



DOMANDE DEL SOCIO GATTULLO GIUSEPPE PER L'ASSEMBLEA ORDINARIA DI EDISON S.P.A. DEL 5 APRILE 2023 E RISPOSTE DELLA SOCIETA' AI SENSI DELL'ART. 127-TER DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA

Milano, 3 aprile 2023

Il presente documento riporta le domande inviate a Edison, il 21 marzo 2023, dal Socio Sig. Gattullo Giuseppe, con indicazione, per ciascuna domanda, della relativa risposta della Società ai sensi dell'art. 127-ter del Testo Unico della Finanza.

Per agevolare la lettura, le risposte sono evidenziate in carattere azzurro.

* * * * *

Milano 19 marzo 2023

Domande del socio Giuseppe Gattullo per Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 5 aprile 2023

Premessa per meglio comprendere le domande (consiglio anche di rileggersi anche tutte le domande da me poste nelle precedenti Assemblee degli Azionisti)

La Rinazionalizzazione EDF prosegue:

"Alla chiusura dell'offerta pubblica di acquisto semplificata", lo **STATO** Francese, promotore dell'offerta, detiene "3.725.111.882 azioni EDF Electricité de France rappresentanti 6.319.072.465 diritti di voto, cioè il 95,82% del capitale e almeno il 96,53% dei diritti di voto di questa società". Lo **STATO** Francese tramite EDF, controlla al 100% Transalpina di Energia Spa (*) che a sua volta controlla Edison S.p.A. tramite con il 99,473% sul capitale ordinario (% diritti di voto) e con il 97,172% sul capitale sociale (% possesso).

(*) Controllata indiretta al 100% da EDF Electricité de France Sa

Nel 2022, il gigante dell'elettricità EDF ha subito una delle peggiori perdite subite da una grande azienda francese nella storia recente, portando il proprio debito fino a un livello altrettanto record di **64.500 milioni di euro**, dopo un anno nero appesantito dalle battute d'arresto della sua flotta nucleare ma anche da il suo contributo forzato allo "scudo tariffario" dei francesi.

Il suo **fatturato** è aumentato del **70% a 143.500 milioni di euro** spinto dall'aumento dei prezzi dell'energia, ma il gruppo è andato in rosso con una pesantissima **perdita netta di 17.900 milioni**, contro un utile di 5.100 milioni di euro nel 2021.

Si tratta di una delle perdite più grandi della storia recente in Francia, dietro France Telecom e Vivendi Universal di vent'anni fa.

La risposta dell'amministratore delegato di Edison S.p.A. alle sollecitazioni giornalistiche di una probabile vendita da parte dello **Stato** Francese tramite EDF di Edison S.p.A. "Infondate le voci su un addio di EDF, non c'è alcun dossier allo studio".

Sarà! Ma a mio parere da molto tempo il problema è proprio la mancanza di un Dossier da parte dello Stato Italiano sull'Acquisizione di Edison S.p.A.!

Per me è una vergogna che il Paese Italia acconsenta che lo **Stato** Francese Azionista di maggioranza al 100% di EDF unico caso di Monopolio e Monopsonio in un mercato liberalizzato abbia il controllo di una società come Edison S.p.A. quotata in borsa e possa condizionare la Politica Economica Energetica del Paese Italia.

A mio avviso i vari CDA Edison S.p.A. lo Stato Italiano i Media dovrebbero o avrebbero dovuto adoperarsi maggiormente per impedire la destrutturazione del Gruppo Edison S.p.A. le continue vendite di asset Edison S.p.A. la mancanza di libertà di azione sui mercati Internazionali e Nazionali che di fatto hanno impedito la crescita di Edison S.p.A. e impedito

l'Internazionalizzazione della società Edison S.p.A. riducendo il perimetro di azione al solo territorio Italiano causa di stagnazione e causa di una disastrosa decrescita.

Mi auguro che da questa vicenda sia emerso che l'Italia non è una colonia in cui si acquisiscono società, per metterle prima in stagnazione e poi venderle pezzo dopo pezzo (*morceau par morceau*).

Domanda 1

Richiesta di **ANNULLAMENTO** Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 5 aprile 2023

- a) Poiché a mio avviso vengono meno i requisiti minimi di rispondenza alle direttive Europee, alle leggi Nazionali e alle norme che regolano i mercati dell'energia a seguito del processo di liberalizzazione del mercato dell'energia Europeo, personalmente ritengo che questa Assemblea degli Azionisti Ordinari sia da **ANNULLARE** per mancanza dei requisiti minimi di gestione di una società quotata in borsa, in un mercato liberalizzato dell'energia Europeo, in quanto "l'Azionista di maggioranza **Stato** Francese, che controlla il Gruppo Edison S.p.A." agisce in posizione dominante e in regime di Monopolio e Monopsonio. Pertanto, stante quanto sopra, la domanda è:

Intendete **annullare** l'Assemblea Azionisti Ordinari Edison S.p.A. del 5 aprile 2023?

La società non intende, né potrebbe farlo, annullare un'assemblea già convocata, e comunque la riunione riguarda i titolari di azioni ordinarie, che non sono quotate in borsa.

- b) Si Prende atto che per il terzo anno consecutivo di fatto si impedisce agli Azionisti di minoranza, di poter partecipare e intervenire all'Assemblea degli Azionisti Ordinari Edison S.p.A., a meno di farlo solo telematicamente tramite il rappresentante designato, "Società Computershare S.p.A." che dovrebbe raccogliere i miei dati sensibili, costringendomi di fatto a non poter esprimere il mio diritto di voto, per non fornire dati sensibili.

È questo ciò che sa esprimere "l'Azionista di maggioranza **Stato** Francese, che controlla il Gruppo Edison S.p.A." in termini di Democrazia nei confronti dei suoi shareholders?

La tenuta dell'assemblea secondo le modalità da lei indicate è una facoltà concessa da una legge dello stato italiano e, come tale, assolutamente legittima, che non impedisce l'esercizio del diritto di voto, ma ne disciplina le modalità di espressione materiale. La decisione circa il voto da esprimere rimane, e non potrebbe essere diversamente, alle valutazioni discrezionali di ciascun socio, e quindi l'esercizio del diritto di voto non subisce alcuna limitazione sostanziale.

Quanto al tema dei dati sensibili, non le viene richiesto di fornire alcun dato aggiuntivo rispetto a quelli che sarebbe stato tenuto a comunicare in caso di esercizio "diretto" del diritto di voto

Computershare S.p.A. società Australiana presente in 21 paesi, compreso Cina e Russia, che vanta tra gli azionisti di maggioranza società come JP Morgan coinvolta nella truffa dei mutui subprime, lo scandalo London Whale, la manipolazione del mercato dell'energia, e il Report 2013 sui paesi del Sud Europa. Autorizzata da Consob!

Domanda 2

- a) Lo **Stato** Francese può controllare una società quotata in Borsa come Edison S.p.A.?

Si.

- b) Nel contesto giuridico Europeo e Italiano lo **Stato** Francese ha l'obbligo di mettere in borsa le azioni ordinarie di Edison S.p.A. per posizione dominante?

No.

c) Il CDA Edison S.p.A. ha il dovere o l'obbligo di denunciare e far rientrare la posizione dominante dello **Stato** Francese?

No.

d) Il parlamento Europeo che ha voluto la liberalizzazione del mercato dell'energia è informato che lo **Stato** Francese controlla al 99,473% Edison S.p.A. società energetica Italiana quotata in borsa, perché non interviene?

Edison non è il parlamento europeo, e quindi la domanda andrebbe rivolta a questo organismo.

e) La commissione Europea per l'energia è informata che lo **Stato** Francese controlla al 99,473% Edison S.p.A. società energetica Italiana quotata in borsa, perché non interviene?

Edison non è la Commissione Europea, e quindi la domanda andrebbe rivolta a questo organismo.

f) Lo Stato Italiano è informato che lo **Stato** Francese controlla al 99,473% Edison S.p.A. società energetica Italiana quotata in borsa, perché non interviene?

Edison non è lo Stato Italiano, e quindi la domanda andrebbe rivolta allo Stato.

g) La Consob è informata che lo **Stato** Francese controlla al 99,473% Edison S.p.A. società energetica Italiana quotata in borsa, perché non interviene?

Edison non è la Consob, e quindi la domanda andrebbe rivolta a questo organismo. In ogni caso l'informazione è contenuta nelle comunicazioni che il socio di controllo rende alla Consob con riguardo alle partecipazioni rilevanti e annualmente riportata nella relazione di *Corporate Governance* nella sezione "Assetti proprietari".

h) Per tutti voi è corretto che la società Edison S.p.A. in un mercato dell'energia liberalizzato sia controllata dallo **Stato** Francese al 99,473% in posizione dominante e in regime di Monopolio e Monopsonio?

Si.

i) Le azioni ordinarie Edison S.p.A. saranno messe in Borsa Italiana?

Il tema non è alle evidenze del consiglio di amministrazione di Edison e comunque l'operazione dovrebbe essere valutata e decisa dal socio di controllo.

j) Il Gruppo Edison S.p.A. è in vendita?

Se la domanda si riferisce alla possibile vendita della capogruppo Edison S.p.A., si precisa che al Consiglio di Amministrazione - che comunque non sarebbe il destinatario di proposte con tale oggetto - non sono pervenute manifestazioni di interesse al riguardo.

k) Quali società sono interessate all'acquisizione di Edison S.p.A.?

Il Consiglio di Amministrazione -che comunque non sarebbe il destinatario di proposte con tale oggetto- non è a conoscenza di manifestazioni di interesse al riguardo.

l) Sono in corso trattative per la vendita Edison S.p.A.?

Il Consiglio di Amministrazione -che comunque non sarebbe parte della trattativa- non è a conoscenza di trattative in corso.

m) Sono in corso trattative di M&A "fusioni ed acquisizioni" Edison S.p.A.?

Il Consiglio di Amministrazione -che comunque non sarebbe il destinatario di proposte con tale oggetto- non è a conoscenza di trattative in corso.

n) Quali società sono interessate a M&A con Edison S.p.A.?

Se la domanda si riferisce a operazioni M&A che potrebbero riguardare la capogruppo Edison spa, si precisa che il Consiglio di Amministrazione -che comunque non sarebbe il destinatario di proposte con tale oggetto- non è a conoscenza di manifestazioni di interesse al riguardo.

o) Qual è il valore patrimoniale reale (senza avviamenti vari) di Edison S.p.A.?

Come indicato nel Bilancio consolidato, il patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante al 31 dicembre 2022 è pari a 5,7 miliardi di euro. A tale posta si contrappone, all'attivo, un valore riferito agli avviamenti pari a 2,2 miliardi di euro.

Va altresì tenuto presente che le azioni di risparmio emesse da Edison, unica categoria di azioni della Società negoziate in Borsa, a fine marzo 2023 avevano una quotazione di mercato media di circa 1,4 euro per azione. Pertanto, se le azioni ordinarie di Edison venissero valorizzate nello stesso modo, il valore complessivo della Società ammonterebbe a circa di 6,6 miliardi di euro.

Domanda 3

Ed ora passiamo al bilancio Edison S.p.A. innanzitutto volevo fare i complimenti al gommista che grazie all'aumento dei prezzi delle materie prime, ha saputo gonfiare a dismisura i bilanci di tutte le società energetiche. Ironia a parte di seguito la domanda:

Edison S.p.A. in virtù di quanto sopra rispetto ai ricavi di vendita di 5.000 milioni € (escluso l'E&P venduto) del 2020 (escludendo il 2021 con prezzi già alti) ha sestuplicato i ricavi di vendita a **30.380 milioni €** e costi per commodity e logistica a **28.100 milioni €** e crediti (che potrebbero diventare inesigibili) per la ragguardevole cifra di **4.281 mln €**, per movimentare la commercializzazione di energia, chiudendo con un utile netto di appena **13 milioni €** assumendosi rischi sproporzionati considerata l'entità del fatturato di 30.380 milioni € rispetto ai neanche **2.000 milioni €** di ricavi di vendita frutto della sua **produzione**.

Nella precedente Assemblea Azionisti anno 2022 ponevo delle corrette perplessità: "Sono seriamente preoccupato, perché la volontà esplicita dell'Azionista di Maggioranza **Stato** Francese EDF è di attuare a pieno il suo disegno strategico di fare di Edison S.p.A. una mera **società commerciale e di mercato**".

Non solo non sono stato smentito, ma sono aumentate le compravendite di Commodity e derivati relativi, in una situazione energetica Internazionale 2022, di prezzi alti dell'energia e alta volatilità Chiedo:

- a) Edison S.p.A. ha **30.380 milioni €** di ricavi e costi per commodity e logistica di **28.100 milioni €** per chiudere con solo **13 milioni € di utile**, per me ha **venduto a prezzi bassi** per poi **ricomprare a prezzi alti**, in pratica una gestione non in linea con il mercato, con un aumento minimo della platea dei clienti finali, chi ha deciso e controllato questi rischi finanziari?
- b) In conformità a quali documenti di analisi finanziaria, hanno deciso di acquistare e vendere a prezzi alti questi volumi di commodity di energia, assumendosi il rischio poi di una mancata vendita o il rischio di una vendita parziale a prezzi alti e relativa **tassa extra profitti**, il rischio di crediti inesigibili, il tutto mettendo a rischio la sostenibilità economica finanziaria di Edison S.p.A. per poi chiudere il bilancio con **30.380 milioni €** di ricavi per solo **13 milioni € di utile**?

Per la verità il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2022 con un utile netto di 151 milioni di euro (e non, come indicato, di 13 milioni di euro), in riduzione del 63% rispetto al 2021 (413 milioni di euro) per effetto dell'impatto eccezionale dei decreti "Taglia prezzi", "Aiuti" e della Legge di Bilancio 2023, che hanno inciso negativamente per circa 230 milioni di euro. Come evidenziato nel comunicato stampa relativo al bilancio, il Gruppo Edison ha realizzato un tax rate del 72%, rispetto a un livello medio normalizzato per le imprese compreso tra il 28% e il 32%.

Da osservare che il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è risultato comunque pari a 1.112 milioni di euro (+12,4% rispetto ai 989 milioni di euro nel 2021), attestando la solida performance industriale e la solida sostenibilità economica del gruppo. Come precisato nel citato comunicato e più in dettaglio commentato nel bilancio, la produzione termoelettrica e il portafoglio gas hanno permesso di compensare il calo della produzione rinnovabile, specie quella idroelettrica a causa della siccità record dell'anno, e l'impatto negativo del rialzo dei prezzi sulla marginalità delle vendite che è stato assorbito dal Gruppo limitando le ricadute sui clienti finali.

Quanto alla forte crescita dei ricavi di vendita a 30,4 miliardi di euro, si precisa che la stessa è stata una conseguenza dell'incremento dei costi delle materie prime e del ruolo chiave svolto dalla Società per la sicurezza energetica del Paese che ha garantito circa il 20% del fabbisogno di gas, grazie a un portafoglio di approvvigionamento flessibile e diversificato, e contribuito a sostituire le importazioni di gas russo.

Infine, con specifico riguardo alla gestione dei rischi finanziari, gli stessi sono presidiati in prima istanza dalle divisioni operative e da una direzione centrale di ciò incaricata, e vagliate da un Comitato manageriale; il tutto nell'ambito di un mandato di rischio conferito di tempo in tempo dal Consiglio di amministrazione.

Una *disclosure* più ampia riferita alla gestione dei rischi finanziari è riportata nell'apposito paragrafo del bilancio separato della Società a pag. 49 ss.

- c) Nei rapporti di natura economica di Edison S.p.A. con EDF SA e EDF Trading, i ricavi hanno raggiunto la ragguardevole cifra di **6254 mln €** [(comprensiva di **628 mln €** di derivati su commodity realizzati)] a fronte di costi per derivati e commodity pari a [(**2945 mln €**) con costi per derivati su commodity di (**404 mln €**)] con un rapporto ricavi/costi pari a **2 (due)**] come mai nel Bilancio complessivo di Edison S.p.A. il rapporto ricavi/costi **30380 mln € / 28100 mln €** è pari a circa **1 (uno)**.

Quindi il Bilancio del Gruppo Edison S.p.A. è nelle mani di Terzi, infatti, senza l'apporto dei ricavi di EDF SA e EDF Trading, il Gruppo Edison S.p.A. nel 2022, avrebbe **speso** per costi e commodity più dei ricavi **di vendita** (tra l'altro in un contesto di alti profitti per le società energetiche) e avrebbe chiuso il **Bilancio in rosso** come mai?

A parte il rilievo che anche senza considerare i ricavi/costi derivanti dai rapporti con EDF il margine operativo lordo sarebbe comunque positivo, è da notare che il peso dei rapporti economici con EDF è contenuto e la solida *performance* industriale 2022 deriva in particolare dalla produzione termoelettrica e dalla ottimizzazione del portafoglio di contratti di gas a lungo termine.

- d) Chiedo stante quanto sopra il Gruppo Edison S.p.A. gli utili li fa solo con i Derivati di EDF SA e EDF Trading?

No. La solida *performance* industriale 2022 deriva in particolare dalla produzione termoelettrica e dalla ottimizzazione del portafoglio di contratti di gas a lungo termine.

- e) I Derivati Cash Flow Hedge, Fair Value Hedge ed Economic Hedge, sottoscritti da EDF SA e EDF Trading che perdite hanno apportato al bilancio del Gruppo Edison S.p.A.?
Se l'apporto è positivo Edison S.p.A. fa gli utili solo con i Derivati?

Edison utilizza derivati esclusivamente nell'ambito delle proprie strategie di copertura del rischio di mercato afferente alle commodity. Edison segue infatti un approccio di gestione del rischio mercato che prevede la copertura a medio termine delle posizioni in *commodity* aperte per fissare il proprio margine usando derivati.

Le coperture sul mercato *forward power* sono effettuate per il tramite di EDF Trading sulla base di un accordo, mentre quelle sul mercato gas anche con altri operatori.

Il valore positivo o negativo di questi strumenti risulta peraltro simmetrico all'andamento dell'esposizione della Società sulle corrispondenti posizioni fisiche in *commodity* coperte da questi derivati.

- f) I Derivati sul petrolio in mano a EDF Sa e EDF Trading sono eco-sostenibili?

La domanda, peraltro non immediatamente comprensibile nella sua formulazione, va indirizzata a EDF SA e a EDF Trading e non a Edison.

- g) Per calcolare il Fair Value dei Derivati non c'è una formula precisa, esattamente come sono stati calcolati, (predittivi – derivati – proporzionali) per essere così precisi nel tempo?

Edison segue integralmente la norma IFRS 9 e la miglior prassi di mercato con riferimento alla valutazione dei derivati.

- h) La cifra (in mln €) in Derivati lasciati in mano a terzi come EDF SA e EDF Trading è per gestire eventuali utili a favore degli Azionisti di Minoranza?

La mancanza di chiarezza della domanda non permette di fornire una risposta.

- i) Il Gruppo Edison S.p.A. che valore ipotetico massimo, ha stabilito possano raggiungere i scostamenti per Derivati? Esiste un prospetto delle loro scadenze? Con chi sono stati sottoscritti?

Il valore dei derivati dipende dal livello dei prezzi del gas, del petrolio e del *power* sul mercato *forward*.

I contratti di copertura hanno scadenze in linea con l'esposizione fisica di Edison sulla stessa *commodity* e sono conclusi, quanto ai derivati sul mercato *power* con EDF Trading alle medesime condizioni rilevate sul mercato *European Energy Exchange AG (EEX)* e, quanto ai derivati sul mercato *gas*, con transazioni "*Over The Counter*" con i principali operatori finanziari o industriali.

- j) Quali sono gli organi societari preposti alla valutazione del rischio finanziario legato al mercato delle Commodity, Derivati e rivendita ai clienti?

La definizione della politica dei rischi di Edison e il relativo monitoraggio sono una competenza del Consiglio di Amministrazione che si avvale del supporto del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità. La relativa gestione è invece affidata all'amministratore delegato e alle strutture manageriali a ciò preposte.

Soprattutto chi ha deciso del Comitato Controllo e Rischi, che Edison doveva accollarsi questi rischi finanziari?

La Società ha attuato la politica di gestione dei rischi approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Le *policy energy risk* sono state aggiornate in funzione dello scenario geopolitico attuale ad altavolatilità?

Si.

Ma soprattutto sono state rispettate?

Si.

- k) I prezzi delle materie prime scenderanno, a breve la guerra in Ucraina finirà, considerato il colossale debito EDF, poiché il prezzo del GNL sarà troppo alto rispetto alle forniture provenienti dai gasdotti, col risultato che i prezzi dell'energia scenderanno ulteriormente, in questo scenario Edison S.p.A. avrebbe uno sbilanciamento da **25.000 milioni** di € che metterebbe a rischio la sostenibilità della sua tenuta finanziaria o peggio. Pertanto, chiedo Edison S.p.A. fine 2023 o fine 2024, Edison S.p.A. è a rischio insolvenza?

Il solido bilancio 2022 e le previsioni contenute nel Budget 2023 e nel piano a medio termine 2024-2026 hanno consentito di confermare il “going concern” del Gruppo Edison e, al riguardo, i revisori non hanno formulato alcuna riserva.

- l) A proposito del Fatturato/Ricavi chiedo il valore (la cifra) in euro € della parte di Fatturato/Ricavi effettivamente generata dalla propria **Produzione**?

La produzione di energia venduta da parte del Gruppo è stata di circa 6 miliardi di euro.

- m) Vi chiedo, se questa è la quota di Fatturato/Ricavi effettivamente generata dalla propria **Produzione** destinata da Edison S.p.A. per dare il suo fattivo contributo alla Produzione di Energia, al Paese Italia per la Transizione Energetica per voi è sufficiente?

Edison è uno dei principali attori della transizione Energetica in Italia e il suo piano di sviluppo permette di confermare questo ruolo nel futuro.

- n) Se i numeri d’incremento di produzione sono bassi, ritenete che per il futuro il contributo strategico di Edison S.p.A. per la Transizione Energetica del Paese Italia riservato dall’Azionista di maggioranza **Stato** Francese EDF, sia esclusivamente la compravendita nel mercato delle Materie Prime e delle Commodity con relativi Derivati?

Edison agisce e continuerà ad agire in Italia su tutta la catena di valore della transizione energetica: produzione elettrica a basse emissioni, gestione della flessibilità, efficienza energetica, supporto al cliente finale, sviluppo del gas verde, *e-mobility*.

- o) Se EDF SA e EDF Trading sono le società di gestione della compravendita e del rischio Commodity e Derivati, il Gruppo Edison S.p.A. rischia l’insolvenza senza neanche essere consultato? A cosa servono i vari comitati di controllo rischi Finanziari e Commodity e Derivati?

EDF Trading è solamente un fornitore di “accesso” al mercato finanziario *forward* del *power*. La definizione della politica dei rischi di Edison e il relativo monitoraggio sono una competenza del Consiglio di Amministrazione che si avvale del supporto del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità.

I rischi finanziari sono poi presidiati in prima istanza dalle divisioni operative e da una direzione centrale della Società di ciò incaricata, e vagliate da un Comitato manageriale di Edison; il tutto nell’ambito di un mandato di rischio conferito di tempo in tempo dal Consiglio di amministrazione.

Relazione Finanziaria Edison Consolidato 2022 pagg. 3-23-29- 65-67 etc.

Domanda 4

Stante quanto sopra personalmente continuo a essere seriamente preoccupato e confermo che questosta dimostrando, la volontà esplicita dell’Azionista di Maggioranza **Stato** Francese EDF di continuare ad attuare a pieno il suo disegno strategico, vale a dire fare di Edison S.p.A. in Italia una mera **società commerciale, di mercato e servizi**.

a) È questo l’obiettivo finale dell’Azionista di Maggioranza **Stato** Francese EDF?

La domanda andrebbe posta all’azionista di controllo e non a Edison. In ogni caso, Edison non è solo una società commerciale, di mercato e di servizi, ma è uno dei principali attori della transizione Energetica in Italia con attività su tutto la catena di valore energetica.

Domanda 5

Per gli Investimenti l'Azionista di Maggioranza **Stato** Francese EDF dei 16.000 milioni € del 2022 (15.700 milioni € nel 2021) ha destinato **solo il 4%** a Edison S.p.A. circa 600 milioni € inferiore al a quella del 2021 neanche sufficienti a pagare le spese di manutenzione ordinaria o le spese correnti ai fornitori di Presenzano e Porto Marghera.

Chiedo:

- a) Dei 600mln € qual è la cifra ricevuta da Edison S.p.A. dai Finanziamenti istituzionali come Unione Europea e Italia?

Edison ha in essere un finanziamento "*Green Framework Loan*", sottoscritto direttamente con la Banca europea per gli investimenti (BEI) nel giugno 2020 per 300 milioni di euro. Nel 2022 Edison ha utilizzato tali fondi per circa 120 milioni di euro. Il finanziamento ricevuto dalla BEI è destinato a nuovi progetti nelle energie rinnovabili e nell'efficienza energetica, a supporto degli investimenti per la transizione energetica, che soddisfano i requisiti richiesti dalla banca dell'unione Europea per contribuire a realizzare gli obiettivi dell'UE.

- b) Più in generale a quanto ammontano i Finanziamenti istituzionali Europei e Italiani 2022?

I finanziamenti BEI rappresentano oltre il 50% dell'indebitamento finanziario lordo del Gruppo Edison al 31 dicembre 2022 per un importo pari a circa 479 milioni di euro.

Per quanto riguarda ulteriori contributi europei e nazionali per la realizzazione di infrastrutture di interesse, si segnala che nel 2022 è stata emessa una graduatoria del bando PNRR relativo allo sviluppo di sistemi di teleriscaldamento (contenuta all'interno di un decreto ministeriale pubblico) che riporta alcuni progetti di Edison beneficiari di contributi in conto capitale per un totale di 4.263.210 euro.

- c) Più in generale a quanto ammontano i Finanziamenti istituzionali Europei e Italiani 2023?

Le informazioni relative al 2023 saranno rese note da Edison nelle situazioni patrimoniali infrannuali.

- d) Qual è la cifra Totale prevista per gli Investimenti Edison S.p.A. nei prossimi 10 anni?

Edison prevede di investire fino a 10 miliardi nell'arco temporale 2023-2030.

- e) Qual è la cifra Totale prevista per gli Investimenti Edison S.p.A. nel Breve Periodo?

Nel 2023: circa 650 milioni di euro.

- f) Qual è la cifra Totale prevista per gli Investimenti Edison S.p.A. nel Medio Periodo?

Nel periodo 2024-2026: circa 3 miliardi di euro.

- g) Qual è la cifra Totale prevista per gli Investimenti Edison S.p.A. nel Lungo Periodo?

Il piano industriale attuale prevede un valore di circa 10 miliardi di euro.

- h) Chi sono i Finanziatori Privati oltre a quelli istituzionali come Europa e Italia?

Edison cerca sempre a ottimizzare le opportunità di finanziamento dei suoi progetti di sviluppo.

i) Sono previste aperture di altre linee di credito da parte di EDF Investissements Groupe SA?

Questo tipo di supporto non è previsto nel breve termine e nell'ambito del piano a lungo termine Edison valuterà tutti le opzioni di finanziamento a sua disposizione.

j) Qual è la ripartizione degli investimenti tra le società del Gruppo Edison S.p.A.

Per il 2023:

Edison Spa: circa 350 milioni di euro;

Edison Energia: circa 50 milioni di euro;

Edison Next: circa 250 milioni di euro.

Domanda 6

Luc Remont amministratore delegato dell’Azionista di Maggioranza **Stato** Francese EDF dichiara alla stampa che Edison S.p.A. è "una pepita", **non la vendiamo**.

Chiedo a Luc Remont:

- a) Se Edison S.p.A. è una pepita, considerato l’indebitamento, EDF è un diamante?
- b) Per quale motivo **Luc Remont** usa il termine pepita per una società che negli ultimi anni ha chiuso 4 volte su 5 il bilancio in rosso, forse perché per EDF l’oro è una riserva monetaria che all’occorrenza si vende facilmente?

La domanda andrebbe rivolta a EDF.

Come Azionista sono indignato che si paragoni una società come Edison S.p.A. che deve dare il suo contributo a garantire la Produzione e i servizi di Beni Essenziali al Paese Italia e ai Cittadini Italiani, una pepita, quasi auspicando una corsa all’oro come nel Far West.

Se proprio deve vendere che venda a un prezzo equo e con la responsabilità che deve avere chigestisce Beni Essenziali.

“Edison ha 140 anni di storia perché non è mai stata una pepita”.

Domanda 7

Riguardo i costi e prestazioni esterne siamo arrivati all'esagerata cifra di **819 mln €** (tra poco un miliardo €). A parte (Costi godimenti di beni terzi 102 mln € e Assicurativi 32 mln €) i rimanenti **685 milioni di euro €** sono costi per personale esterno contro i 368 mln € per Costi del Personale Edison. Questo sta ad evidenziare fondamentalmente la mancanza di una Crescita Organica, la mancanza di figure professionali, la capacità di gestire autonomamente attività e impianti, la mancanza di un ulteriore contributo sociale al rafforzamento del mercato del lavoro, senza discriminazioni meritocratiche, che una società responsabile come Edison S.p.A. dovrebbe dare al Paese Italia. Se poi aggiungiamo le attività gestite da EDFsa e EDF Trading si ha l'idea di una società completamente gestita da terzi. Considerate tutte le Best Practices di Responsabilità Sociale d'Impresa sbandierate dal Gruppo Edison S.p.A. ed EDFsa quanti operai e impiegati pensate di assumere nel 2023? nel 2024? nel 2025? nel 2026? nel 2027? nel 2028? nel 2029? nel 2030?

A completamento dei dati rappresentati nella Relazione sulla Gestione relativi all'ultimo esercizio, si precisa che il totale degli addetti del Gruppo operanti in Italia alla fine dell'esercizio 2022 è pari a 4.553 unità e rappresenta il 78% dell'organico complessivo del Gruppo Edison. Nel corso dell'esercizio l'organico si è incrementato del 7,6%, confermando un *trend* di sviluppo del Gruppo in Italia che negli ultimi 3 esercizi – nonostante il periodo dell'emergenza pandemica - ha consuntivato una crescita di personale pari a 474 unità (+11,6%).

Analogamente, nello stesso periodo temporale di riferimento, il costo del lavoro è cresciuto oltre il 10%.

La previsione di sviluppo degli investimenti nel prossimo triennio fa prevedere un ulteriore rafforzamento degli organici aziendali in Italia superiore al 10%, prevalentemente determinato da iniziative di sviluppo organico.

Domanda 8

Produzione di Idrogeno: IEA sale la domanda di idrogeno, ma quello verde è ancora poco.

La domanda di idrogeno ha raggiunto i **94 milioni di tonnellate (Mt)** nel 2021, tornando al di sopra dei livelli pre-pandemici (91 Mt nel 2019) la produzione di idrogeno a basse emissioni è stata **inferiore a 1 Mt nel 2021**.

Secondo il DOE, la produzione di idrogeno ammonta a **9 milioni di tonnellate all'anno**, per il 95% prodotti tramite il reforming di metano con vapor d'acqua (efficienza energetica dell'80%, ma si producono 9 kg di CO₂ per ogni kg di H₂ ottenuto). Il tasso di crescita stimato per la produzione d'idrogeno è del 10% annuo.

L'industria siderurgica italiana e dell'acciaio green, Tenaris, Snam ed **Edison** hanno sottoscritto il primo accordo italiano per produrre idrogeno verde nell'acciaiera di Dalmine.

Chiedo:

- a) Qual è la quantità di Idrogeno suddivisa per tipologia Verde, Grigio, Blu, (Rinnovabili, Fossili, ecc. ecc) prodotta in manufatti di proprietà Edison S.p.A. e la quantità di idrogeno prodotta da terzi di pertinenza Edison S.p.A. in società partecipate con quota minoritaria?

Ad oggi Edison non produce ancora idrogeno, ma ha sottoscritto accordi per lo sviluppo di progetti relativi alla produzione di idrogeno

- b) Quante Pile a Combustibile ha prodotto Edison di S.p.A. in manufatti di sua proprietà?

Edison non opera in qualità di azienda manifatturiera e pertanto non produce componenti di impianto. Edison non ha quindi prodotto nessuna pila a combustibile.

- c) Quante auto *fuel cell* ha prodotto Edison di S.p.A. in manufatti di sua proprietà?

Edison non opera in qualità di azienda manifatturiera e pertanto non produce componenti di impianto o prodotti. Edison non ha quindi prodotto nessuna automobile e tanto meno automobili che utilizzano pile a combustibile.

- d) Quante auto *fuel cell* ha Edison di S.p.A. nel suo parco vetture?

Edison non dispone di auto a *fuel cell* nel proprio parco vetture.

- e) Quante auto *fuel cell* ha Edison di S.p.A. in *leasing*?

Edison non ha alcuna auto a *fuel cell* in *leasing*.

- f) La "banca europea dell'idrogeno" sarà "operativa" fine 2023 avete già chiesto i soldi?

Ad oggi la banca europea dell'idrogeno non è ancora attiva.

I progetti relativi alla produzione di idrogeno sono ancora nelle fasi iniziali di analisi della fattibilità. Edison ha comunque partecipato e ottenuto altre forme di finanziamento comunitarie.

Domanda 9

Come Edison S.p.A. abbiamo un parco di produzione di energia elettrica flessibile ed efficiente, composto da impianti termoelettrici, idroelettrici, eolici e solari.

Chiedo qual è stato l'incremento di Produzione tra l'anno 2021 e 2022 Edison S.p.A. indicando in rosso e col segno – se negativo e in blu col segno + se positivo:

a) Da manufatti di sua proprietà in TWh?

+ 2,2 TWh.

b) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da impianti Solare e Fotovoltaico?

+8.772 MWh.

c) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da impianti Eolici?

-48.000 MWh.

d) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da impianti Idroelettrici?

-1.228.384 MWh.

e) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da impianti Termoelettrici a Gas?

+3.497.047 MWh.

f) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da impianti Termoelettrici a Carbone?

-11.481 MWh.

g) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da impianti di Biomasse o da Biogas?

0.

h) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da impianti di Geotermico?

0.

i) Di Produzione di Gas Naturale annua in boe?

L'incremento di produzione di gas naturale tra il 2021 e 2022 è stato pari a + 6.650 boe ed è relativo alla partecipazione nella concessione algerina di Reggane.

j) Di Produzione di Petrolio annua in boe?

A seguito della vendita delle attività E&P a fine 2020, Edison non produce più petrolio.

k) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da impianti Nucleari o da impianti Nucleari

SMR?

0 MWh.

l) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da impianti di Fusione Nucleare?

0 MWh.

m) Di Produzione del numero di batterie al litio annuo?

0 MWh; per sua natura una batteria non produce energia ma la immagazzina e la rende disponibile al netto dell'efficienza.

n) Di Produzione del numero di batterie a flusso annuo?

0 MWh; per sua natura una batteria non produce energia ma la immagazzina e la rende disponibile al netto dell'efficienza.

o) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da impianti di Aria Compressa?

0 MWh; per sua natura una batteria non produce energia ma la immagazzina e la rende disponibile al netto dell'efficienza.

p) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da efficienza energetica per effetto del paradosso di Jevons?

0 MWh; gli investimenti in efficienza energetica mirano a ridurre il consumo di energia e non a produrla.

q) Di Produzione di energia elettrica annua in MWh da impianti di Energia marina?

0 MWh.

Domanda 10

Il mistero dello zainetto dei margini di garanzia, Margin call, Clering house, Reverse Repo. Tra Derivati, Margin call, Clering house, reverse repo, ecc. prezzi alti dell'energia ecco affacciarsi, la nuova Lehman Brothers Europea del settore energetico, una Bolla da 1500miliardi di € così recitavano i media e la stampa a settembre 2022.

- a) Vi chiedo se e per quale cifra il Gruppo Edison S.p.A., lo **Stato** Francese tramite EDF e lo **Stato** Francese tramite EDF Trading, sono coinvolti nella Bolla da 1500 miliardi di €?

La mancanza di chiarezza della domanda non permette di fornire una risposta. In ogni caso Edison non è stata coinvolta in alcuna "Bolla".

- b) Vi chiedo se il Gruppo Edison S.p.A., lo **Stato** Francese tramite EDF e lo **Stato** Francese tramite EDF Trading, qualora fossero coinvolti nella Bolla da 1500 miliardi di € se sono a rischio insolvenza?

La mancanza di chiarezza della domanda non permette di fornire una risposta. In ogni caso Edison non è a rischio insolvenza.

Domanda 11

Il potere del Gas e delle Materie Prime

In un'Audizione alla Camera dei deputati l'AD del Gruppo Edison S.p.A. ha presentato il progetto. Del gasdotto EastMed e i suoi vantaggi, è un progetto di importanza strategica che potrà rifornire l'Italia con gas dal Mediterraneo Orientale, dando un contributo significativo alla sicurezza energetica del nostro paese e dell'intera Unione Europea, traguardando in futuro l'idrogeno verde". L'AD del Gruppo Edison S.p.A. alla stampa:

Nel 2023 contribuiremo all'incremento dell'offerta di gas naturale liquefatto con una nuova rotta di importazione dagli Stati Uniti per 1.4 miliardi di metri cubi l'anno e continueremo a lavorare per lo sviluppo del gasdotto Eastmed-Poseidon, che renderà disponibili per l'Italia le risorse gas del Mediterraneo Orientale.

Personalmente sono letteralmente basito nel constatare che dopo aver consentito allo **Stato** Francesetramite EDF di vendere tutto l'E&P (Gas Petrolio) tutte le Concessioni compreso quelle in Italia tutte le reti Gas di proprietà in Italia, tutti i progetti infrastrutturali di varie reti Gas, venduto la partecipazione nel rigassificatore di Rovigo, favorito lo sviluppo delle reti Gas e rigassificatori del nord, semplicemente non investendo (non mettendo soldi) in investimenti infrastrutturali in Italia, cisia ancora bisogno di audizioni.

Infatti di tutti i progetti che del Gruppo Edison S.p.A. ha portato avanti per anni dopo averne esaminato la fattibilità e la realizzazione, i progetti che sono stati realizzati nel corridoio sud sono il Trans Adriatic Pipeline (TAP) (realizzazione e partecipazione dalla quale il Gruppo Edison S.p.A. è esclusa) ed il gasdotto di interconnessione Grecia-Bulgaria (IGB) allacciato al gasdotto TAP a Komotini, realizzazione della quale il Gruppo Edison S.p.A. è socio minoritario con il 25% in joint venture con Depa, ed esclusa dalla realizzazione. BEH EAD (50%) and IGI Poseidon (50%).

"IGI Poseidon SA is registered in Greece, with shareholders being the Greek company DEPA International Projects S.A. (50%) and the Italian energy group Edison SpA (50%).

Da tempo le dinamiche geopolitiche hanno aumentato i consumi di GNL importato, principalmente da Stati Uniti, Qatar e Australia ed è scoppiato il boom del GNL (anche quello da prodotto dal metodo shale gas), GNL penalizzato dall'accesso ai gasdotti e dal numero ridotto di rigassificatori che ne limita la nostra capacità di utilizzo.

In Italia il Gruppo Edison S.p.A. importa GNL, dal Qatar 6,5 miliardi di metri cubi l'anno con un contratto a lungo termine, per una quota di poco maggiore del 10% del totale delle importazioni di Gas in Italia.

Bene! Detto quanto sopra Chiedo:

- a) del progetto EastMed è dal 2014 che se ne parla, senza aver mai combinato niente di concreto, cosa intende fare lo **Stato** Francese tramite EDF?

La società di sviluppo del progetto EastMed-Poseidon è la *joint venture* IGI-Poseidon SA il cui capitale è detenuto al 50% da Edison (tramite una sua società interamente controllata) e il restante 50% da Depa International Project. IGI-Posidon SA nel corso degli anni ha portato a maturità il progetto sviluppando le attività di ingegneria e autorizzative necessarie a poter ottenere offerte vincolanti per la costruzione dell'opera e per poterne assicurare la fattibilità tecnica. Il progetto oggi costituisce l'opzione più matura per l'export delle fonti del vicino bacino levantino verso i mercati europei, un'opportunità per garantire al sistema energetico italiano l'accesso a una nuova fonte gas tramite una rotta di approvvigionamento diversificata rispetto alle esistenti.

- b) Pensa di prendersi i finanziamenti Europei nascondendosi dietro il paravento Italiano come Gruppo Edison S.p.A. gestirli, per poi partecipare con una piccola partecipazione al progetto

EastMed e rivendersi il tutto un anno dopo?

Il progetto EastMed-Poseidon è un progetto di interesse comunitario europeo in quanto permetterebbe il completamento della rete gas nel sud est Mediterraneo includendo anche Cipro e Creta ora non connesse. Per queste caratteristiche ha ottenuto un co-finanziamento Europeo che è assegnato alla società (greca) IGI-Poseidon SA.

c) Qual sarà, la percentuale di partecipazione nella realizzazione del progetto EastMed?

Edison partecipa tramite una sua controllata al 100% in IGI-Poseidon SA al 50% essendo l'altro azionista al 50% la società greca Depa International Project. IGI-Poseidon SA è una società dedita allo sviluppo, realizzazione e futura gestione del gasdotto EastMed-Poseidon e di altre iniziative (quali ad esempio l'interconnessione Grecia-Bulgaria oggi in *operation*), aperta a collaborare con tutti i soggetti interessati a garantire un nuovo accesso a nuove fonti di approvvigionamento diversificate per il sistema energetico europeo e considererà eventuali partecipazioni valutando i vantaggi che queste possono apportare al progetto e ad Edison.

d) Qual sarà, il ruolo eventuale del Gruppo Edison S.p.A. nella realizzazione del progetto EastMed? Oner contractor? General contractor? Major contractor? Altro?

Edison partecipa alla JV IG-Poseidon SA di sviluppo del Progetto EastMed-Poseidon e grazie alla posizione di *project promoter*, potrà valutare il ruolo da assumere (da azionista del progetto a potenziale *shipper*) in funzione della propria convenienza.

e) Per quanto riguarda l'importazione di GNL dagli Stati Uniti per 1.4 miliardi di metri cubi, chiedo il GNL importato in che percentuale è frutto del metodo shale gas?

Il gas liquefatto venduto a Edison viene trasformato dal venditore (Venture Global) nell'impianto di liquefazione di Calcasieu Pass attraverso acquisti di gas approvvigionato mediante la rete di gasdotti collegata alla *facility*. Il venditore non è tenuto a comunicare ai compratori e, pertanto, nemmeno ad Edison, alcuna informazione circa le proprie fonti di approvvigionamento del gas.

Domanda 12

Infine, chiedo:

- a) Se l'idea di Sostenibilità dello **Stato** Francese tramite EDF [(che a sua volta controlla in Italia il Gruppo Edison S.p.A. tramite il 99,473% sul capitale ordinario (% diritti di voto) e con il 97,172% sul capitale sociale (% possesso)], le sue PEPITE sostenibili sono, la carenza di Investimenti, i Bilanci gonfiati a dismisura grazie ai prezzi alti di compravendita praticati, le Commodity, i Derivati, le Linee di credito, i continui Ammortamenti per vendita di asset, l'Importazione di energia radioattiva, il Calo significativo di produzione da fonti rinnovabili, l'Aumento significativo di produzione da fonti fossili, lo Shale Gas, neanche un MW da Idrogeno, nessuna Crescita organica, nessun Aumento di produzione, né di Miglioramento delle vendite, nessun Aumento delle entrate e infine nessun Aumento del personale interno ?

[La domanda andrebbe posta in una sede diversa.](#)

- b) Se l'idea di Sostenibilità Finanziaria, sia **ritenere** che nel contesto giuridico Europeo e Italiano lo **Stato** Francese possa controllare Edison S.p.A. in regime di Monopolio e Monopsonio e in posizione dominante (Chiaramente dopo che il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale, l'Organismo di Vigilanza, il Comitato controllo e rischi, il Comitato Operazioni Parti Correlate, la Società di Revisione, Internal Audit, hanno partecipato, scambiato, acquisito, esaminato, verificato, vigilato, monitorato, svolto, preso atto, dato atto, accertato) ?

[La domanda andrebbe posta in una sede diversa.](#)

Per me altro che sostenibilità è **Solo Greenwashing** e per voi?

[La considerazione andrebbe posta in una sede diversa.](#)

Relazione Finanziaria Edison volume 1-2-3- Relazione del Collegio Sindacale - Relazione corporate governance 2022 Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2022 etc.

Le mie conclusioni:

In conclusione, oggi si sta solo creando l'**Industria della Natura** "Business".
Si sta procedendo a tentoni nel buio, senza una rotta, vision, tendenza e strategia, concreta.
Tra qualche anno avremo una nuova **Bolla Finanziaria**, sarà la Bolla della Eco-Sostenibilità-Green-Digital-Smart, già oggi se ne vedono gli effetti con il fallimento della **Silicon Valley Bank**.



Nota Bene:

Penso di farvi cosa gradita segnalandovi il nuovo D.Lgs. Whistleblowing.

Decreto Legislativo di «Attuazione della Direttiva (Ue) 2019/1937 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 23 Ottobre 2019, riguardante la Protezione delle Persone che segnalano Violazioni del Diritto dell'Unione».