARE NOZIONALE DEL FINANZIAMENTO	AMMONTARE UTILIZZATO al 31/12/18*	AMMONTARE DISPONIBILE AL31/12/2018	DATA SCADENZA	SCADENZA ENTRO 3 MESI	SCADENZA 4 MESI-FINE ANNO	SCADENZA 2020-2023	SCADENZA > 2023
RCF EDF	600	0	600	apr-19	0	0	0	0
RCF Club Deal Banche	300	0	300	mar-19	0	0	0	0
Finanziamenti BEI per progetti specifici (prevalentemente eolico, stoccaggio, E&P)**	468	298	170	2019-28	0	27	104	167
Altri Finanziamenti Bancari	0	0	0	na	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	na	0	0	0	0
Altri Debiti Finanziari	0	0,4	0	dec-19	0	0,4	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.369</b>	<b>299</b>	<b>1.070</b>		<b>0</b>	<b>28</b>	<b>104</b>	<b>167</b>

\* valori nozionali che potrebbero differire dal valore contabile

\*\* L'ammontare utilizzato include 70 milioni di euro di finanziamenti indiretti erogati tramite EDF Sa e 5 milioni di euro tramite Intesa San Paolo. L'utilizzo dell'ammontare disponibile è vincolato allo sviluppo dei progetti finanziati.

## Totale risorse finanziarie disponibili

(in milioni di euro)

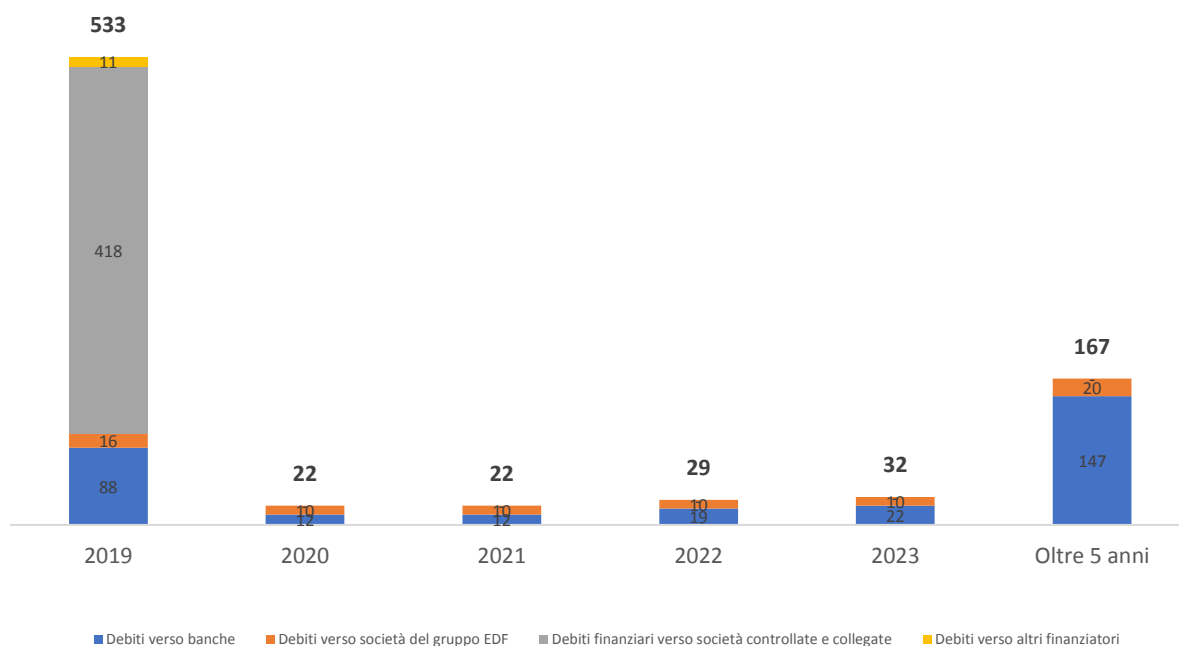


Al 31 dicembre 2018 Edison ha di **linee di credito disponibili** per un totale di 1.070 milioni di euro, che includono principalmente il finanziamento a utilizzo rotativo di 600 milioni di euro a due anni concesso dalla controllante EDF Sa (scadenza aprile 2019) e la linea di credito *revolving* di 300 milioni di euro a due anni (scadenza marzo 2019) concessa da un *pool* di banche su base *Club Deal*

Edison si sta attivando per il rifinanziamento delle linee in scadenza nei modi e nelle dimensioni più appropriati per far fronte all'attività ordinaria ed ai progetti di sviluppo futuri.

## Indebitamento finanziario lordo: scadenze del debito

(in milioni di euro)



## 7.3.3 Rischio di rimborso anticipato dei finanziamenti

La Società non è sottoposta in alcuna linea di credito e soggetta al rispetto di particolari *covenant* finanziari che limitino l'indebitamento in funzione dei risultati economici.

Per quanto riguarda gli effetti che un cambiamento del controllo di Edison potrebbe avere sui finanziamenti in essere, si rimanda a quanto commentato nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari al paragrafo Clausole di Cambiamento del Controllo.

Non è prevista nei contratti di finanziamento alcuna clausola che determini la risoluzione anticipata del prestito come effetto automatico del declassamento (o del venir meno) del *rating* creditizio che le società di *rating* assegnano ad Edison Spa.

Si ricorda che le linee a medio-lungo termine della BEI prevedono limitazioni, tipiche dei finanziamenti di scopo alle imprese industriali, nell'utilizzo dei fondi e nella gestione dei progetti finanziati.

Alla data di redazione del bilancio Edison Spa non è a conoscenza di alcuna situazione di *default* in capo alle società da essa controllate.

## 8. FISCALITA'

### 8.1 Gestione rischio fiscale

Nel corso dell'esercizio 2018 è stato adottato un sistema di gestione e rilevazione - integrato nel sistema di controllo complessivo del Gruppo - del rischio fiscale (c.d. *Tax Control Framework* o TCF). Il TCF adottato è costituito da una *Tax Policy* e da una Norma Generale, applicabili alle società del Gruppo, nonché da matrici, coordinate con quanto previsto ex Lege 262, ed è uno strumento di *tax management* per monitorare le attività con potenziali impatti fiscali nei principali processi aziendali e sui risultati del Gruppo.

### 8.2 Imposte

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.

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

#### 8.2.1. Imposte e tax proof

(milioni di euro)	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazione
Imposte correnti	13	(27)	40
Imposte differite/(anticipate)	(29)	12	(41)
altre Imposte	13	(5)	18
<b>Totale</b>	<b>(3)</b>	<b>(20)</b>	<b>17</b>

Le **imposte correnti** sono costituite dal provento che il Consolidato fiscale nazionale, in capo alla controllante Transalpina di Energia Spa, ha riconosciuto alla Società per la perdita fiscale dell'esercizio apportata dalla stessa. Nell'esercizio in esame la Società, ai fini Irap, ha una base imponibile negativa.

Le **imposte differite/anticipate** nette presentano un saldo negativo pari a 29 milioni di euro. Tale saldo è dovuto principalmente all'utilizzo delle imposte anticipate inerenti la fiscalità differita sul differenziale di valori delle immobilizzazioni materiali e alla fiscalità differita sui fondi rischi.

Le **altre imposte** sono costituite dal provento che il Consolidato fiscale nazionale ha riconosciuto alla Società per aver utilizzato maggiori perdite pregresse della stessa in sede di presentazione del modello Consolidato Nazionale 2018.

L'analisi della riconciliazione tra l'onere fiscale teorico, determinato applicando l'aliquota fiscale IRES e IRAP vigente in Italia, e l'onere fiscale effettivo di competenza dell'esercizio è di seguito riportata:



(milioni di euro)	Esercizio 2018		Esercizio 2017	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>58</b>		<b>(165)</b>	
<b>Imposta applicabile nell'esercizio</b>	<b>14</b>	<b>24,0%</b>	<b>(40)</b>	<b>24,0%</b>
Dividendi esclusi da tassazione (95% incassati al 31.12)	(21)	(36,2%)	(9)	5,5%
Svalutazioni (rivalutazioni) delle partecipazioni	11	19,0%	34	(20,6%)
Differenze permanenti	5	8,6%	24	(14,5%)
Altre differenze	(8)	(13,8%)	-	-
IRAP corrente	-	-	13	(7,9%)
IRAP differite	2	3,4%	(3)	1,8%
<b>Totale imposte a Conto Economico</b>	<b>3</b>	<b>5,0%</b>	<b>19</b>	<b>(11,8%)</b>

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione in esame, l'impatto dell'IRAP è stato tenuto distinto per evitare ogni effetto distortivo, essendo tale imposta commisurata a una base imponibile diversa dal risultato ante imposte. La differenza tra imposte teoriche e imposte effettive a bilancio è dovuta essenzialmente alla quota non imponibile dei dividendi incassati nell'esercizio con un effetto sul tax rate del 36,2%, alle svalutazioni delle partecipazioni.

### 8.2.2. Imposte dirette pagate

Le imposte dirette pagate nell'anno ammontano a 25 milioni di euro e si riferiscono in particolare per 11 milioni di euro al versamento degli acconti e del saldo IRAP relativi all'anno 2017 e per 14 milioni di euro al pagamento di un contenzioso fiscale.

## 8.3 Attività e passività fiscali

### 8.3.1. Crediti e Debiti per imposte correnti

Al 31 dicembre 2018 risultano iscritti crediti netti per 43 milioni di euro (crediti netti per 3 milioni di euro al 31 dicembre 2017); i dettagli sono riportati nella tabella seguente:

(in milioni di euro)	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Crediti per imposte non correnti	25	24	1
Crediti verso la controllante TDE per consolidato fiscale	18	-	18
<b>Totale Crediti per imposte (A)</b>	<b>43</b>	<b>24</b>	<b>19</b>
Debiti per imposte correnti	-	13	(13)
Debiti verso la controllante TDE per consolidato fiscale	-	8	(8)
<b>Totale Debiti per imposte (B)</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>(21)</b>
<b>Crediti (Debiti) per imposte (A-B)</b>	<b>43</b>	<b>3</b>	<b>40</b>

I **crediti per imposte non correnti** comprendono per 18 milioni di euro l'imposta relativa all'addizionale *robin tax* chiesta a rimborso nella dichiarazione presentata nell'anno 2015, susseguente all'abolizione dell'imposta stessa.

I crediti e i debiti verso la controllante per consolidato fiscale si riferiscono al cd. consolidato fiscale nazionale IRES, come esposto di seguito.

### 8.3.2. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Al 31 dicembre 2018 risultano iscritte attività per 85 milioni di euro (attività per 249 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e passività per 12 milioni di euro (passività per 35 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle "Attività per imposte anticipate" e delle "Passività per imposte differite" per tipologia di differenze temporali, determinati sulla base delle aliquote fiscali previste dai provvedimenti in vigore. Si ricorda che ove ne ricorressero i requisiti previsti dallo IAS 12, le poste sarebbero compensate.

### Impatti a conto economico e a patrimonio netto

Movimentazione passività per imposte differite a attività per imposte anticipate (in milioni di euro)	31.12.2017	Applicazione IFRS 9	Valori al 1.1.2018	Effetto a conto economico	Effetto a patrimonio netto	Altri movimenti/Riclassifica	31.12.2018
<b>Passività per imposte differite:</b>							
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):							
- di cui con effetti a Patrimonio Netto	35	-	35	-	(23)	-	12
	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
Compensazione	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
<b>Attività per imposte anticipate:</b>							
Tax assets perdite fiscali	21	-	21	(6)	-	-	15
Fondi rischi tassati	45	2	47	(9)	-	(2)	36
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):							
- di cui con effetti a Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	-	-
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	181	-	181	(13)	-	(135)	33
Altre	2	-	2	(1)	-	-	1
	<b>249</b>	<b>2</b>	<b>251</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>	<b>(137)</b>	<b>85</b>
Compensazione	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>249</b>	<b>2</b>	<b>251</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>	<b>(137)</b>	<b>85</b>

In particolare si segnala che:

- in seguito all'applicazione dell'IFRS 9 è stato incrementato il credito per imposte anticipate la cui contropartita è stata iscritta nel patrimonio netto tra le riserve di perdite portate a nuovo;
- negli altri movimenti sono ricomprese le variazioni dovute allo scorporo del ramo d'azienda E&P in data 1° luglio 2018 a favore di Edison E&P Spa;
- le **passività per imposte differite** sono costituite dalle imposte rilevate direttamente a Patrimonio Netto riferite ai derivati di copertura di *Cash Flow Hedge*;
- la valutazione delle **attività per imposte anticipate** è stata effettuata nell'ipotesi di probabile realizzo e di recuperabilità fiscale tenuto conto dell'orizzonte temporale di realizzo. Con riferimento alle perdite fiscali, il tax asset per 15 milioni di euro sottende una valutazione prudenziale di recuperabilità delle perdite pregresse per il 50%.

### 8.3.3. Fondi per rischi fiscali (per imposte sul reddito)

Rappresentano la valorizzazione delle passività probabili correlate ad alcune vertenze fiscali incerte che riguardano la Società per cui è stato possibile effettuare una stima attendibile della corrispondente obbligazione attesa ancorché il timing degli eventuali esborsi monetari non sia oggettivamente prevedibile. La seguente tabella ne illustra la movimentazione del 2018:

(in milioni di euro)	31.12.2017	Oneri finanziari	Accantonamenti	Utilizzi	31.12.2018
Totale fondi per contenziosi fiscali	38	1	4	(14)	29

Gli utilizzi dei fondi sono stati effettuati a fronte degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio relativi ad alcuni contenziosi fiscali per i quali si riportano di seguito le evoluzioni intercorse nel 2018.

Le altre vertenze fiscali per imposte sul reddito non hanno avuto aggiornamenti per cui si rimanda a quanto commentato nel Bilancio separato 2017 al capitolo 'Impegni, rischi e attività potenziali'.

### Contenzioso imposte dirette (IRPEG ed ILOR) esercizi 1995-1997

Nel corso del 2018, a seguito delle sentenze emesse in sede di riesame dalla Commissione Tributaria Regionale, favorevoli solo in parte alla Società, sono stati presentati nuovamente ricorsi avanti alla Corte di Cassazione perché quanto stabilito dalle recenti decisioni non appare in linea con i principi OCSE ai fini del Transfer Price.

Nel frattempo, la Società ha provveduto a versare, in pendenza di giudizio ed in attesa della definizione delle controversie, gli importi iscritti a ruolo per una parte delle maggiori imposte accertate. Il pagamento, ancorché provvisorio, ha trovato totale copertura in parte del fondo rischi esistente. La controversia potrebbe essere definita nel 2019 usufruendo delle disposizioni previste nel D.L. n. 119/2019.

## 9. ATTIVITA' NON ENERGY

La Società è coinvolta in diversi procedimenti giudiziari e arbitrali di diversa tipologia in qualità di successore a titolo universale, quale incorporante di Montedison. Questo determina l'iscrizione in bilancio di oneri e fondi rischi correlati a vertenze derivanti da eventi risalenti nel tempo, collegati, tra l'altro, alla gestione di siti produttivi chimici già facenti capo al gruppo Montedison - che sono stati oggetto, tra gli anni novanta e il primo decennio del nuovo secolo, dell'ampio processo di dismissione che ha condotto alla riconversione delle attività del gruppo Edison nel settore dell'energia - e che quindi non riferibili all'attuale gestione industriale di Edison Spa.

Proprio per questo motivo si è voluto isolare e rappresentare in una sessione dedicata il contributo di tale gestione al conto economico e allo stato patrimoniale, nonché le relative passività potenziali.

Il *Management* monitora e quantifica periodicamente i procedimenti giudiziari e arbitrali correlati a tale gestione, e proceda alla valutazione dei probabili impatti ricorrendo a stime e assunzioni che assumono maggior rilevanza per quanto riguarda i fondi relativi a vertenze di natura ambientale, correlate appunto ai siti chimici del Gruppo Montedison. A tal riguardo si segnala che i livelli attuali degli accantonamenti sono stati determinati quale ammontare residuale di quanto iscritto inizialmente con riferimento alla specifica vertenza, considerando la complessità e la differenziazione delle fattispecie giuridiche di riferimento, nonché le incertezze in termini di merito e di orizzonti temporali di evoluzione dei diversi procedimenti e, quindi, degli esiti stessi.

Gli effetti economici di natura non ricorrente riveniente da tale attività, e a cui si aggiungono i correlati costi legali, sono iscritti nella posta di bilancio **"Altri proventi (oneri) Attività non Energy"** inclusa nel risultato operativo, e che nell'esercizio 2018 ammonta a 23 milioni di euro di oneri netti (32 milioni di euro di oneri netti nell'esercizio 2017).

Di seguito la composizione e la movimentazione dei **fondi rischi** presenti a bilancio e i contenuti che ne hanno determinato l'iscrizione:

(in milioni di euro)	31.12.2017	Oneri finanziari	Accantonamenti	Utilizzi	31.12.2018
A) Vertenze, liti e atti negoziali	130	3	2	(1)	134
B) Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni	52	-	-	-	52
C) Rischi di natura ambientale	62	-	2	(2)	62
D) Contenzioso fiscale	3	-	-	-	3
<b>Fondi rischi su vertenze Attività non Energy</b>	<b>247</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>(3)</b>	<b>251</b>

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

Data di inizio / Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Crollo della diga di Stava</b>		
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.

<b><u>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</u></b>		
<b>Porto Marghera – procedimenti civili</b>		
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.

<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 procedimento penale sono relativi all'accertamento del nesso di causalità tra una serie di decessi da tumore, riscontrati dalla Procura della Repubblica e relativi a dipendenti dello stabilimento, e l'esposizione a lavorazioni dello stabilimento. Dopo la sentenza con cui, nel febbraio 2016, la Corte di Appello di Brescia aveva confermato nove condanne per il reato di omicidio colposo, la Suprema Corte nel 2017, accogliendo alcuni dei motivi di ricorso, ha in parte cassato tale decisione, rinviando gli atti alla medesima Corte d'Appello di Brescia.	Come da descrizione della lite.
<b>Mantova – procedimenti amministrativi</b>		
2012 – 2016 TAR Lombardia - sede di Brescia	Negli scorsi anni la Provincia di Mantova ha notificato ad Edison diversi ordini di bonifica (otto) relativi ad aree cedute da Montedison al gruppo ENI nel 1990 insieme con l'intero sito Petrolchimico di Mantova, nonostante il fatto che le materie ambientali fossero state già oggetto di due distinti accordi transattivi sottoscritti, rispettivamente, con ENI e Ministero dell'Ambiente. In base a tali accordi è da ritenersi esclusa ogni ulteriore responsabilità in capo ad Edison per vicende di tipo ambientale. Contro tutte queste ordinanze, Edison ha promosso distinti ricorsi dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale per la Lombardia Sezione di Brescia. Il TAR Brescia, riunite le cause in un'unica trattazione, nell'agosto 2018 ha respinto sette ricorsi degli otto ricorsi promossi dalla Società.	Edison ha già impugnato la decisione avanti il Consiglio di Stato.
<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 e riguardano l'impianto chimico Montecatini (società già parte del gruppo Montedison) di Crotone. Il primo è relativo a presunte malattie professionali che sarebbero state determinate dall'esposizione all'amianto di lavoratori dell'impianto per fatti occorsi fino al 1989; il procedimento pende ora in grado di appello. Il secondo riguarda una contestazione di avvelenamento della falda e, di conseguenza, delle acque destinate alla alimentazione; il procedimento di primo grado è ancora in corso. Il terzo, sempre relativo a malattie professionali, è pendente in primo grado.	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 a una strada provinciale distrutta a seguito del crollo della miniera occorso nel 1984. Con sentenza 1634/2018 la Corte d'Appello di Catanzaro, all'esito della CTU disposta nel 2016, ha condannato Montedipe (oggi Edison) al risarcimento dei danni quantificati in 3 milioni di euro oltre interessi e spese legali. È in fase di predisposizione il ricorso per Cassazione avverso tale provvedimento.	Si attende il deposito della perizia.
<b>Richieste di risarcimento danni per esposizione ad amianto</b>		
Nel corso degli ultimi anni si è assistito a un importante aumento del numero delle richieste di risarcimento danni in relazione alla morte o malattia di lavoratori asseritamente causate dall'esposizione degli stessi a diverse forme di amianto presso stabilimenti già di proprietà di Montedison Spa (ora Edison) o relative a posizioni giuridiche acquisite da Edison a seguito di operazioni societarie. Impregiudicata ogni valutazione circa la legittimità di tali richieste, considerati i tempi di latenza delle malattie connesse all'esposizione a diverse forme di amianto e le attività industriali, anche pregresse, esercite dalla Società e dal Gruppo, specie nel settore chimico, l'ampia diffusione territoriale di esse e le tecnologie impiantistiche impiegate, avuto riguardo al tempo in cui tali attività vennero svolte e al relativo stato dell'arte, pur nel pieno rispetto della normativa allora vigente, non si può escludere che emergano nuove legittime richieste di risarcimento, in aggiunta a quelle per cui sono già in corso vari procedimenti civili e penali.		

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

Data di inizio / Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b><u>Cause civili, penali e procedimenti amministrativi relativi correlati alla cessione della società Agorà Spa, che deteneva il 100% delle azioni di Ausimont Spa</u></b>		
<b><u>Edison ne è parte quale successore a titolo universale di Montedison Spa</u></b>		
<b>Ausimont – Bussi sul Tirino – procedimento amministrativo di bonifica delle cd. “Aree Esterne Solvay”, aree “2A” e “2B”</b>		
28 febbraio 2018	In data 28 febbraio 2018 la Provincia di Pescara ha comunicato alle società Solvay Specialty Polymers Italy Spa e Edison Spa l'avvio di un procedimento ai sensi del Titolo V Parte IV del D. Lgs. 152/2006 per l'individuazione del responsabile della contaminazione delle cd. “Aree Esterne Solvay” in Bussi sul Tirino, aree di discarica 2A e 2B e limitrofe. Successivamente, in data 26 giugno 2018, la Provincia di Pescara ha notificato a Edison un'ordinanza ai sensi dell'art. 244 del D.Lgs. n. 152/2006 (il “Codice dell'Ambiente”) per la rimozione di tutti i rifiuti abbancati nel tempo nelle predette aree del sito di Bussi. Con riguardo a tale provvedimento si deve sottolineare che: i) le porzioni di terreno di cui trattasi sono state apportate ad Ausimont fin dalla data di sua costituzione nel 1981; ii) Ausimont, e solo ed esclusivamente essa, ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio, ha realizzato, ha gestito e ha chiuso le discariche 2A e 2B insistenti su tali porzioni di terreno; iii) le azioni di Ausimont sono state trasferite a Solvay Solexis Spa, oggi Solvay Specialty Polymers Italy Spa, nel maggio 2002; iv) Ausimont è stata fusa in Solvay Solexis nel novembre 2002, con conseguente successione di quest'ultima in qualsivoglia posizione giuridica, attiva e passiva, facente capo ad Ausimont. Con riferimento a tale ordinanza, di cui Edison contesta fermamente la legittimità, la Società si riserva ogni azione a tutela dei propri diritti e legittimi interessi.	Come da descrizione della lite.
<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	Il 28 settembre 2018, la Corte Suprema di Cassazione ha cassato senza rinvio la sentenza emessa dalla Corte d'appello de L'Aquila nel procedimento penale relativo al sito di Bussi, statuendo: i) l'assoluzione di una parte degli imputati dall'accusa di disastro ambientale e avvelenamento da acqua "per non aver commesso i fatti contestati"; ii) che l'accusa di disastro ambientale ascritta agli altri imputati si era in realtà prescritta; iii) il rigetto di tutte le richieste di risarcimento promosse dalle parti civili costituite.	<b>Concluso</b>
<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 a intervenire in tale procedimento allo scopo di tutelare i propri diritti e legittimi interessi a seguito delle impugnazioni degli atti amministrativi assunti dalla Conferenza di Servizi competente e proposte da Solvay Specialty Polymers, che ha contestato, in particolare, la mancata identificazione di Edison medesima come obbligato (o coobbligato) nel procedimento.	Come da descrizione della lite.
<b>Ausimont – Spinetta Marengo – procedimento penale</b>		
Ottobre 2009	Il 4 gennaio 2019 la Corte d'Assise di Torino ha pubblicato le motivazioni della sentenza che ha confermato l'assoluzione degli ex dirigenti e dipendenti di Montedison e	Come da descrizione della lite.

Corte d'Assise di Alessandria	Ausimont rispetto ai presunti fatti di disastro ambientale e avvelenamento delle acque relativi alla gestione del sito industriale di Spinetta Marengo.	
<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.  Il procedimento, dopo una prima fase incentrata su questioni preliminari e pregiudiziali, procede ora con l'esame delle diverse richieste formulate dalle parti relativamente al merito della controversia.	Come da descrizione della lite.

### C) Passività probabili per cui risultano iscritti a bilancio fondi relativi a rischi di natura ambientale:

Data di inizio / Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<b>Sito di Interesse Nazionale di Bussi sul Tirino – area “ex-Montedison Srl” e sito di Bolognano</b>		
2011 e 2015 TAR Abruzzo - sede di Pescara	<b>Area “ex-Montedison Srl”:</b> Il procedimento amministrativo per la bonifica dell'area “Tre Monti”, ubicata nel “Sito di Interesse Nazionale” (SIN) di Bussi, è in fase di avanzata istruttoria avanti il Ministero dell'Ambiente.  La Società, pur mantenendo un approccio cooperativo nei confronti del Ministero e delle altre Pubbliche Amministrazioni interessate, si riserva il diritto di agire per la tutela dei propri interessi e diritti qualora ritenga che le presenti e/o future decisioni assunte nell'ambito del predetto procedimento siano illegittime.  <b>Sito di Bolognano:</b> con riferimento al sito di Piano D'Orta, SIN di Bussi, e al procedimento di bonifica e ripristino ambientale per l'area cd. “ex-Montecatini” in Comune di Bolognano (PE), si segnala che Edison Spa ha già dato avvio alle attività previste dal progetto condiviso con gli enti.  Per quanto concerne il procedimento penale per la presunta “omessa bonifica” si segnala che a dicembre 2018 la Procura di Pescara ne ha richiesto l'archiviazione.	Come da descrizione delle liti.

### D) Passività probabili per cui risultano iscritti a bilancio fondi relativi a rischi a vertenze fiscali:

Data di inizio / Ufficio accertatore	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<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, relative agli esercizi 1991 e 1992, hanno per oggetto il trattamento fiscale di operazioni di usufrutto di azioni effettuate dalla Calcestruzzi Spa. Dal 2012 pende ricorso avanti la Corte di Cassazione. In pendenza di giudizio sono state pagate maggiori imposte, sanzioni e interessi come da sentenze emesse. Il fondo oggi esistente è relativo ai possibili oneri derivanti da recuperi minori ad oggi annullati.	La controversia è pendente avanti la Suprema Corte.

Va inoltre segnalato che sussistono delle **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 non risultano iscritti fondi rischi e viene esclusivamente fornita un'informativa nelle note di commento.



## Passività potenziali legate a vicende giudiziarie

Normativa in materia ambientale
Oltre alle passività probabili per rischi ambientali già coperte da fondi e precedentemente descritte, si segnala come negli anni recenti si è assistito a un'espansione ed evoluzione della normativa in materia ambientale (da ultimo con il D. Lgs. 3 aprile 2006 n. 152 "Norme in materia ambientale" e successive modifiche e integrazioni) e, per quanto qui interessa, più specificamente in tema di responsabilità per danni all'ambiente. In particolare, la circolazione e l'applicazione in vari ordinamenti del principio di internalizzazione dei costi ambientali (meglio noto con la locuzione "chi inquina paga") hanno provocato l'introduzione di nuove ipotesi di responsabilità da inquinamento di tipo oggettivo (che prescindono dall'elemento soggettivo della colpa) e indiretto (dipendente da fatto altrui), rispetto alle quali pare assumere rilevanza anche un fatto precedente che faccia superare i limiti di accettabilità della contaminazione stabiliti nel presente. Pertanto, considerate le attività industriali, anche pregresse, esercitate dalla Società e dal Gruppo, specie nel settore chimico, pur nel pieno rispetto della normativa allora vigente, non si può escludere che emergano, alla stregua del diritto attuale, nuove ipotesi di contaminazione, oltre a quelle che sono oggetto dei procedimenti amministrativi e giudiziari in essere.

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

Montecatini Spa – Montefibre Spa – Verbania – procedimenti penali		
2002-2015 Tribunale di Verbania / Corte d'Appello di Torino / Corte di Cassazione	Le vertenze processuali di cui trattasi si riferiscono tutte alla presunta responsabilità di ex-amministratori e dirigenti della società Montefibre Spa, già parte del gruppo Montedison, relativamente a reati di omicidio colposo e lesioni personali colpose, commesse in violazione delle norme sulla prevenzione degli infortuni sul lavoro, determinati da esposizione ad amianto e correlati a morti o malattie di dipendenti occupati presso l'ex-stabilimento Montefibre di Pallanza (VB). Edison è coinvolta esclusivamente nella sua veste di ex-controllante (fino al 1989) di Montefibre. Un procedimento, avviato nel 2007, ha visto l'assoluzione in primo grado degli imputati e la riforma della sentenza in grado di appello. Contro tale decisione è stato proposto ricorso alla Suprema Corte di Cassazione che ha deciso il rinvio della causa alla Corte di Appello di Torino. Questa nel 2018 ha disposto l'assoluzione degli imputati e il rigetto delle domande risarcitorie. Per un secondo procedimento, avviato nel 2015, il Tribunale ha disposto l'assoluzione degli imputati.	Come da descrizione delle liti.
Partecipazione di Ausimont a un cartello nel mercato dei perossidi e perborati – Risarcimento del danno		
Aprile 2010 Tribunale di Düsseldorf – Corte di Giustizia dell'Unione Europea	Nel mese di aprile 2010, sono stati notificati a Edison quattro atti di integrazione del contraddittorio da parte delle società Akzo Nobel Nv, Kemira Oyi, Arkema Sa e FMC Foret Sa chiamate in giudizio dalla società Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide Sa – una società di diritto belga specializzata in <i>class actions</i> – davanti al Tribunale di Düsseldorf per il risarcimento del presunto danno concorrenziale causato dai partecipanti al cartello nel settore della produzione e commercializzazione dei perossidi e perborati sanzionato dalla Commissione Europea nel 2006. Edison è stata chiamata in giudizio visto il coinvolgimento di Ausimont nella procedura antitrust avviata dalla Commissione. Il processo è tuttora nella sua fase preliminare. Infatti, nel 2013 il giudice competente aveva rimesso alcune questioni pregiudiziali alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea che si è pronunciata in data 21 maggio 2015, con la sentenza C-352/13.	Il procedimento di merito continua con lo scambio di memorie tra le parti dopo che il giudice ha deciso di trattenere la causa in decisione.



## 10. ALTRE NOTE

### 10.1 Altri impegni

(milioni di euro)	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Garanzie personali prestate	1.108	1.139	(31)
Altri impegni e rischi	275	401	(126)
<b>Totale</b>	<b>1.383</b>	<b>1.540</b>	<b>(157)</b>
<b>Scadenze:</b>			
- da 1 a 3 mesi	459	805	(346)
- oltre 3 mesi e fino a 1 anno	274	346	(72)
- oltre 1 anno	650	389	261
<b>Totale</b>	<b>1.383</b>	<b>1.540</b>	<b>(157)</b>

Le **garanzie personali prestate** sono determinate sulla base dell'ammontare potenziale dell'impegno non attualizzato alla data di bilancio. In particolare le garanzie personali prestate comprendono:

- garanzie rilasciate dalla Società o da banche dalla stessa contro garantite nell'interesse proprio, di società controllate e collegate, principalmente per adempimenti di natura contrattuale;
- garanzie emesse a favore di terzi riguardanti le attività sulla Borsa dell'Energia, in particolare verso il GME oltre a fidejussioni rilasciate a singoli operatori con i quali la Società intrattiene attività di compravendita di energia elettrica e gas;
- garanzie rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate per 126 milioni di euro, principalmente relative ai rimborsi dei crediti IVA degli anni 2015 e 2016.

Gli **altri impegni e rischi** comprendono in particolare:

- 124 milioni di euro per canoni di locazione, di cui 117 milioni di euro conformemente allo IAS 17, per il contratto d'affitto della durata residua di 11 anni (scadenza il 21 novembre 2029 e prorogabile per altri 6 anni alle stesse condizioni) degli immobili di Foro Buonaparte 31 e 35 in Milano;
- 77 milioni di euro, a fronte di un contratto di lungo termine di 12 anni (rinnovabile di altri 8 anni), stipulato con l'armatore norvegese Knutsen OAS Shipping per il noleggio di una nave metaniera che è in costruzione e sarà consegnata nella prima metà del 2021.
- 23 milioni di euro (15 milioni di euro al 31 dicembre 2017) per il completamento degli investimenti in corso.
- 20 milioni di euro a fronte di un contratto per l'approvvigionamento di gas dal giacimento di Shah Deniz II in Azerbaijan, attraverso il gasdotto Trans Adriatic Pipeline (TAP). L'efficacia del contratto è subordinata alla realizzazione del TAP e il pagamento dei 20 milioni di euro avverrà a partire dal 2021 con la prima consegna di gas.
- impegni massimi per 26 milioni di euro nell'ambito dell'approvvigionamento di certificati di CO<sub>2</sub>, *Certified Emission Reduction (CERs) / Emission Reduction Unit (ERUs)*, riferiti a *Amendment Agreement* agli originari *Emission Reductions Purchase Agreement (ERPA)* sottoscritti da Edison Spa per l'acquisto di CERs in Cina per il periodo 2013-2020. Si tratta dell'estensione dei contratti già in portafoglio e precedentemente siglati per il periodo 2008-2013;

Si evidenzia inoltre che a partire dall'1 gennaio 2019 entrerà in vigore il nuovo principio contabile IFRS 16 "*Leasing*" che modificherà la modalità di contabilizzazione dei *leasing* operativi. Gli effetti di prima applicazione stimabili alla data sono riportati al paragrafo 1.1 "Principi di nuova applicazione".

Si segnala che gli impegni al 31 dicembre 2017 includevano 203 milioni di euro riconducibili all'accordo vincolante, siglato con Gas naturale Fenosa, per l'acquisizione del 100% di Gas Natural Vendita Italia (GNVI). Tale acquisizione è stata perfezionata nel febbraio 2018, come commentato nel capitolo 2.2 Eventi di rilievo.

Alla data del 31 dicembre 2018, analogamente all'esercizio precedente, non sono stati iscritti impegni con riferimento ai contratti di importazione di gas naturale a lungo termine, per i quali le clausole di *take or pay* prevedono l'obbligo per il compratore di pagare il quantitativo non ritirato rispetto a una soglia prefissata.

## Impegni e rischi non valorizzati

Per quanto riguarda i principali impegni e rischi non riflessi rispetto a quanto esposto in precedenza, si segnala che 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 tipicamente durata estesa (al 31 dicembre 2018 compresa tra 1 e 16 anni) e pertanto la marginalità dei medesimi è suscettibile di modifica nel tempo in relazione alle variazioni delle condizioni del contesto economico e competitivo esterno e degli scenari commodities presi a riferimento nelle formule di indicizzazione dei costi di acquisto/prezzi di vendita. La presenza di clausole di rinegoziazione del prezzo di approvvigionamento così come la revisioni delle condizioni di flessibilità degli stessi, rappresentano dunque importanti elementi a parziale mitigazione del rischio sovraesposto a cui le parti possono fare ricorso secondo finestre contrattuali che si presentano ciclicamente. In tale ambito con alcune controparti la Società ha oggi in corso discussioni commerciali.

La seguente tabella fornisce il dettaglio temporale delle forniture del gas naturale in base ai ritiri minimi contrattuali:

		entro 1 anno	da 2 a 5 anni	oltre 5 anni	<b>Totale</b>
<b>Gas naturale</b>	<b>Miliardi di mc</b>	12,8	40,0	87,0	<b>139,8</b>

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

## 10.2 Operazioni infragruppo e con parti correlate

Nell'ambito del Gruppo, la capogruppo Edison Spa opera nel settore dell'acquisto, vendita, scambio e somministrazione di energia elettrica e gas naturale, con particolare riguardo alle società controllate o collegate, nonché nella compravendita di titoli ambientali.

All'interno del mix di fonti e impieghi complessivi della Società, risultano in essere specifici contratti di cessione alla controllata Edison Energia Spa, che consentono comunque alla parte venditrice, tenuto conto dei ruoli specifici che le società svolgono all'interno del Gruppo, un'adeguata copertura sia dei costi fissi che dei costi variabili.

Vengono di seguito riportati, in coerenza con le relative *policy* della Società, i rapporti economici, patrimoniali e finanziari in essere al 31 dicembre 2018 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. Non includono il *fair value* su operazioni in derivati verso EDF Trading Ltd. Nella seguente tabella sono riportati i rapporti con parti correlate:

(milioni di euro)	Parti correlate ai sensi dello IAS 24				Totale voce di bilancio	Incidenza %
	verso società del gruppo Edison	verso controllanti	Verso altre società del gruppo EDF	Totale parti correlate		
	(A)	(B)	(C)			
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
Partecipazioni	2.092	-	1	2.093	2.093	100,0%
Crediti commerciali	394	-	78	472	824	57,3%
Crediti per imposte correnti	-	18	-	18	18	100,0%
Altre attività - correnti	39	6	21	66	269	24,5%
Attività finanziarie correnti e non correnti verso società controllate e collegate	964	-	-	964	964	100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	28	-	28	45	62,2%
Debiti e altre passività finanziarie	-	60	-	60	271	22,1%
Debiti commerciali	48	4	74	126	1.012	12,5%
Altre passività correnti	18	2	12	32	96	33,3%
Debiti finanziari correnti	-	15	-	15	114	13,2%
Debiti finanziari correnti verso società controllate e collegate	418	-	-	418	418	100,0%
<b>Rapporti economici</b>						
Ricavi di vendita	2.739	5	884	3.628	6.958	52,1%
Altri ricavi e proventi	20	1	2	23	66	35,3%
Consumi di materie e servizi	259	18	551	828	6.739	12,3%
Proventi (oneri) finanz. netti sull'indebitamento (disponibilità) finanz. netto	23	(2)	-	21	20	n.s.
Altri proventi (oneri) finanziari	1	12	-	13	3	n.s.
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	(45)	-	-	(45)	(45)	100,0%
Dividendi	89	-	1	90	90	100,0%

### A) Rapporti verso società del gruppo Edison

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 titoli ambientali;
- 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 accesi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria con le sue controllate;
- rapporti intrattenuti nell'ambito del consolidato IVA della società (cd. "pool IVA").

Per quanto riguarda i **ricavi di vendita** l'importo è quasi interamente realizzato verso la controllata Edison Energia Spa.

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.

### 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 2018 presenta un saldo a credito verso l'Erario pari a 150 milioni di euro. Si segnala che nel corso del 2018 sono stati rimborsati i crediti chiesti a rimborso con riferimento all'anno 2016 per circa 102 milioni di euro.

## B) Rapporti verso controllanti

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

Per quanto riguarda il consolidato fiscale si rimanda a quanto commentato all'interno del capitolo 8. Fiscalità.

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

Al 31 dicembre 2018 il conto corrente in essere tra Edison Spa e TdE presenta un saldo a debito per 5 milioni di euro (4 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

### Rapporto di cash-pooling con EDF Sa

Al 31 dicembre 2018 il conto corrente in essere di Edison Spa, dedicato al rapporto di cash-pooling con EDF Sa, presenta un saldo a credito per 28 milioni di euro (140 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

### Finanziamento in essere con EDF Sa

La linea di credito *revolving* con durata biennale e per un valore nominale di 600 milioni di euro, concessa nel 2017, al 31 dicembre 2018 risulta interamente disponibile.

Si ricorda inoltre che nel mese di dicembre 2015 EDF Sa aveva concesso a Edison Spa una linea di credito a medio-lungo termine di importo massimo pari a 200 milioni di euro, legata a progetti di investimento e correlata a una linea di credito concessa da BEI a EDF Sa; al 31 dicembre 2018 tale linea è utilizzata per 70 milioni di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2017). Si segnala che nel corso dell'esercizio circa 10 milioni di euro sono stati riclassificati nei "debiti finanziari correnti".

### Altri rapporti con EDF Sa

Con riferimento ai contratti di prestazione di servizi resi da EDF Sa (essenzialmente finanziari e assicurativi) e ad altri riaddebiti di oneri, si segnala un costo di esercizio pari a circa 18 milioni di euro (18 milioni di euro al 31 dicembre 2017) che include tra l'altro un canone annuo di circa 1 milione di euro per l'utilizzo del marchio. 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 12 milioni di euro (oneri netti realizzati per 10 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

## C) Rapporti con altre società del gruppo EDF

I principali rapporti con le altre società del gruppo EDF sono essenzialmente di natura commerciale e quasi interamente iscritti verso Edf Trading Ltd. Si ricorda che a partire dal 1° settembre 2017 è efficace l'accordo di cooperazione MASA (Trading Joint Venture and Market Access Services Agreement) con EDF Trading Ltd, riguardante le attività di *proprietary trading* nonché le modalità di accesso esclusivo al mercato a termine *power*. Si segnala inoltre che, all'interno della voce **altri ricavi e proventi** è incluso un *profit sharing* verso EDF Trading Ltd, meccanismo di remunerazione previsto dall'accordo di cooperazione MASA di cui sopra, per circa 2 milioni di euro.

## 11. ALTRE INFORMAZIONI

### 11.1 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, l'operazione significativa non ricorrente - più ampiamente descritta nel capitolo "Performance" - è stata la cessione del ramo d'azienda E&P. Gli organi sociali di Edison Spa e Edison Exploration & Production Spa (Edison E&P), società interamente controllata e soggetta a direzione e coordinamento da parte di Edison Spa, hanno deliberato, a far data dal 1° Luglio 2018, lo scorporo del ramo d'azienda costituito dalle attività della Divisione E&P di Edison Spa alla nuova società Edison E&P Spa.

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

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso dell'esercizio 2018 Edison Spa non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità della chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

### 11.3 Azioni proprie

Al 31 dicembre 2018 Edison Spa non possiede azione proprie.

### 11.4 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.

### 11.5 Compensi della Società di Revisione

(Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodices del Regolamento Emittenti Consob)

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149 duodices del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2018 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

(Valori in euro)	Deloitte & Touche S.p.A.	Rete Deloitte & Touche S.p.A.	Totale Deloitte & Touche S.p.A.
<b>Edison S.p.A.</b>	<b>872.300</b>	<b>33.750</b>	<b>906.050</b>
Revisione legale e contabile	759.120	0	759.120
Servizi di attestazione	113.180	0	113.180
Altri servizi	0	33.750	33.750
<b>Società del Gruppo (1)</b>	<b>1.053.713</b>	<b>317.686</b>	<b>1.371.399</b>
Revisione legale e contabile	984.896	272.610	1.257.506
Servizi di attestazione	62.817	6.676	69.493
Altri servizi	6.000	38.400	44.400
<b>Totale</b>	<b>1.926.013</b>	<b>351.436</b>	<b>2.277.449</b>

(1) Società controllate e altre società consolidate integralmente

### 11.6 Sintesi delle erogazioni pubbliche ai sensi art. 1, commi 125-129, Legge n. 124/2017

La legge 124 del 4 agosto 2017 (c.d. Legge annuale per il mercato e la concorrenza) ha introdotto, all'art. 1, commi 125-129, nuovi obblighi informativi in materia di trasparenza delle erogazioni pubbliche, ricevute e concesse.

Si precisa che non sono stati presi in considerazione eventuali incassi dell'esercizio 2018 derivanti da certificati verdi, *feed-in tariff*, certificati bianchi e conto energia in quanto costituiscono un corrispettivo per forniture e servizi resi.

Il criterio di rendicontazione da seguire è il "criterio di cassa", nel corso dell'esercizio 2018 la società Edison Spa non ha ricevuto contributi inclusi nella fattispecie richiamati nella legge 124 del 4 agosto 2017.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2018**

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti successivamente al 31 dicembre 2018.

# ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI



## 5.2 ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

### Partecipazioni in imprese controllate

Società	Sede	Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute			Valore iniziale (A)		Valore netto iscritto a bilancio
		Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	
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	171.128.000	(168.000)	170.960.000
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	-	-	-	-	10.404	-	10.404
Edison Energia Spa (Socio unico)	Milano (*)	EUR	40.000.000	1,00	100,000	40.000.000	192.376.125	(106.052.765)	86.323.360
Edison Energie Spa (Socio unico)	Milano (*)	EUR	2.100.000	10,00	100,000	210.000	-	-	-
Edison Engineering Sa	Atene (Grecia)	EUR	260.001	3,00	100,000	86.667	260.001	(179.001)	81.000
Edison Exploration & Production SpA (Socio unico)	Milano (*)	Eur	500.000.000	1,00	100,000	500.000.000	-	-	-
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	-	-	-	-	11.643.346	(18.000)	11.625.346
Edison International Spa	Milano (*)	EUR	-	-	-	-	1.188.606.845	(1.084.685.845)	103.921.000
Edison International Holding NV	Amsterdam (Olanda)	EUR	123.500.000	1,00	100,000	123.500.000	327.587.200	(304.615.902)	22.971.298
Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)	Milano (*)	EUR	90.000.000	1,00	100,000	90.000.000	134.280.847	-	134.280.847
Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili Srl	Milano (*)	EUR	20.000.000	-	83,300	16.660.000	151.372.434	-	151.372.434
Euroil Exploration Ltd	Londra (Inghilterra)	GBP	-	-	-	-	950	-	950
Fenice Qualità per l'ambiente Spa	Rivoli (TO) (*)	EUR	330.500.000	100,00	100,000	3.305.000	246.994.680	-	246.994.680
Frendy Energy Spa	Milano	EUR	14.829.312	0,25	72,930	43.259.978	14.369.262	-	14.369.262
Jesi Energia Spa	Milano (*)	EUR	5.350.000	1,00	70,000	3.745.000	15.537.145	(11.432.445)	4.104.700
Idroelettrica Brusson Srl (Socio unico)	Courmayeur (AO) (*)	EUR	20.000	-	100,000	20.000	-	-	-
Idroelettrica Cervino Srl (Socio unico)	Courmayeur (AO) (*)	EUR	100.000	-	100,000	100.000	-	-	-
Infrastrutture Distribuzione Gas Spa (Socio unico)	Selvazzano Dentro (PD) (*)	EUR	460.000	1,00	100,000	460.000	38.512.802	-	38.512.802
Nuova Alba Srl (Socio unico)	Milano (*)	EUR	2.016.457	-	100,000	2.016.457	34.669.151	(32.066.069)	2.603.082
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
Sistemi di Energia Spa	Milano (*)	EUR	10.083.205	1,00	88,276	8.901.029	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	430.000	(330.000)	100.000
Tremonti Srl	Milano (*)	EUR	100.000	-	100,000	100.000	-	-	-
Terrnica Cologno Srl	Milano (*)	EUR	1.000.000	-	65,000	650.000	2.819.782	-	2.819.782
<b>Totale Partecipazioni in imprese controllate</b>							<b>2.548.106.029</b>	<b>(1.536.492.529)</b>	<b>1.011.613.500</b>

(A) Valori in unità di euro.

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

(\*\*) Valori come da progetto di bilancio presentato al Consiglio di Amministrazione se già disponibile; in alternativa ultimo bilancio approvato.

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

EGP Sterlina egiziana

EUR Euro

GBP Sterlina Inglese

USD dollaro USA

Variazioni dell'esercizio (A)							Valore finale al 31 dicembre 2018 (A)						
Acquisizione	Alienazioni	Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Copertura perdita	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Conferimento	Altre variazioni	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio	Patrimonio netto ultimo bilancio (**)	Pro quota Patrimonio netto (**)	Risultato netto ultimo bilancio (**)	Pro quota risultato netto (**)
-	-	-	-	-	-	-	1.381.681	-	1.381.681	1.704.626	1.704.626	(77.255)	(77.255)
-	-	-	-	-	-	-	171.128.000	(168.000)	170.960.000	184.734.434	184.734.434	5.531.939	5.531.939
-	-	-	-	-	-	-	8.187.900	-	8.187.900	26.402.823	12.937.383	2.387.140	1.169.699
-	-	-	-	-	(10.404)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	192.376.125	(106.052.765)	86.323.360	84.485.693	84.485.693	12.868.610	12.868.610
193.190.608	-	-	-	-	-	-	193.190.608	-	193.190.608	26.719.284	26.719.284	5.922.690	5.922.690
-	-	-	-	(12.000)	-	-	260.001	(191.001)	69.000	69.625	69.625	(20.921)	(20.921)
-	-	300.000	-	-	862.000.000	-	862.300.000	-	862.300.000	865.654.192	865.654.192	(5.486.855)	(5.486.855)
-	-	-	-	-	-	-	187.458	(8.000)	179.458	520.920	520.920	43.869	43.869
-	-	-	-	-	(11.625.346)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	850.000.000	-	(29.938.100)	(923.982.900)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	119.000.000	-	(13.915.000)	-	-	446.587.200	(318.530.902)	128.056.298	129.305.907	129.305.907	(9.084.073)	(9.084.073)
-	-	-	-	-	-	-	134.280.847	-	134.280.847	175.964.962	175.964.962	24.648.232	24.648.232
-	-	-	-	-	-	-	151.372.434	-	151.372.434	143.013.913	119.130.590	6.314.002	5.259.564
-	(950)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	246.994.680	-	246.994.680	326.509.920	326.509.920	7.224.611	7.224.611
339.130	-	-	-	(606.000)	-	-	14.708.392	(606.000)	14.102.392	17.993.343	13.122.545	(583.569)	(425.597)
-	-	-	-	(176.000)	-	-	15.537.145	(11.608.445)	3.928.700	5.628.335	3.939.835	(405.613)	(283.929)
2.008.641	-	-	-	-	-	-	2.008.641	-	2.008.641	625.165	625.165	72.571	72.571
10.669.245	-	-	-	-	-	-	10.669.245	-	10.669.245	1.925.539	1.925.539	142.879	142.879
-	-	-	-	-	-	-	38.512.802	-	38.512.802	36.477.964	36.477.964	6.652.001	6.652.001
-	-	-	-	(392.327)	-	-	34.669.151	(32.458.396)	2.210.755	2.210.809	2.210.809	(391.687)	(391.687)
-	-	-	-	-	-	-	3.500.109	(1.086.596)	2.413.513	3.835.913	3.835.913	(522.574)	(522.574)
150.300	-	-	-	-	-	-	4.400.206	4.150.094	8.550.300	18.984.540	16.758.793	4.527.056	3.996.304
-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-
-	-	-	-	(50.000)	-	-	430.000	(380.000)	50.000	96.176	96.176	48.706	48.706
-	-	100.000	-	-	-	-	100.000	-	100.000	91.157	91.157	(8.843)	(8.843)
-	-	-	-	-	-	-	2.819.782	-	2.819.782	5.386.298	3.501.094	14.000	9.100
<b>206.357.924</b>	<b>(950)</b>	<b>969.400.000</b>	<b>-</b>	<b>(45.089.427)</b>	<b>(73.618.650)</b>	<b>-</b>	<b>2.535.602.408</b>	<b>(466.940.011)</b>	<b>2.068.662.397</b>				

# ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

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

Società	Sede	Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute			Valore iniziale (A)		
		Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio
Depositi Italiani GNL Spa <sup>(1)</sup>	Ravenna (RM)	EUR	20.000.000	100,00	49,000	98.000	-	-	-
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
Ibitermo 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 <sup>(2)</sup>	Thusis (Svizzera)	CHF	100.000.000	1.000,00	20,000	20.000	11.362.052	-	11.362.052
Nuova ISI Impianti selez.inerti Srl in fallimento	Vazia (RI)	LIT	150.000.000	-	33,333	50.000.000	1	-	1
Prometeo Spa	Osimo (AN)	EUR	2.826.285	1,00	20,905	590.835	4.221.289	(2.677.504)	1.543.785
Syremont Spa	Rose (CS)	EUR	1.325.000	1,00	22,642	300.000	400	-	400
Soc.Svil.Realiz. e Gest. Gasdotto Algeria-Italia via Sardegna Spa - Galsi Spa	Milano	EUR	37.419.179	1,00	23,529	8.804.516	24.164.757	(24.164.756)	1
<b>Totale Partecipazioni in imprese a controllo congiunto e imprese collegate</b>							<b>47.736.308</b>	<b>(27.221.198)</b>	<b>20.515.110</b>
<b>Totale Partecipazioni</b>							<b>2.595.842.337</b>	<b>(1.563.713.727)</b>	<b>1.032.128.610</b>

(A) Valori in unità di euro.

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

(1) Società costituita il 23 novembre 2018.

(2) Chiude esercizio al 30 settembre 2018.

(\*\*) Valori come da progetto di bilancio presentato al Consiglio di Amministrazione se già disponibile; in alternativa ultimo bilancio approvato.

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

EGP Sterlina egiziana

EUR Euro

GBP Sterlina Inglese

USD dollaro USA

Variazioni dell'esercizio (A)							Valore finale al 31 dicembre 2018 (A)						
Acquisizione	Alienazioni	Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Copertura perdita	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Conferimento	Altre variazioni	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio	Patrimonio netto ultimo bilancio (**)	Pro quota Patrimonio netto (**)	Risultato netto ultimo bilancio (**)	Pro quota risultato netto (**)
514.500	-	3.537.800	-	-	-	-	4.052.300	-	4.052.300	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	536.400	-	536.400	10.186.800	3.056.040	3.720.302	1.116.091
-	-	-	-	-	-	-	1.883.940	-	1.883.940	6.428.484	3.114.536	334.623	162.121
-	-	-	-	-	-	-	1.161.904	-	1.161.904	47.037.177	23.518.589	9.768.683	4.884.342
-	-	-	-	-	-	-	4.405.565	(378.938)	4.026.627	13.388.558	4.318.881	137.607	44.389
-	-	-	-	-	-	-	11.362.052	-	11.362.052	107.370.195	21.474.039	1.325.557	265.111
-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	4.221.289	(2.677.504)	1.543.785	16.320.073	3.411.711	1.265.073	264.464
-	-	-	-	-	-	-	400	-	400	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	24.164.757	(24.164.756)	1	79.153.639	18.624.060	(543.855)	(127.964)
<b>514.500</b>	<b>-</b>	<b>3.537.800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51.788.608</b>	<b>(27.221.198)</b>	<b>24.567.410</b>				
<b>206.872.424</b>	<b>(950)</b>	<b>972.937.800</b>	<b>-</b>	<b>(45.089.427)</b>	<b>(73.618.650)</b>	<b>-</b>	<b>2.587.391.016</b>	<b>(494.161.209)</b>	<b>2.093.229.807</b>				

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

### Elenco delle partecipazioni immobilizzate valutate a *fair value* con transito a conto economico

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute		Valore iniziale (A)		
			Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio
Emittenti Titoli Spa in Liquidazione	Milano	EUR	-	-	-	-	-	-	-
European Energy Exchange Ag - EEX	Leipzig (Germania)	EUR	60.075.000	1,00	0,505	303.106	-	-	-
FCA Security S.c.p.a. ex Sirio Sicurezza Industriale Scpa	Torino	EUR	152.520	1,00	0,250	382	-	-	-
I.S.V.E.UR. Spa in Liquidazione	Roma	EUR	2.500.000	1.000,00	1,000	25	-	-	-
MIP Politecnico di Milano Graduate School of Business Scpa	Milano	EUR	378.000	1,00	3,175	12.000	-	-	-
Nomisma - Società di studi economici Spa	Bologna	EUR	6.963.499	0,24	1,096	320.000	-	-	-
Reggente Spa	Lucera (FG)	EUR	260.000	0,52	5,209	26.043	-	-	-
Sistema Permanente di Servizi Spa (in fallimento)	Roma	EUR	154.950	51,65	12,600	378	-	-	-
ACSM - AGAM Spa	Monza	EUR	-	-	-	-	-	-	-
American Superconductor	Devens (Stati Uniti)	USD	212.281	0,01	0,075	16.000	-	-	-
<b>Totale Partecipazioni immobilizzate valutate a <i>fair value</i> con transito a conto economico</b>							-	-	-

(A) Valori in unità di euro.

(\*) Riclassifica da partecipazioni disponibili per la vendita e partecipazioni di trading (IFRS 9).

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

EUR Euro

USD dollaro USA

Variazioni dell'esercizio (A)						Valore finale al 31 dicembre 2018 (A)		
Acquisizioni	Alienazioni	Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Riclassifica (*)	Altre variazioni	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio
-	-	-	-	1	(1)	-	-	-
-	-	-	-	680.500	-	680.500	-	680.500
-	-	-	-	288	-	288	-	288
-	-	-	-	5.620	-	5.620	-	5.620
-	-	-	-	12.000	-	12.000	-	12.000
-	-	-	-	75.080	-	479.473	(404.393)	75.080
-	-	-	-	13.450	-	13.450	-	13.450
-	-	-	-	1	-	1	-	1
-	(3.434.304)	-	-	3.434.304	-	-	-	-
-	-	-	107.380	48.428	-	4.975.111	(4.819.303)	155.808
-	<b>(3.434.304)</b>	-	<b>107.380</b>	<b>4.269.672</b>	<b>(1)</b>	<b>6.166.443</b>	<b>(5.223.696)</b>	<b>942.747</b>

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

### Elenco delle partecipazioni disponibili per la vendita

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute	
			Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N.
Emittenti Titoli Spa in liquidazione	Milano	EUR	4.264.000	0,52	3,890	319.000
European Energy Exchange Ag - EEX	Leipzig (Germania)	EUR	60.075.000	1,00	0,505	303.106
FCA Security S.c.p.a. ex Sirio Sicurezza Industriale Scpa	Torino	EUR	152.520	1,00	0,250	382
I.S.V.E.U.R. Spa in liquidazione	Roma	EUR	2.500.000	1.000,00	1,000	25
MIP Politecnico di Milano Graduate School of Business Scpa	Milano	EUR	378.000	1,00	3,175	12.000
Nomisma - Società di studi economici Spa	Bologna	EUR	6.963.499	0,24	1,096	320.000
Reggente Spa	Lucera (FG)	EUR	260.000	0,52	5,209	26.043
Sistema Permanente di Servizi Spa (in fallimento)	Roma	EUR	154.950	51,65	12,600	378
<b>Totale Partecipazioni disponibili per la vendita</b>						

(A) Valori in unità di euro.

(\*) Riclassifica tra le partecipazioni immobilizzate valutate a *fair value* con transito a conto economico (IFRS 9).

### Elenco delle partecipazioni di trading

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	212.281	0,01	0,075	16.000
<b>Totale Partecipazioni di trading</b>						

(A) Valori in unità di euro.

(\*) Riclassifica tra le partecipazioni immobilizzate valutate a *fair value* con transito a conto economico (IFRS 9).I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217.  
EUR Euro USD dollaro USA



Valore iniziale (A)		Variazioni dell'esercizio (A)		Valore finale al 31 dicembre 2018 (A)		
Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio	Riclassifica (*)	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio
1	-	1	(1)	-	-	-
680.500	-	680.500	(680.500)	-	-	-
288	-	288	(288)	-	-	-
5.620	-	5.620	(5.620)	-	-	-
12.000	-	12.000	(12.000)	-	-	-
479.473	(404.393)	75.080	(75.080)	-	-	-
13.450	-	13.450	(13.450)	-	-	-
1	-	1	(1)	-	-	-
<b>1.191.333</b>	<b>(404.393)</b>	<b>786.940</b>	<b>(786.940)</b>	-	-	-

Valore iniziale (A)		Variazioni dell'esercizio (A)		Valore finale al 31 dicembre 2018 (A)		
Costo	Adeguamento valori di mercato	Valore netto iscritto a bilancio	Riclassifica (*)	Costo	Adeguamento valori di mercato	Valore netto iscritto a bilancio
5.360.000	(1.925.696)	3.434.304	(3.434.304)	-	-	-
4.975.111	(4.926.683)	48.428	(48.428)	-	-	-
<b>10.335.111</b>	<b>(6.852.379)</b>	<b>3.482.732</b>	<b>(3.482.732)</b>	-	-	-

## PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

Signori Azionisti,

Il bilancio separato al 31 dicembre 2018 della Vostra Società chiude con un utile di 55.159.079,35 euro.

Se concordate con i criteri seguiti nella redazione del Bilancio e con i principi e metodi contabili ivi utilizzati, Vi proponiamo di adottare le seguenti deliberazioni.

### Proposte di deliberazione all'assemblea

#### Prima deliberazione

“L'assemblea degli Azionisti,

- esaminato il bilancio separato della Società e il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2018, la relazione degli amministratori sulla gestione, la relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari nonché la relazione sulla dichiarazione di carattere non finanziario;
- vista la relazione del Collegio sindacale all'assemblea di cui all'art. 153 del decreto legislativo 58/1998 (TUF);
- viste le relazioni della società di revisione al bilancio separato e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018;

#### *delibera*

- di approvare il bilancio separato della Società dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, nel suo insieme e nelle singole appostazioni, che evidenzia un utile di 55.159.079,35 euro, arrotondato negli schemi di bilancio a euro 55.159.079”

#### Seconda deliberazione

“L'assemblea degli Azionisti,

- preso atto che il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, approvato da questa stessa assemblea, evidenzia un utile di 55.159.079,35 euro;
- tenuto conto del disposto dell'art. 2430 del codice civile in tema di riserva legale e dell'art. 2433 del codice civile in tema di ripartizione degli utili;
- avuto riguardo alle perdite pregresse riportate a nuovo e alle riserve esistenti alla data del 31 dicembre 2018;

#### *delibera*

- di destinare l'utile dell'esercizio 2018 come segue:

il 5% per complessivi 2.757.953,97 euro	a riserva legale
l'utile che residua dopo il suo parziale utilizzo per l'accantonamento a riserva legale di cui al precedente punto, pari a 52.401.125,38	alla riserva utili portati a nuovo

Milano, 14 febbraio 2019

Per il consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Marc Benayoun

**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 2018.

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, 14 febbraio 2019

L'Amministratore Delegato

Marc Benayoun

Dirigenti Preposti alla redazione  
dei documenti contabili societari

Didier Calvez  
Roberto Buccelli

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014

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

### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO SEPARATO

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato di Edison S.p.A. (di seguito anche "Società" o "Edison"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, 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 e dalle note illustrative.

A nostro giudizio, il bilancio separato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, 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.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (di seguito anche "ISA Italia"). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio separato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

#### **Test di impairment su avviamento, immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni materiali e partecipazioni**

##### **Descrizione dell'aspetto chiave della revisione**

La Società iscrive un avviamento, pari ad Euro 1.707 milioni (21% dell'attivo patrimoniale del bilancio separato al 31 dicembre 2018), immobilizzazioni materiali, pari ad Euro 1.201 milioni, immobilizzazioni immateriali, pari ad Euro 72 milioni, e partecipazioni, pari ad Euro 2.093 milioni. Sulla base delle scelte strategiche e organizzative attuate dalla Società, l'avviamento è stato attribuito a due gruppi distinti di *cash generating unit* (di seguito anche "CGU"): "Filiera Energia Elettrica" e "Filiera Idrocarburi".

Il test di *impairment* prevede, in prima istanza, la verifica che i valori di carico delle singole CGU, senza considerare l'avviamento, non siano superiori ai valori recuperabili e, successivamente, l'analisi del valore di carico, comprensivo dell'avviamento ad esse attribuito, dei gruppi di CGU. La Società analizza, infine, il valore di carico delle attività nel loro complesso (c.d. test di *impairment* di secondo livello). La predisposizione del test di *impairment* è effettuata con il supporto di un esperto esterno alla Società, che determina il valore recuperabile nell'accezione di valore d'uso, determinando il valore delle attività sulla base della loro capacità di generare flussi di cassa futuri. Il test di *impairment* sul valore d'iscrizione delle partecipazioni prevede, infine, il confronto tra il valore di carico della partecipata ed il rispettivo patrimonio netto inclusivo degli effetti del test di *impairment* precedentemente richiamato. A seguito di tale confronto e in considerazione del valore recuperabile della singola CGU, la Società determina gli impatti sul valore d'iscrizione della partecipazione.

All'esito dello svolgimento del test di *impairment* la Società ha rilevato perdite di valore per complessivi Euro 45 milioni, ascrivibili al valore di carico delle partecipazioni appartenenti alla Filiera Idrocarburi.

Il processo di valutazione effettuato dalla Direzione è complesso e si basa su assunzioni riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa attesi delle CGU e la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione ("WACC") e di crescita di lungo periodo ("g-rate"). Per la determinazione del valore recuperabile Edison ha fatto principalmente riferimento ai flussi finanziari riflessi:

- nel *budget* 2019, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 7 dicembre 2018;
- nelle previsioni di medio termine, periodo 2020-2022, presentate al Consiglio di Amministrazione nella suddetta riunione;
- nelle previsioni di lungo termine elaborate dalla Direzione aziendale.

Tali assunzioni sono influenzate da aspettative future e da condizioni di mercato. Tra queste, le variabili chiave di maggior rilevanza nella determinazione dei flussi di cassa sono:

- gli scenari di prezzo di energia elettrica ("PUN") ed il relativo margine ("Spark spread"), l'evoluzione della regolamentazione italiana del settore, con specifico riferimento alla disciplina e incentivazione dei produttori di energia elettrica (c.d. *capacity payment*) e l'andamento della domanda nazionale di energia elettrica, per le attività afferenti al mercato dell'energia elettrica;
- gli scenari delle *commodities* petrolifere, del gas naturale e del cambio Euro/Dollaro, per le attività afferenti al mercato degli idrocarburi;
- i tassi di attualizzazione e di crescita di lungo periodo.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare degli attivi iscritti in bilancio e della soggettività delle stime attinenti la determinazione dei flussi di cassa attesi e delle variabili chiave precedentemente descritte, abbiamo considerato il test di *impairment* un aspetto chiave della revisione del bilancio separato di Edison.



I paragrafi "1.2 Altri criteri di valutazione applicati", "5.1.5 Impairment test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento, delle immobilizzazioni materiali e immateriali" e "5.2 Partecipazioni" del bilancio separato riportano l'informativa sul test di *impairment*, sulle svalutazioni apportate alle partecipazioni e sulle variazioni nelle variabili chiave utilizzate nello svolgimento del test di *impairment*.

#### **Procedure di revisione svolte**

Abbiamo preliminarmente esaminato le modalità usate dalla Direzione per la determinazione del valore d'uso delle CGU e delle partecipazioni, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati per lo sviluppo del test di *impairment*.

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti:

- comprensione dei controlli rilevanti posti in essere da Edison sul processo di effettuazione del test di *impairment* su avviamento, attività immateriali, attività materiali e partecipazioni;
- analisi di ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa anche mediante analisi di dati di settore (quali ad esempio domanda nazionale, stime di crescita del Prodotto Interno Lordo, Strategia Energetica Nazionale) e ottenimento dalla Direzione di altre informazioni da noi ritenute rilevanti;
- analisi dei dati consuntivi rispetto ai piani originari ai fini di valutare la natura degli scostamenti e l'attendibilità del processo di predisposizione dei piani;
- analisi circa la ragionevolezza del tasso di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (*g-rate*);
- verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del valore d'uso delle CGU e delle partecipazioni;
- verifica della corretta determinazione del valore contabile delle CGU, dei gruppi di CGU relativi al mercato elettrico e degli idrocarburi, del valore delle attività nel loro complesso e delle partecipazioni;
- verifica dell'analisi di sensitività predisposta dalla Direzione;
- esame della conformità ai principi contabili di riferimento della metodologia adottata dalla Direzione per il test di *impairment* sull'avviamento, sulle attività immateriali, sulle attività materiali e sulle partecipazioni;
- esame dell'adeguatezza dell'informativa fornita dalla Società relativa al test di *impairment* e della sua conformità a quanto previsto dai principi contabili internazionali.

#### **Riconoscimento dei ricavi di vendita – somministrazioni effettuate tra la data dell'ultimo rilevamento puntuale e la data di bilancio**

##### **Descrizione dell'aspetto chiave della revisione**

I ricavi di vendita di energia elettrica e gas, pari ad Euro 6.797 milioni, sono riconosciuti e contabilizzati al momento dell'erogazione del servizio e a fine esercizio comprendono la stima dei ricavi maturati per le somministrazioni effettuate tra la data dell'ultimo rilevamento del consumo effettivo e la data di fine esercizio. Tali ricavi sono determinati mediante la stima del consumo giornaliero per ciascun cliente, basata sul suo profilo storico, rettificato per riflettere le condizioni atmosferiche o altri fattori che possono influire sui consumi del periodo.

Abbiamo ritenuto che le modalità di determinazione dei suddetti ricavi di vendita costituiscano un aspetto chiave della revisione contabile del bilancio separato di Edison al 31 dicembre 2018 in considerazione: i) della componente discrezionale insita nella natura estimativa di tali rilevazioni; ii) della rilevanza del loro ammontare complessivo; iii) dell'elevato numero di transazioni che riguardano gli utenti finali e iv) dell'impegno necessario per lo svolgimento delle relative procedure di revisione che richiede il coinvolgimento in tale attività di personale esperto e di specialisti.

Il paragrafo "1.2 Altri criteri di valutazione applicati " del bilancio separato riporta l'informativa sui principi di riconoscimento dei ricavi di vendita adottati da Edison.

**Procedure di revisione svolte**

Le nostre procedure di revisione sulla stima dei ricavi di vendita relative alle somministrazioni effettuate tra la data dell'ultimo rilevamento puntuale e la data di bilancio hanno incluso, tra le altre, le seguenti:

- analisi delle procedure informatiche poste in essere da Edison per la determinazione delle somministrazioni effettuate e dei relativi algoritmi di calcolo con il supporto di nostri specialisti informatici;
- comprensione dei principali controlli posti in essere da Edison a presidio del rischio di errata iscrizione e verifica dell'operatività degli stessi. Anche tali attività sono state svolte con il supporto di nostri specialisti informatici;
- verifiche a campione volte ad accertare la completezza ed accuratezza dei dati utilizzati dalla Direzione al fine della determinazione di tali rilevazioni;
- verifica, per un campione di utenti, del processo di stima delle quantità consumate e dell'applicazione delle corrette tariffe di riferimento;
- analisi dei principali parametri relativi ai consumi utilizzati per la stima dei ricavi di vendita;
- analisi dei dati consuntivi e confronto con i dati stimati al fine di valutare la natura degli scostamenti e l'attendibilità del processo di determinazione delle rilevazioni;
- esame dell'adeguatezza dell'informativa fornita in merito al riconoscimento dei ricavi di vendita rispetto ai principi contabili di riferimento.

***Stime dei fondi di smantellamento e ripristino dei siti, dei fondi per rischi e oneri diversi, dei fondi per passività su imposte sul reddito e dei fondi rischi su vertenze attività non energy***

**Descrizione dell'aspetto chiave della revisione**

I fondi rischi stanziati nel bilancio separato al 31 dicembre 2018 di Edison S.p.A. includono fondi di smantellamento e ripristino dei siti industriali pari ad Euro 64 milioni, fondi per rischi e oneri diversi pari ad Euro 70 milioni, fondi per passività su imposte sul reddito i pari ad Euro 29 milioni e fondi per rischi su vertenze attività non *Energy* pari ad Euro 251 milioni.



La voce di bilancio in oggetto include fondi di smantellamento e ripristino di siti industriali (di seguito anche "*decommissioning*"). La valutazione delle passività future connesse agli obblighi di *decommissioning* e di ripristino dei siti industriali è un processo complesso basato su ipotesi tecniche e finanziarie della Direzione supportate, ove necessario, da perizie di esperti indipendenti. Tali passività riflettono la stima dei costi di smantellamento, di rimozione e di bonifica che Edison, al termine delle attività di produzione e di funzionamento dei siti produttivi interessati, dovrà sostenere per ripristinare le condizioni ambientali in conformità a quanto disciplinato dalla normativa di riferimento.

I fondi per rischi e oneri diversi sono relativi a fondi di natura prettamente industriale riferiti alle varie aree in cui la Società opera, nonché a fondi correlati a cessione di partecipazioni e a contenzioni fiscali per imposte sugli immobili.

Quanto ai fondi per vertenze giudiziarie e fiscali, come descritto nelle note al bilancio, Edison è stata coinvolta, come parte, in alcuni procedimenti giudiziari e arbitrali. Le stime effettuate dalla Direzione sono riflesse nelle seguenti voci di bilancio – "Fondi per rischi e oneri diversi", "Fondi per passività su imposte sul reddito" e "Fondi per rischi su vertenze attività Non *Energy*". Tra le varie tipologie di procedimenti quelli relativi a vertenze di natura ambientale sono caratterizzati da elevate complessità di stima delle passività e ad incertezze, in quanto connesse a iter giudiziari di diversa tipologia di cui Edison S.p.A. è parte, in qualità di successore universale di Montedison S.p.A. a seguito della sua fusione per incorporazione. Per quanto specificamente riguarda i fondi stanziati in relazione a vertenze derivanti da eventi risalenti nel tempo, collegati alla gestione di siti produttivi chimici già facenti capo al gruppo Montedison, che sono stati oggetto, tra gli anni novanta e il primo decennio del nuovo secolo, dell'ampio processo di dismissione che ha condotto alla riconversione delle attività di Edison nel settore dell'energia, i livelli attuali degli accantonamenti sono stati determinati quale ammontare residuale di quanto iscritto inizialmente con riferimento alla specifica vertenza, considerando la complessità e la differenziazione delle fattispecie giuridiche di riferimento, nonché le incertezze in termini di merito e di orizzonti temporali di evoluzione dei diversi procedimenti e, quindi, degli esiti stessi. La quantificazione e l'aggiornamento di detti fondi sono soggetti ad un processo di verifica periodica che tiene conto di quanto appena detto; del pari e in generale, detta verifica periodica riguarda la quantificazione e l'aggiornamento anche degli altri fondi rischi relativi a vertenze giudiziarie e arbitrali.

In relazione alla complessità dei procedimenti in corso, alle incertezze connesse del processo di stima ed alla rilevanza degli effetti che potrebbero derivare sui saldi patrimoniali e sul risultato economico, oltre che sui flussi di cassa, tale area è stata considerata un aspetto chiave della revisione del bilancio.

I paragrafi "1.2 Altri criteri di valutazione applicati", "5.3 Fondi operativi", "5.4 Attività e Passività potenziali", "8.3.3 Fondi per rischi fiscali (per imposte sul reddito)" e il capitolo "9. Attività Non *Energy*" del bilancio separato riportano l'informativa relativa alle stime dei fondi e delle incertezze fiscali.

---

**Procedure di revisione svolte**

Le nostre procedure di revisione hanno incluso, tra le altre, le seguenti:

- comprensione dei controlli rilevanti posti in essere da Edison per l'individuazione, la valutazione iniziale ed il monitoraggio dei procedimenti e delle indagini ai diversi livelli dell'organizzazione;
- comprensione dei controlli rilevanti posti in essere da Edison per l'individuazione, la valutazione iniziale e l'aggiornamento dei fondi;
- esame dell'appropriatezza dei metodi adottati dalla Direzione per le stime rispetto ai principi contabili di riferimento;
- analisi dei criteri e delle assunzioni utilizzati dalla Direzione per la stima dei fondi;
- verifiche sull'accuratezza e completezza dei dati utilizzati per le stime;
- richiesta di informazioni ai consulenti legali e fiscali esterni di Edison ed all'ufficio legale interno;
- analisi della documentazione rilevante, ivi inclusi i verbali delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, degli accordi con le controparti e le schede di monitoraggio delle diverse vertenze predisposte da Edison;
- analisi degli eventi successivi fino alla data della presente relazione;
- verifica dell'adeguatezza dell'informativa resa con riferimento a tali procedimenti nelle note al bilancio e della sua conformità ai principi contabili di riferimento.

**Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale 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 e, nei termini previsti dalla Legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio separato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio separato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla Legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.



**Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio separato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione ISA Italia individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio separato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione ISA Italia, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio separato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio separato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio separato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

**Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014**

L'assemblea degli azionisti di Edison S.p.A. ci ha conferito in data 26 aprile 2011 l'incarico di revisione legale del bilancio separato e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2011 al 31 dicembre 2019.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio separato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Legale, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

**RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI****Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori di Edison S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Società al 31 dicembre 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio separato e la loro conformità alle norme di Legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio separato di Edison S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio separato di Edison S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di Legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Matteo Ogliari**  
Socio

Milano, 20 febbraio 2019