

COMUNICATO STAMPA

EDISON CHIUDE IL PRIMO SEMESTRE CON RICAVI A 4.4 MILIARDI DI EURO, EBITDA A 407 MILIONI DI EURO E UTILI PER 62 MILIONI DI EURO.

Edison chiude in positivo (62 milioni di euro rispetto alla perdita di 140 milioni di euro¹ nel primo semestre del 2017) grazie alla buona performance della filiera elettrica e all'assenza di volatilità legata all'attività di copertura. Indebitamento a 203 milioni di euro da 116 milioni al 31 dicembre 2017 a seguito dell'acquisizione di Gas Natural Vendita Italia e Attiva.

Milano, 27 luglio 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Edison, riunitosi oggi, ha esaminato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 che si è chiusa con un utile di 62 milioni di euro contro la perdita per 140 milioni di euro dello stesso periodo del 2017. Questo risultato positivo è stato raggiunto soprattutto grazie alla buona performance della filiera energia elettrica (+39% il Margine Operativo Lordo del periodo) e alla ritrovata stabilità delle attività di copertura su *commodity*.

Edison rivede in aumento la previsione di Margine Operativo Lordo per l'intero 2018 collocandosi nell'intervallo tra 700 e 740 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2018 è salito a 203 milioni di euro dai 116 milioni di euro della fine del 2017 comprese le acquisizioni di Gas Natural Vendita Italia e di Attiva, che hanno inciso per 293 milioni di euro incluso il debito. Queste operazioni hanno permesso a Edison di consolidare il proprio posizionamento di terzo operatore del mercato *retail* presente su tutto il territorio nazionale grazie a oltre 500.000 clienti aggiuntivi.

HIGHLIGHTS GRUPPO EDISON

<i>in milioni di euro</i>	6 mesi 2018¹	6 mesi 2017¹
Ricavi di vendita	4.425	4.377
Margine operativo lordo	407	426
Risultato operativo	160	19
Risultato netto di Gruppo	62	(140)

¹ Il primo gennaio 2018 sono entrati in vigore due nuovi principi contabili internazionali: l'IFRS 15, che si applica ai "ricavi provenienti da contratti con i clienti", e l'IFRS 9, che è relativo agli strumenti finanziari. Edison ha deciso di applicare l'IFRS 15 anche retrospettivamente rielaborando i bilanci comparativi del 2017 al fine di rendere confrontabili i periodi. Per effetto dell'applicazione di tale principio i ricavi di vendita subiscono una riduzione di importo che non ha alcun impatto sul margine operativo lordo. Gli effetti conseguenti alla prima applicazione dell'IFRS 9 invece sono stati iscritti a patrimonio netto senza *restatement* dei dati comparativi.

Edison Spa

Foro Buonaparte, 31
20121 Milano
Tel. +39 02 6222.7331
Fax +39 02 6222.7379
ufficiostampa@edison.it

www.edison.it

Andamento della gestione del Gruppo al 30 giugno 2018

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un ulteriore rafforzamento dell'economia italiana, seppur a ritmi più contenuti di quelli del 2017, accompagnato da un moderato incremento della domanda e dei prezzi di energia elettrica. Diversa la dinamica registrata dal gas con prezzi che sono aumentati sensibilmente a fronte di consumi che sono diminuiti a causa di una minor richiesta per la generazione termoelettrica.

In particolare, nel primo semestre dell'anno la **domanda italiana di energia elettrica è aumentata dello 0,8% a 158,6 TWh** da 157,4 TWh nello stesso periodo del 2017. Tale incremento è stato interamente coperto dalle importazioni che hanno registrato un significativo aumento (+30,2% a 23,8 TWh) rispetto al primo semestre dello scorso anno, quando si era verificata un'interruzione della produzione estera per manutenzione. L'aumento dell'import, della generazione idroelettrica – che ha beneficiato dell'alta piovosità dei mesi invernali e primaverili (+36,5% a 26 TWh) – e la buona performance dell'eolico (+9,2% a 9,6 TWh), hanno inciso negativamente sulla generazione termoelettrica che nel periodo è diminuita dell'11% a 86,2 TWh rispetto al primo semestre del 2017. Sul **Prezzo Unico Nazionale (PUN)**, che **è cresciuto del 5,1% a 53,8 euro per MWh**, ha influito l'aumento dei costi di produzione da fonti fossili, mitigato tuttavia dal minor ricorso alla generazione termoelettrica.

Questa dinamica trova conferma nell'andamento dei **consumi di gas che nel primo semestre dell'anno sono calati dell'1,7% a 38,5 miliardi di metri cubi rispetto allo stesso periodo del 2017**. A pesare è stata la contrazione della generazione termoelettrica che ha comportato una minor richiesta di gas (-13,7% a 10,6 miliardi di metri cubi), mentre ne è aumentata la domanda per uso residenziale (+5,3% a 17,7 miliardi di metri cubi) e industriale (+1,9% a 9,3 miliardi di metri cubi). In crescita i prezzi, con il **gas spot che nei primi sei mesi dell'anno si è attestato in Italia su un valore medio di 23,7 centesimi per metro cubo**, pari a un incremento del 16,2% rispetto allo stesso periodo del 2017. Le ragioni di questo innalzamento risiedono nella minor disponibilità di gas a inizio anno per via di una ridotta capacità di alcune infrastrutture del Nord Europa combinata con fattori climatici e, in maggio e giugno, con il trend rialzista osservato sul mercato petrolifero.

Nel primo semestre dell'anno le **quotazioni del petrolio sono balzate del 34,5% attestandosi a un valore medio di 71 dollari il barile rispetto a 52,8 dollari il barile nello stesso periodo del 2017**.

In questo scenario Edison ha chiuso il primo semestre dell'anno con **ricavi di vendita a 4.425 milioni di euro pari a un incremento dell'1,1% rispetto allo stesso periodo del 2017²** beneficiando dello scenario di riferimento in miglioramento. In particolare, i ricavi della **filiera idrocarburi** sono aumentati del 3,3% a 2.914 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2017 grazie ai maggiori volumi delle produzioni estere e all'incremento dei prezzi. In calo i ricavi della **filiera energia elettrica** che nei primi sei mesi dell'anno sono diminuiti del 6,7% a 1.823 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2017 principalmente a causa dei minori volumi venduti sul mercato all'ingrosso, in parte compensata dall'aumento dei volumi venduti ai clienti finali.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) si è attestato a 407 milioni di euro, in lieve calo rispetto ai 426 milioni di euro nel primo semestre 2017. A pesare sul risultato è stato l'andamento della filiera idrocarburi

² Si ricorda che Edison ha deciso di applicare retrospettivamente il nuovo principio contabile internazionale IFRS 15, entrato in vigore il primo gennaio 2018 che si applica ai "ricavi provenienti da contratti con i clienti", e che di conseguenza ha rielaborato i bilanci comparativi del 2017 al fine di rendere confrontabili i periodi. Per effetto dell'applicazione del principio IFRS 15, i ricavi di vendita subiscono una riduzione di importo che non ha alcun impatto sul margine operativo lordo.

che ha visto il **Margine Operativo Lordo³ scendere a 279 milioni di euro** dai 347 milioni di euro nel primo semestre del 2017. Tale variazione è stata determinata principalmente dalla prevista contrazione della marginalità dell'attività di compravendita del gas, che ha risentito di uno scenario di mercato meno favorevole. Significativo il contributo alla redditività dell'attività E&P che ha beneficiato dei maggiori volumi delle produzioni estere e del miglioramento dello scenario. Il **Margine Operativo Lordo³ della filiera energia elettrica è cresciuto del 38,9% a 182 milioni di euro** (131 milioni di euro nel primo semestre del 2017) grazie al maggior contributo del comparto idroelettrico e a una maggiore redditività della generazione termoelettrica.

Il Risultato Operativo (EBIT) è aumentato significativamente a 160 milioni di euro da 19 milioni di euro nel primo semestre dello scorso anno, grazie all'azzeramento della variazione del *fair value* relativo all'attività di *hedging* delle *commodity* e dei cambi che nei primi sei mesi dello scorso anno era stata negativa per 161 milioni di euro. Il risultato recepisce ammortamenti e svalutazioni per 234 milioni di euro, sostanzialmente in linea con i 240 milioni di euro registrati nel primo semestre del 2017.

Il Risultato prima delle imposte è stato positivo per 149 milioni di euro (negativo per 57 milioni di euro nel primo semestre 2017), in conseguenza delle dinamiche sopra descritte oltre che di oneri finanziari dimezzati, grazie al miglioramento del costo del debito - che peraltro è anche fortemente diminuito - e al venir meno delle perdite registrate sui cambi. Si ricorda che il risultato prima delle imposte dello scorso anno includeva la svalutazione per 55 milioni di euro delle partecipazioni, poi cedute, nella società Infrastrutture Trasporto Gas e in Terminale GNL Adriatico.

Edison ha chiuso il primo semestre dell'anno con un risultato netto positivo di 62 milioni di euro che si confronta con la perdita di 140 milioni di euro registrata nello stesso periodo del 2017 in conseguenza delle dinamiche sopra illustrate.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2018 è salito a 203 milioni di euro dai 116 milioni della fine del 2017 a seguito delle acquisizioni di Gas Natural Vendita Italia e Attiva, che hanno inciso per 293 milioni di euro incluso il debito. La buona gestione operativa ha permesso di contenere l'aumento dell'indebitamento legato alle operazioni di M&A del periodo.

Previsioni

Edison rivede in aumento la previsione di Margine Operativo Lordo per l'intero 2018 collocandosi nell'intervallo tra 700 e 740 milioni di euro

³ I valori del primo semestre 2017 si riferiscono al Margine Operativo Lordo *Adjusted*, 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. Nel primo semestre 2018 non sussistono coperture da riclassificare tra le due filiere. Il margine operativo lordo è al lordo dei servizi centrali di *staff* e tecnici.

Risultati della Capogruppo

La capogruppo Edison Spa ha chiuso il primo semestre 2018 con un risultato netto positivo per 35 milioni contro la perdita di 145 milioni di euro dello stesso periodo del 2017 (142 milioni pro forma – si ricorda che la capogruppo nel corso del precedente esercizio 2017, ha fuso per incorporazione la società Edison Trading Spa, di cui deteneva l'intero capitale sociale), in conseguenza delle medesime dinamiche finora evidenziate.

Principali fatti avvenuti durante il primo semestre 2018

21 febbraio 2018 – Edison ha firmato un *Partnership Agreement* con Idinvest Partners, una delle principali società di *private equity* paneuropee. Questa partnership strategica di *venture capital* copre l'investimento da parte di Edison nel fondo di investimento Smart City gestito da Idinvest e focalizzato sulle startup che operano nel segmento della Smart Energy, Smart Building & Industry, New Mobility e Tecnologie Abilitanti in Europa, Nord America, Israele e Asia. La partnership prevede anche l'opportunità di co-investire in quelle startup che sono di particolare interesse per Edison, migliorando così il massimo investimento potenziale del fondo. Allo stesso tempo, Idinvest si è impegnata a promuovere l'ecosistema italiano dell'innovazione investendo in una o più imprese e start-up innovative italiane che rientrano nel proprio focus di investimento attraverso la propria attività di *venture capital*.

22 febbraio 2018 – Edison ha perfezionato l'acquisizione di Gas Natural Vendita Italia (GNVI) aumentando del 50% la base clienti. Il portafoglio clienti gas di GNVI è localizzato principalmente nel Sud del Paese, consiste in circa 420.000 clienti residenziali (in gran parte serviti in regime di maggior tutela) e 15.000 piccole e medie imprese, equivalenti a un volume totale di gas venduto pari a 3,3 TWh. GNVI vende anche energia elettrica a circa 53.000 clienti *retail* e PMI.

GNVI opera anche nella manutenzione di caldaie a gas, attraverso Servigas, e attualmente serve oltre 90.000 clienti residenziali. Con questa operazione Edison ha rafforzato la sua posizione di operatore nazionale di riferimento nel settore *retail* raggiungendo un volume di clienti utile ad avere un ruolo di primo piano nel consolidamento del mercato. Il prezzo per l'acquisto della società è pari a 195,3 milioni di euro.

In aprile, Gas Natural Fenosa ha trasferito a Edison il contratto per l'approvvigionamento di gas dal giacimento Shah Deniz II in Azerbaijan.

27 aprile 2018 - Edison e Soleil Srl hanno firmato un accordo vincolante per l'acquisizione da parte di Edison di Attiva, società che opera nel mercato della vendita di gas metano ai consumatori finali in Puglia. L'operazione, che si è chiusa nel mese di maggio, comprende un portafoglio di circa 30.000 clienti distribuiti in tutti i comuni della provincia di Lecce e in alcuni comuni delle province di Bari, Brindisi e Taranto, e rafforza la presenza di Edison in Puglia in linea con il piano di sviluppo della società nel mercato *retail*. Nata nel 2003 Attiva fornisce circa 20 milioni di metri cubi di gas metano all'anno alle famiglie pugliesi, per la maggior parte sul mercato residenziale e provenienti dal mercato tutelato, con un'elevata fidelizzazione e un tasso di abbandono medio inferiore alla media nazionale.

28 maggio 2018 – Edison, attraverso la sua controllata Fenice Spa, ha firmato un accordo vincolante con Prima Holding s.r.l. per l'acquisto della maggioranza di Zephyro Spa costituita da n. 7.007.299 azioni ordinarie, rappresentanti il 71,32% del capitale ordinario e il 70,66% del capitale complessivo. Il prezzo corrisposto è pari a 10,25 euro per azione, con un esborso totale di 71,8 milioni di euro. Zephyro, le cui azioni ordinarie sono negoziate da dicembre 2015 sull'AIM Italia (Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana), è un operatore italiano di riferimento nel settore dell'efficienza energetica e nella fornitura di soluzioni integrate di energy management attraverso la progettazione e la realizzazione di interventi di riqualificazione energetica ad elevato contenuto tecnologico, nonché la gestione e la manutenzione degli

impianti e la fornitura di servizi connessi per strutture energivore complesse per il contenimento dei consumi e delle emissioni inquinanti e al conseguimento di economie di spesa. La Società, che nel 2017 ha registrato un valore della produzione di 69 milioni di euro e un EBITDA di 15,9 milioni di euro, opera con oltre 200 persone su tutto il territorio nazionale, soprattutto in Lombardia, Veneto e Lazio. In particolare Zephyro, oggi serve oltre 30 strutture ospedaliere ed è aggiudicataria di nuovi lotti CONSIP per la fornitura di servizi energetici a ospedali.

19 giugno 2018 - l'agenzia di rating Standard&Poor's ha riportato il merito di credito della società a livello di investment grade. In particolare, S&P ha alzato il rating a lungo termine di Edison a "BBB-" da "BB+" e quello a breve termine ad "A-3" da "B". L'outlook è stabile. S&P ha motivato la revisione al rialzo del rating a lungo termine con la robusta performance operativa e il rafforzamento della struttura finanziaria che hanno caratterizzato Edison nel 2017. L'agenzia internazionale ha valutato positivamente anche l'attenzione strategica della società verso le energie rinnovabili e il segmento downstream, ossia le vendite al cliente finale e i servizi di efficienza energetica. L'acquisizione del portafoglio clienti di Gas Natural in Italia e l'accordo per rilevare la maggioranza di Zephyro, sono manifestazioni concrete di questo riposizionamento verso il mercato finale e aprono la strada allo sviluppo di sinergie con le attività di importazione e approvvigionamento del gas. L'outlook stabile riflette l'attesa di S&P che Edison sia in grado di generare flussi di cassa operativi stabili beneficiando di contratti di approvvigionamento gas maggiormente allineati al mercato, un parco efficiente di generazione elettrica e un contributo crescente delle rinnovabili. Secondo Standard&Poor's, Edison dispone della flessibilità finanziaria per sostenere il proprio sviluppo strategico sia per mezzo di acquisizioni sia attraverso la crescita organica.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2018

2 luglio 2018 - Fenice Spa, in esecuzione dell'accordo vincolante sopra richiamato sottoscritto il 28 maggio 2018, ha perfezionato l'acquisto della partecipazione di maggioranza di Zephyro S.p.A. Il prezzo corrisposto è stato di 10,25 euro per azione, con un esborso totale di 71.824.815 euro.

Nella stessa data Fenice ha annunciato la promozione, in adempimento dell'obbligo previsto dall'art 9 dello statuto di Zephyro, dell'Offerta totalitaria sulle azioni ordinarie di Zephyro ai sensi degli artt. 102 e 106 comma 1 del TUF, essendosi verificato, con l'acquisizione della partecipazione di cui sopra, il relativo presupposto giuridico. Fenice ha contestualmente presentato alla Consob il relativo Documento d'Offerta che verrà pubblicato al termine dell'istruttoria svolta dalla Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

Documentazione

Si informa che la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 del Gruppo Edison, approvato oggi dal Consiglio di Amministrazione di Edison Spa sarà a disposizione del pubblico il 31 luglio 2018 presso la sede sociale, nel sito internet di Borsa Italiana Spa (www.borsaitaliana.it) e di Edison Spa (<http://www.edison.it/it/bilanci-e-documenti-correlati>) nonché nel meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" (www.emarketstorage.com).

Direzione Relazione Esterne Edison
<http://www.edison.it/it/contatti-2>

Elena Distaso
Responsabile Media Relations
02 6222 8522

Lucia Caltagirone
02 6222 8283

Lorenzo Matucci
02 6222 7806

Investor Relations Edison:
Valeria Minazzi
Responsabile Investor Relations
02 6222 7889 – valeria.minazzi@edison.it; investor.relations@edison.it

I Dirigenti Preposti alla redazione dei documenti contabili societari di Edison S.p.A Didier Calvez e Roberto Buccelli dichiarano – ai sensi dell’art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) – che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili. La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 è stata oggetto di revisione contabile limitata.

Questo comunicato stampa, e in particolare la sezione intitolata “Previsioni”, contiene dichiarazioni previsionali. Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette a una componente intrinseca di rischio e incertezza. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi delle materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica e altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa anche regolamentare e del contesto istituzionale (sia in Italia che all’estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del gruppo.

Si allegano il conto economico con evidenza delle altre componenti di conto economico complessivo del Gruppo, lo stato patrimoniale, il rendiconto finanziario delle disponibilità liquide e la variazione del patrimonio netto consolidato.

Informazioni rilevanti ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche.

Conto economico consolidato

(in milioni di euro)	1° semestre 2018	1° semestre 2017 (*)
Ricavi di vendita (*)	4.425	4.377
Altri ricavi e proventi	57	65
Totale ricavi	4.482	4.442
Consumi di materie e servizi (-) (*)	(3.914)	(3.859)
Costo del lavoro (-)	(161)	(157)
Margine operativo lordo	407	426
Variazione netta di <i>fair value</i> su derivati (<i>commodity</i> e cambi)	-	(161)
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(234)	(240)
Altri proventi (oneri) netti	(13)	(6)
Risultato operativo	160	19
Proventi (oneri) finanziari netti	(15)	(33)
Proventi (oneri) da partecipazioni	4	(43)
Risultato prima delle imposte	149	(57)
Imposte sul reddito	(82)	(77)
Risultato netto da Continuing Operations	67	(134)
Risultato netto da <i>Discontinued Operations</i>	-	-
Risultato netto	67	(134)
di cui:		
Risultato netto di competenza di terzi	5	6
Risultato netto di competenza di Gruppo	62	(140)
Utile (perdita) per azione (in euro)		
Risultato di base azioni ordinarie	0,0108	(0,0272)
Risultato di base azioni di risparmio	0,0408	0,0250
Risultato diluito azioni ordinarie	0,0108	(0,0272)
Risultato diluito azioni di risparmio	0,0408	0,0250

(*) I "Ricavi di vendita" e i "Consumi di materie e servizi" del 2017 sono stati rideterminati per l'applicazione dell'IFRS 15 senza impatti a Margine operativo lordo.

Gli effetti conseguenti alla prima applicazione dell'IFRS 9 sono stati iscritti a patrimonio netto senza *restatement* dei dati comparativi.

Altre componenti di conto economico complessivo

(in milioni di euro)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Risultato netto	67	(134)
Altre componenti del risultato complessivo:		
A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge	75	12
- Utili (Perdite) del periodo	104	17
- Imposte	(29)	(5)
B) Variazione riserva di differenze da conversione di attività in valuta estera	(1)	(10)
- Utili (Perdite) su cambi non realizzati	-	(14)
- Imposte	(1)	4
C) Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate	-	-
D) Utili (Perdite) attuariali (*)	-	(1)
- Utili (Perdite) attuariali	-	(1)
- Imposte	-	-
Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B+C+D)	74	1
Totale risultato netto complessivo	141	(133)
di cui:		
di competenza di terzi	5	6
di competenza di Gruppo	136	(139)

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico.

Stato patrimoniale consolidato

(in milioni di euro)	30.06.2018	31.12.2017
ATTIVITA'		
Immobilizzazioni materiali	3.603	3.657
Immobili detenuti per investimento	5	5
Aviamento	2.414	2.313
Concessioni idrocarburi	301	322
Altre immobilizzazioni immateriali	355	154
Partecipazioni	64	67
Partecipazioni disponibili per la vendita (*)	-	1
Partecipazioni a <i>fair value</i> con transito da conto economico (*)	4	-
Altre attività finanziarie	72	80
Crediti per imposte anticipate	468	467
Altre attività	470	302
Totale attività non correnti	7.756	7.368
Rimanenze	200	182
Crediti commerciali	1.344	1.656
Crediti per imposte correnti	10	8
Crediti diversi	1.054	840
Attività finanziarie correnti (*)	2	6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	272	260
Totale attività correnti	2.882	2.952
Totale attività	10.638	10.320
PASSIVITA'		
Capitale sociale	5.377	5.377
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	391	601
Riserva di altre componenti del risultato complessivo	187	113
Risultato netto di competenza di Gruppo	62	(176)
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	6.017	5.915
Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza	263	288
Totale patrimonio netto	6.280	6.203
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	42	42
Fondo imposte differite	136	76
Fondi per rischi e oneri	1.266	1.249
Debiti e altre passività finanziarie	267	221
Altre passività	195	65
Totale passività non correnti	1.906	1.653
Obbligazioni	4	4
Debiti finanziari correnti	206	157
Debiti verso fornitori	1.362	1.696
Debiti per imposte correnti	19	19
Debiti diversi	861	588
Totale passività correnti	2.452	2.464
Totale passività e patrimonio netto	10.638	10.320

(*) Dall'1 gennaio 2018 a seguito dell'applicazione del nuovo principio IFRS 9 le "Partecipazioni a *fair value* con transito da conto economico" includono le "Partecipazioni disponibili per la vendita" e le "Partecipazioni di trading" (al 31 dicembre 2017 incluse per circa 3 milioni di euro nelle "Attività finanziarie correnti").

Gli effetti conseguenti alla prima applicazione dell'IFRS 9 sono stati iscritti a patrimonio netto senza *restatement* dei dati comparativi.

Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide

(in milioni di euro)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Risultato prima delle imposte	149	(57)
Ammortamenti e svalutazioni	234	240
Svalutazioni di attività in dismissione	-	55
Accantonamenti netti a fondi rischi	1	6
Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	(3)	(2)
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	8	-
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-	1
Variazione del trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	(2)	-
Variazione <i>Fair Value</i> iscritto nel risultato operativo	-	161
Variazione del capitale circolante operativo	50	170
Variazione del capitale circolante non operativo	7	(76)
Variazione di altre attività e passività di esercizio	18	14
(Proventi) Oneri finanziari netti	15	33
Proventi (Oneri) finanziari netti pagati	(7)	(12)
Imposte sul reddito nette pagate	(72)	(43)
A. Flusso monetario da attività d'esercizio da <i>Continuing Operations</i>	398	490
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(199)	(195)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(5)	-
Prezzo netto di acquisizione <i>business combinations</i> (*)	(290)	(9)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	39	11
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	4	11
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	-	2
B. Flusso monetario da attività di investimento da <i>Continuing Operations</i>	(451)	(180)
Accensioni di nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	65	-
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(12)	(162)
Altre variazioni nette dei debiti finanziari	40	(35)
Variazione altre attività finanziarie correnti	1	(5)
Passività nette derivanti da attività di finanziamento	94	(202)
Apporti di capitale sociale e riserve (+)	-	1
Dividendi e riserve versati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(29)	(29)
C. Flusso monetario da attività di finanziamento da <i>Continuing Operations</i>	65	(230)
D. Differenze di cambio nette da conversione	-	-
E. Flusso monetario netto del periodo da <i>Continuing Operations</i> (A+B+C+D)	12	80
F. Flusso monetario netto del periodo da <i>Discontinued Operations</i>	-	-
G. Flusso monetario netto del periodo (<i>Continuing e Discontinued Operations</i>) (E+F)	12	80
H. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da <i>Continuing Operations</i>	260	206
I. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da <i>Discontinued Operations</i>	-	-
L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (<i>Continuing e Discontinued Operations</i>) (G+H+I)	272	286
M. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo da <i>Discontinued Operations</i>	-	-
N. Riclassifica attività in dismissione	-	-
O. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo da <i>Continuing Operations</i> (L-M+N)	272	286

(*) Prezzi di acquisizione 212 milioni di euro al netto di -8 milioni di euro di disponibilità liquide e mezzi equivalenti apportati; rimborsi debiti finanziari 86 milioni di euro.

Variazione del patrimonio netto consolidato

(in milioni di euro)	Capitale Sociale	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	Riserva di altre componenti del risultato complessivo				Risultato netto di competenza di Gruppo	Totale Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile ai soci di minoranza	Totale Patrimonio Netto
			Cash Flow Hedge	Differenze da conversione di attività in valuta estera	Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate	Utili (Perdite) attuariali				
Saldi 31 dicembre 2016	5.377	988	(57)	39	-	(3)	(389)	5.955	310	6.265
Destinazione risultato esercizio precedente	-	(389)	-	-	-	-	389	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	(29)	(29)
Aumento di capitale sociale e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Altri movimenti	-	1	-	-	-	-	-	1	(1)	-
Totale risultato netto complessivo	-	-	12	(10)	-	(1)	(140)	(139)	6	(133)
di cui:										
- Variazione del risultato complessivo	-	-	12	(10)	-	(1)	-	1	-	1
- Risultato netto al 30 giugno 2017	-	-	-	-	-	-	(140)	(140)	6	(134)
Saldi al 30 giugno 2017	5.377	600	(45)	29	-	(4)	(140)	5.817	287	6.104
Distribuzione dividendi e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	(17)	(17)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10
Altri movimenti	-	1	-	-	-	-	-	1	1	2
Totale risultato netto complessivo	-	-	137	(4)	-	-	(36)	97	7	104
di cui:										
- Variazione del risultato complessivo	-	-	137	(4)	-	-	-	133	-	133
- Risultato netto dal 1° luglio al 31 dicembre 2017	-	-	-	-	-	-	(36)	(36)	7	(29)
Saldi al 31 dicembre 2017	5.377	601	92	25	-	(4)	(176)	5.915	288	6.203
IFRS 9 - prima applicazione		(29)						(29)	-	(29)
Saldi all'1 gennaio 2018	5.377	572	92	25	-	(4)	(176)	5.886	288	6.174
Destinazione risultato esercizio precedente	-	(176)	-	-	-	-	176	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	(29)	(29)
Altri movimenti	-	(5)	-	-	-	-	-	(5)	(1)	(6)
Totale risultato netto complessivo	-	-	75	(1)	-	-	62	136	5	141
di cui:										
- Variazione del risultato complessivo	-	-	75	(1)	-	-	-	74	-	74
- Risultato netto al 30 giugno 2018	-	-	-	-	-	-	62	62	5	67
Saldi al 30 giugno 2018	5.377	391	167	24	-	(4)	62	6.017	263	6.280