



RISULTATI
PRIMO TRIMESTRE 2016

Milano – Maggio 2016

- **Mercato energetico**
- **Risultati primo trimestre 2016:**
 - Fonti e impieghi energia elettrica e idrocarburi
 - Principali dati finanziari consolidati e investimenti
 - Performance operativa
 - Indebitamento finanziario netto e flussi di cassa

SCENARIO PREZZI

FY2015		1Q2016	1Q2015	Δ
53,7	ICE Brent swap (\$/bbl)	35,1	55,2	(36%)
1,11	Exchange rate (€/€)	1,10	1,13	(2%)
48,4	ICE Brent swap (€/bbl)	31,9	49,1	(35%)
32,2	Gas Release 2 (c€/ scm) a)	23,2	39,7	(42%)
23,3	PSV (c€/ scm)	15,3	25,5	(40%)
20,9	TTF (c€/ scm)	13,6	22,5	(40%)
52,3	PUN TWA (€/MWh)	39,6	51,9	(24%)
58,7	PUN Peak (€/MWh)	45,4	59,1	(23%)
48,7	PUN Off Peak (€/MWh)	36,4	47,9	(24%)
3,9	Spark Spread TWA (€/MWh)	5,0	0,0	n.a.
10,3	Spark Spread Peak (€/MWh)	10,9	7,3	50%
0,4	Spark Spread Off Peak (€/MWh)	1,8	-4,0	n.a.
7,7	CO2 (€/ton)	5,6	7,0	(20%)

a) Al PSV di Snam Rete Gas
Fonte: Edison

BILANCIO DI ENERGIA ELETTRICA E GAS IN ITALIA

Energia elettrica_{a)}

Anno 2015	(TWh)	IT2016	IT2015	Δ
180,9	Produzione termoelettrica	46,2	45,1	2,5%
44,7	Produzione idroelettrica	7,9	9,6	(17,6%)
45,1	Produzione altre rinnovabili	11,2	11,1	1,1%
270,7	Produzione netta	65,3	65,8	(0,7%)
46,4	Saldo netto import/ export	12,9	13,4	(4,2%)
(1,9)	Consumo pompaggi	(0,6)	(0,5)	34,7%
315,2	Totale domanda	77,6	78,8	(1,5%)

a) Al lordo delle perdite di rete

Fonte: dati Terna and stime Edison

Gas

Anno 2015	(miliardi di metri cubi)	IT2016	IT2015	Δ
28,4	Servizi e usi civili	13,0	13,7	(5,2%)
16,0	Usi industriali	4,5	4,4	0,2%
20,7	Usi termoelettrici	5,7	5,1	12,1%
1,8	Autoconsumi e perdite	0,4	0,4	0,2%
66,9	Totale domanda	23,6	23,6	(0,4%)

Fonte: Ministero Sviluppo Economico, SRG e stime Edison

- Mercato energetico
- **Risultati primo trimestre 2016:**
 - Fonti e impieghi energia elettrica e idrocarburi
 - Principali dati finanziari consolidati e investimenti
 - Performance operativa
 - Indebitamento finanziario netto e flussi di cassa

EDISON – VOLUMI ENERGIA ELETTRICA IN ITALIA (TWh)

Anno 2015	FONTI	IT2016	IT2015	Δ%
18,5	Produzione Edison:	4,6	4,6	(0,8%)
14,1	- termoelettrica	3,9	3,7	5,7%
3,4	- idroelettrica	0,3	0,6	(48,5%)
1,0	- eolica e altre rinnovabili	0,4	0,3	11,8%
70,9	Altri acquisti (a)(grossisti, IPEX, ecc.)	18,5	17,5	5,9%
89,4	Totale fonti	23,1	22,1	4,5%

Anno 2015	IMPIEGHI	IT2016	IT2015	Δ%
17,1	Clienti finali (b)	3,0	4,8	(36,1%)
72,3	Altre vendite (c) (grossisti, IPEX, ecc.)	20,1	17,3	15,6%
89,4	Totale impieghi	23,1	22,1	4,5%

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

b) Al lordo delle perdite.

c) Escluso portafoglio di trading.

EDISON - VOLUMI IDROCARBURI

Portafoglio gas in Italia (miliardi di metri cubi)

Anno 2015	FONTI	IT2016	IT2015	Δ%
0,5	Produzioni (a)	0,1	0,1	(13,3%)
12,7	Import (pipe + GNL)	3,6	3,1	17,5%
4,2	Altri acquisti	1,6	0,8	98,6%
0,2	Variazione stoccaggi	0,3	0,6	(53,9%)
17,6	Totale fonti	5,6	4,6	21,6%

Anno 2015	IMPIEGHI	IT2016	IT2015	Δ%
2,6	Usi civili	1,3	1,3	(3,8%)
3,4	Usi industriali	1,0	0,9	18,4%
5,7	Usi termoelettrici	1,8	1,4	27,6%
5,9	Altre vendite	1,5	1,0	48,5%
17,6	Totale impieghi	5,6	4,6	21,6%

Attività di Esplorazione & Produzione

Anno 2015	PRODUZIONE GAS (mmc)	IT2016	IT2015	Δ%
485	Produzione domestica (a)	111	128	(13,3%)
1.508	Produzione estero (b)	375	398	(5,8%)
1.993	Totale produzione gas	486	526	(7,6%)

Anno 2015	PRODUZIONE OLIO ('000/ bbl)	IT2016	IT2015	Δ%
2.546	Produzione domestica	561	665	(15,6%)
1.808	Produzione estero (b)	587	363	61,7%
4.354	Totale produzione olio	1.148	1.028	11,7%

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

b) Al lordo delle quantità trattenute come imposta sulle produzioni

GRUPPO EDISON – PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

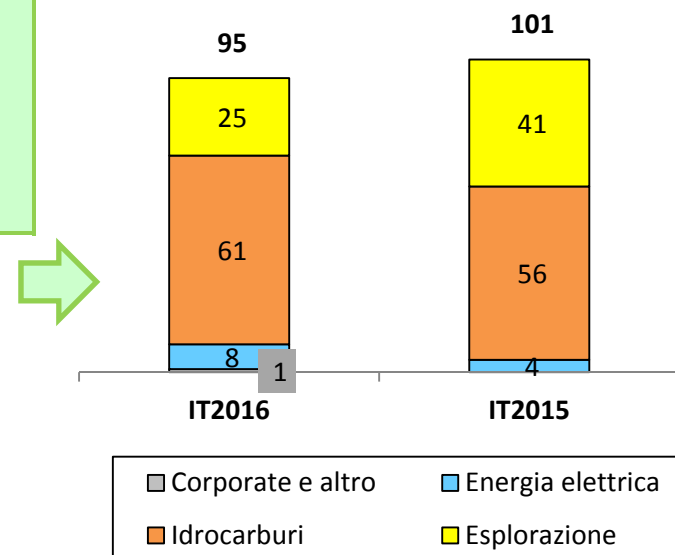
(€ mln)

FY2015		1Q2016	1Q2015	Δ
11.313	Ricavi di vendita	3.026	3.147	(3,8%)
1.261	Margine operativo lordo	172	51	<i>nm</i>
(795)	Risultato operativo	(34)	(119)	(71,4%)
(862)	Risultato prima delle imposte	(67)	(90)	25,6%
(980)	Risultato netto di competenza del Gruppo	(76)	(153)	50,3%

541	Investimenti lordi	95	101
-----	--------------------	----	-----

FY2015		31/03/16	31/03/15
7.023	Capitale investito netto	6.985	8.720
1.147	Indebitamento finanziario netto	1.141	1.603
5.876	Patrimonio netto totale	5.844	7.117
5.439	<i>di cui: attribuibile ai soci della controllante</i>	5.475	6.603
0,20	Debt/Equity ratio	0,20	0,23
3.066	Dipendenti (nr.)	2.948	3.103

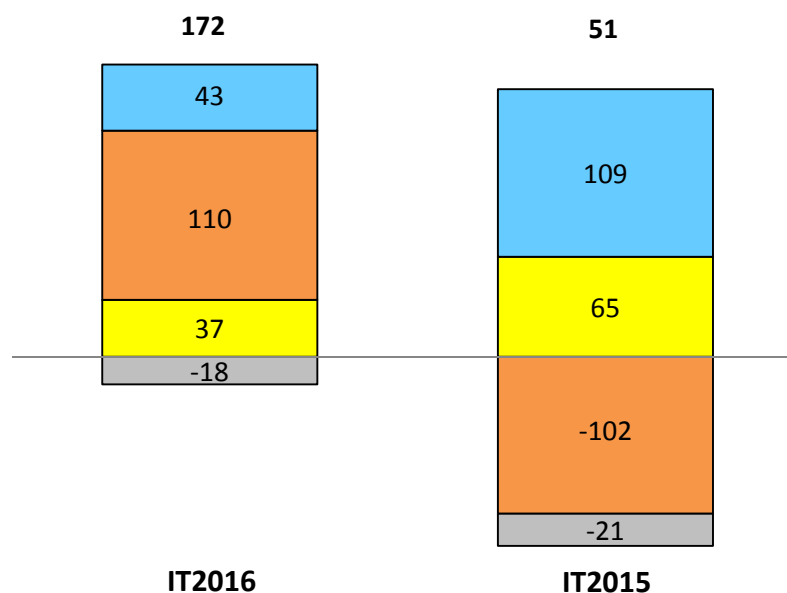
INVESTIMENTI ED ESPLORAZIONE



PERFORMANCE OPERATIVA PER SEGMENTO

(€ mln)	Energia elettrica			Idrocarburi			Corporate, altri settori ed elisioni			Totale Gruppo Edison		
	IT2016	IT2015	Δ	IT2016	IT2015	Δ	IT2016	IT2015	Δ	IT2016	IT2015	Δ
Ricavi di vendita	1.361	1.703	(20,1%)	1.836	1.676	9,5%	(171)	(232)	26,3%	3.026	3.147	(3,8%)
Margine operativo lordo adjusted (*)	43	109	(60,6%)	147	(37)	ns	(18)	(21)	14,3%	172	51	ns

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



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

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

GRUPPO EDISON – DAL MOL AL RISULTATO NETTO

Anno 2015	(€ mln)	IT2016	IT2015	△
1.261	Margine operativo lordo	172	51	121
(2.194)	Ammortamenti e svalutazioni	(114)	(150)	36 a)
161	Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi)	(92)	(13)	(79)
(23)	Altri proventi (oneri) netti	0	(7)	7
(795)	Risultato operativo	(34)	(119)	85
(29)	Proventi (oneri) finanziari netti	(30)	31	(61) b)
(38)	Proventi (oneri) da partecipazioni	(3)	(2)	(1)
(862)	Risultato prima delle imposte	(67)	(90)	23
(97)	Imposte sul reddito	(4)	(52) c)	48
(959)	Risultato netto da continuing operations	(71)	(142)	71
0	Risultato netto da discontinued operations	0	0	0
(959)	Risultato netto	(71)	(142)	71
	<i>di cui:</i>			
21	Risultato netto di competenza di terzi	5	11	(6)
(980)	Risultato netto di competenza di Gruppo	(76)	(153)	77

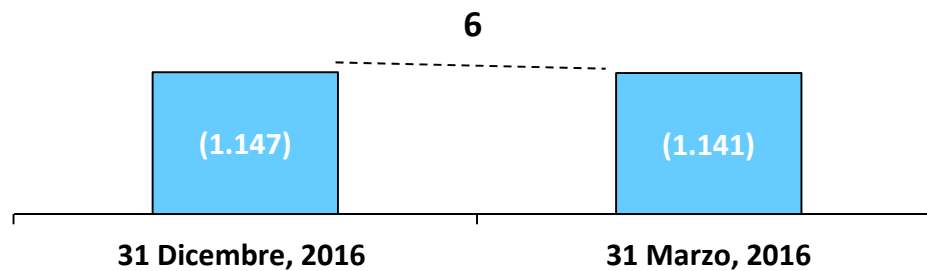
a) Minori Ammortamenti e svalutazioni a causa delle svalutazioni derivanti dal processo di impairment registrate nel bilancio 2015 e dei minori costi di esplorazione (25 mln€ nel IT2016 vs 41 mln€ nel IT2015).

b) Nel IT2015 erano inclusi utili su cambi eccezionalmente positivi, per via dell'andamento del cambio €/USD; nel IQ2016 è stata rilevata una perdita su cambi. Gli oneri finanziari nel IT2016 sono in miglioramento grazie a un minor livello di indebitamento ed un diverso mix di risorse finanziarie.

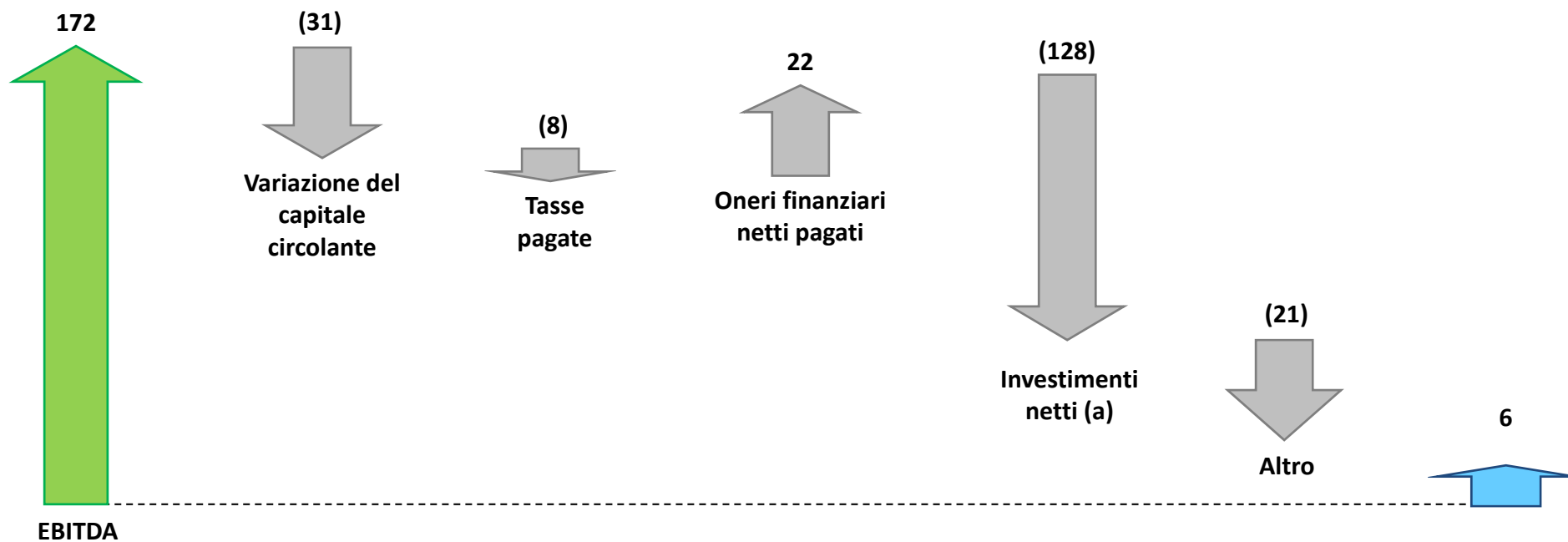
c) Le imposte sul reddito nell'IT2015 comprendevano un effetto negativo *one-off* di 68 milioni di euro, legato alla dichiarazione di incostituzionalità della Robin Hood Tax.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO E FLUSSI DI CASSA

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (€ mln)



FLUSSI DI CASSA 1T2016 (€ mln)



a) Includono l'effetto di deconsolidamento della liquidità netta di Hydros (€34mln)

ATTESTAZIONE:

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