

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

2014

RELAZIONE FINANZIARIA 2014

Fascicolo 1



## Indice

### RELAZIONE FINANZIARIA 2014

Edison oggi	3
Struttura semplificata del Gruppo al 31 dicembre 2014	4
Organi sociali	5
Notizie relative ai titoli	5

### RELAZIONE SULLA GESTIONE

<b>Anno 2014. Eventi di rilievo</b>	<b>6</b>
- Sviluppo attività	6
- Altri fatti di rilievo	8
- Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2014	8
<b>Dati significativi - Focus sui risultati</b>	<b>9</b>
- Andamento e risultati 2014 del Gruppo e prevedibile evoluzione nel 2015	11
- Edison e i mercati finanziari	13
<b>Scenario in evoluzione. Mercati e normative</b>	<b>14</b>
- Quadro economico di riferimento	14
- Andamento del mercato energetico italiano	18
- Quadro normativo e regolamentare di riferimento	22
<b>Un anno in sintesi. Andamento dei settori</b>	<b>35</b>
- Energia elettrica	35
- Idrocarburi	37
- Corporate e Altri Settori	40
<b>Raccordo tra risultato e patrimonio netto della Capogruppo e gli analoghi valore del Gruppo</b>	<b>41</b>
<b>Responsabilità sociale. Focus su tre aree</b>	<b>42</b>
- Innovazione, ricerca e sviluppo	42
- Salute, sicurezza e ambiente	44
- Risorse umane e relazioni industriali	47
<b>Rischi e incertezze</b>	<b>50</b>
<b>Altre informazioni</b>	<b>61</b>
<b>Proposta di deliberazione</b>	<b>62</b>
<b>Relazione del Collegio sindacale</b>	<b>63</b>

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

## Edison oggi

Edison è uno dei principali operatori italiani dell'energia. Produce, importa e vende energia elettrica e idrocarburi (gas naturale e petrolio).

### ENERGIA ELETTRICA

<b>Mercato Italia 2014</b>		<b>Impianti e capacità produttiva 2014</b>		
Domanda totale lorda Italia	<b>309,0</b>	<b>TWh</b>	Potenza disponibile Edison	<b>7,3</b> '000 MW
Produzione netta di energia elettrica in Italia:	<b>267,6</b>	<b>TWh</b>	Produzione netta di energia elettrica Edison	<b>17,6</b> TWh
di cui: - produzione termoelettrica	165,7	TWh	Quota di produzione su totale Italia	<b>6,6</b> %
- produzione da fonti rinnovabili	101,9	TWh		
Siti serviti al 31.12.2014	<b>788</b>	'000		

Fonti: preconsuntivi Terna e stime Edison.

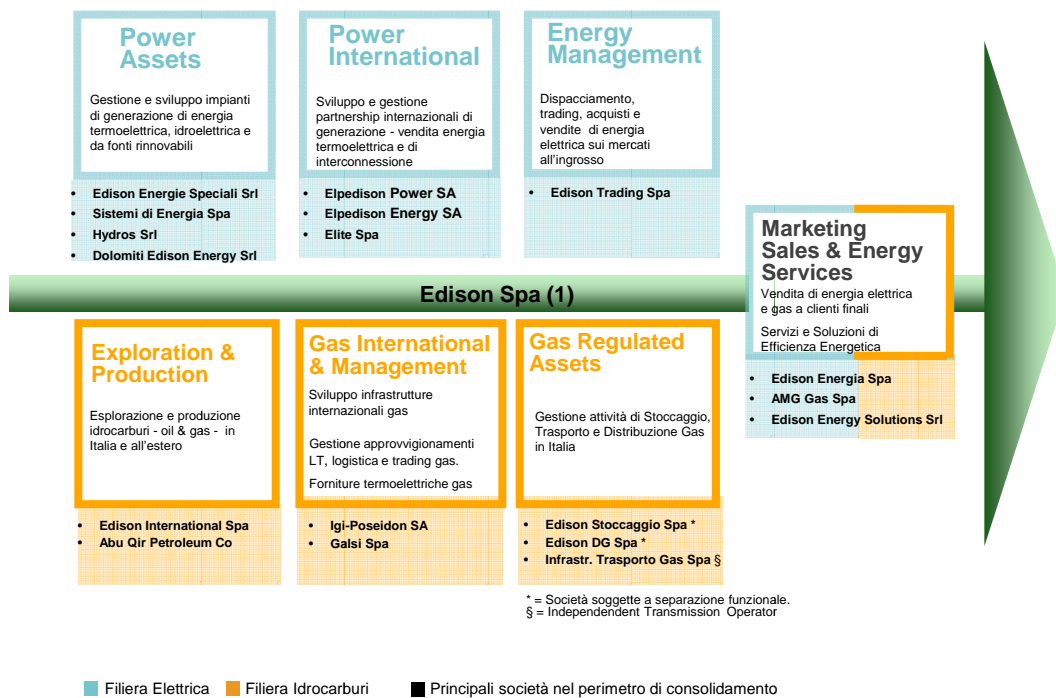
### IDROCARBURI

<b>Mercato Gas Italia 2014</b>		<b>Impianti e capacità produttiva E&amp;P 2014</b>		
Fabbisogno totale Italia	<b>61,4</b>	<b>Mld. mc</b>		
di cui: - produzione	<b>6,9</b>	<b>Mld. mc</b>	Produzioni idrocarburi - Edison (Italia)	<b>4,7</b> MBoe
- import	<b>55,4</b>	<b>Mld. mc</b>	Concessioni e permessi in Italia	<b>60</b> n.
<b>Vendite Edison e presenza in Italia 2014</b>				
Vendite Edison	<b>13,2</b>	<b>Mld. mc</b>	Produzioni idrocarburi - Edison (estero)	<b>12,8</b> MBoe
Import Edison	<b>9,9</b>	<b>Mld. mc</b>	Concessioni, permessi e licenze estero	<b>67</b> n.
Quota import su totale import Italia	<b>17,9</b>	%		
Concessioni per centri stoccaggio in Italia	<b>3</b>	<b>n.</b>	Riserve Idrocarburi	<b>283,5</b> MBoe
Rete gas (metanodotti b.p. + m.p.)	<b>3,58</b>	'000/km		
Rete gas (metanodotti a.p.)	<b>0,08</b>	'000/km		
Siti serviti al 31.12.2014	<b>557</b>	'000		

Fonti: preconsuntivi Ministero Sviluppo Economico, Snam Rete Gas e stime Edison.

## Struttura semplificata del Gruppo al 31 dicembre 2014

Organizzazione e attività delle Divisioni, Business Units e principali società nell'area di consolidamento



(1) – Edison Spa svolge direttamente attività nell'ambito delle diverse Divisioni e Business Units nonché attività corporate. In particolare: produzione di energia elettrica (idroelettrica e termoelettrica), produzione, import e vendita di idrocarburi.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	<b>Bilancio consolidato</b>	<b>Bilancio separato</b>
---------------------------------	-----------------------------	--------------------------

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

<b>Presidente</b>		Jean-Bernard Lévy <sup>(1)</sup>
<b>Amministratore Delegato</b>		Bruno Lescoeur <sup>(2) (3)</sup>
<b>Amministratori</b>		Béatrice Bigois <sup>(2) (4)</sup>
	<b>indipendente</b>	Paolo Di Benedetto <sup>(2) (5)</sup>
		Philippe Esper <sup>(2)</sup>
	<b>indipendente</b>	Gian Maria Gros-Pietro <sup>(2) (6)</sup>
		Denis Lépée <sup>(2)</sup>
		Thomas Piquemal <sup>(2) (7)</sup>
	<b>indipendente</b>	Nathalie Tocci <sup>(2) (8)</sup>
		Nicole Verdier-Naves <sup>(2) (9)</sup>

---

**Segretario del Consiglio** Lucrezia Geraci

---

### Collegio sindacale <sup>(10)</sup>

<b>Presidente</b>	Serenella Rossi
<b>Sindaci effettivi</b>	Giuseppe Cagliero Leonello Schinasi

---

**Società di revisione <sup>(11)</sup>** Deloitte & Touche Spa

---

- (1) Cooptato e nominato Presidente dal Consiglio di Amministrazione del 12 dicembre 2014 ed in carica sino alla prossima assemblea.
- (2) Nominato dall'Assemblea del 22 marzo 2013 per un triennio e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio 2015.
- (3) Confermato Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione del 22 marzo 2013.
- (4) Presidente del Comitato Controllo e Rischi.
- (5) Presidente del Comitato per la Remunerazione e componente del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato Indipendenti e dell'Organismo di Vigilanza.
- (6) Presidente del Comitato Indipendenti, *Lead Independent Director* e componente del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per la Remunerazione e dell'Organismo di Vigilanza.
- (7) Componente del Comitato Controllo e Rischi.
- (8) Componente del Comitato per la Remunerazione e del Comitato Indipendenti.
- (9) Componente del Comitato per la Remunerazione.
- (10) Nominato dall'Assemblea del 28 marzo 2014 per un triennio e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio 2016.
- (11) Incarico conferito dall'Assemblea del 26 aprile 2011 per il novennio 2011 – 2019.

## Notizie relative ai titoli

### Numero azioni al 31 dicembre 2014

<b>Azioni ordinarie</b>	5.181.545.824
<b>Azioni di risparmio</b>	110.154.847

### Azionisti con partecipazioni rilevanti al 31 dicembre 2014

	<b>% diritti di voto</b>	<b>% possesso</b>
<b>EDF Electricité de France Sa <sup>(1)</sup></b>	99,476%	97,405%

(1) quota indiretta

Anno 2014  
Eventi di rilievo

## Sviluppo attività

### Edison si aggiudica 3 nuove licenze di esplorazione di idrocarburi in Norvegia

Nel mese di gennaio 2014, Edison, attraverso la controllata Edison International Spa, si è aggiudicata 3 nuove licenze di esplorazione e produzione di idrocarburi messe in gara dal Ministero del Petrolio e dell'Energia della Norvegia.

Le prima licenza, nel Mare di Norvegia, riguarda il blocco PL759 con Edison come operatore al 40% in *joint venture* con Concedo al 30% e Skagen 44 al 30%; la seconda licenza, nel Mare del Nord meridionale, riguarda il blocco PL727 con Edison come operatore al 40% in *joint venture* con Concedo al 30% e Skagen 44 al 30%; infine la terza licenza, nel Mare di Barents, riguarda il blocco PL770 con Edison come operatore al 60% in *joint venture* con North Energy al 20% e Lime al 20%.

Tutte e tre le licenze prevedono un periodo di due anni per l'acquisto di sismica 3D, al termine dei quali i consorzi decideranno se procedere alla perforazione o rilasciare la licenza, la cosiddetta *drill or drop*.

### Edison si aggiudica 2 nuove licenze di esplorazione di idrocarburi in Egitto

In data 12 febbraio 2014, Edison, attraverso la controllata Edison International Spa, si è aggiudicata 2 nuove licenze di esplorazione e produzione di idrocarburi in Egitto: North Thekah Offshore e South Idku Onshore. Il primo blocco, con Edison operatore al 50% in *joint venture* con Petroceltic al 50%, è localizzato nell'*offshore* orientale egiziano al limite con le acque territoriali israeliane; nel primo triennio è prevista, come obbligo contrattuale, l'acquisizione sismica 3D di circa 1.500 kmq. Il secondo blocco, con Edison al 25% e Petroceltic nel ruolo di operatore al 75%, è localizzato nel Nile Delta Onshore Occidentale; nel primo triennio saranno acquisiti dati sismici 3D e perforati due pozzi esplorativi.

### Edison si aggiudica 1 nuova licenza di esplorazione di idrocarburi negli Emirati Arabi Uniti

Nel mese di aprile 2014, Edison, tramite la controllata Edison International Spa, ha acquisito attraverso un *farm out*, una partecipazione del 30% nel permesso esplorativo Ras Al Khaima, nell'omonimo Emirato parte degli Emirati Arabi Uniti, ed operato dalla società DNO Al Khalej che detiene la rimanente quota del 70%.

Entro il 15 novembre 2015, al termine degli studi e dell'acquisizione dei dati sismici, i consorzi decideranno se procedere alla perforazione o rilasciare la licenza, la cosiddetta *drill or drop*.

### Edison: entra in produzione il campo Izabela in Croazia

Nei primi giorni del mese di luglio 2014, è stata avviata la produzione del giacimento croato Izabela, di cui Edison detiene una partecipazione del 70% in *joint venture* con la compagnia petrolifera croata INA.

Il giacimento, che si trova a 50 Km dalla costa di Pula nel Mar Adriatico settentrionale, ha riserve stimate di 1,4 miliardi di metri cubi di gas e a regime produrrà 280 milioni di metri cubi di gas annui. La produzione è affidata a due piattaforme estrattive (Izabela Nord e Izabela Sud), che sono installate su un fondale a 37 metri di profondità, mentre il trattamento e la compressione del gas avviene nelle piattaforme Ivana A e K, che sono operate da INAgip ( *joint venture* tra INA ed Eni), e collegate agli impianti di Izabela attraverso una condotta di 26 km.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

Completato nel 2010 con la realizzazione delle due piattaforme produttive, il piano di sviluppo di Izabela ha subito un rallentamento a causa di una disputa tra le parti sulle condizioni di trasporto e vendita del gas. Il dialogo aperto e costruttivo con il partner INA ha permesso di risolvere con reciproca soddisfazione il contenzioso e di avviare la produzione del campo.

Con l'entrata in produzione di Izabela, la Croazia diventa per Edison il quarto Paese produttore dopo Italia, Egitto e UK a conferma della strategia di crescita del gruppo nel settore degli idrocarburi.

### Accordo tra Edison, Edf Energies Nouvelles e F2i: nasce nuovo polo delle rinnovabili

In data 31 luglio 2014, F2i, Edison ed EDF Energies Nouvelles hanno stipulato un accordo che ha portato alla nascita del terzo operatore nel settore delle energie rinnovabili in Italia e che controlla circa 600 MW di capacità (prevalentemente eolica) a seguito dell'accorpamento degli impianti di Edison Energie Speciali Spa e di parte degli impianti di EDF Energies Nouvelles Italia.

Il nuovo polo delle rinnovabili contribuirà alla crescita e al consolidamento dei migliori operatori di questo settore facendo leva sulle competenze industriali di Edison, nella gestione e ottimizzazione della produzione elettrica da diverse tecnologie, assieme a quelle di EDF Energies Nouvelles nelle attività di Operation & Maintenance (O&M). Solidità e competenze finanziarie saranno rafforzate dalla presenza del partner strategico F2i, investitore istituzionale di lungo periodo, con una consolidata esperienza nel settore delle energie rinnovabili.

Il mercato elettrico italiano, pur in un momento difficile, conferma così la propria attrattività per operatori in grado di ottimizzare la complementarietà tra asset di generazione termoelettrica, idroelettrica e da altre fonti rinnovabili. Grazie alla valorizzazione di queste competenze, la nuova società potrà diventare polo di consolidamento degli operatori di medie e piccole dimensioni del settore delle energie rinnovabili.

Per i dettagli relativi all'attuazione dell'accordo si rimanda al capitolo "Altre informazioni" contenuto nel Bilancio Consolidato.

### Edison: concluso l'arbitrato con Promgas per la revisione del prezzo del contratto long-term di fornitura di gas naturale

In data 29 agosto 2014, in seguito alla decisione di Edison e Promgas di affidare al Tribunale Arbitrale di Stoccolma la revisione del prezzo del contratto long term di acquisto del gas di provenienza russa, il Tribunale della Camera di Commercio di Stoccolma ha notificato alle parti la sua decisione. L'impatto positivo complessivo sull'esercizio 2014 di Edison è stato di circa 80 milioni di euro a livello di EBITDA.

### Edison firma due memorandum con QALAA e EGPC per la costruzione di un impianto a ciclo combinato in Egitto ad Abu Qir

Il 27 novembre 2014, Edison firma due memorandum con QALAA e Egyptian General Petroleum Corporation per la costruzione di una centrale termoelettrica. Il protocollo d'intesa con QALAA, primaria società di investimento in Africa impegnata a tenere il passo con la crescita economica e il fabbisogno energetico della regione, porterà alla costruzione di una nuova centrale termoelettrica di 180 MW (Ciclo combinato a gas), che produrrà energia elettrica sicura e sostenibile per la clientela egiziana, utilizzando il gas prodotto dalla concessione di Abu Qir nel Delta del Nilo.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

Il protocollo d'intesa con la compagnia petrolifera nazionale EGPC prevede che una parte della nuova produzione di gas di Abu Qir venga assegnata alla centrale termoelettrica per aumentare la potenza elettrica disponibile nel Paese, riducendo la mancanza di capacità dell'Egitto. L'energia prodotta dalla centrale elettrica CCGT sarà sicura, accessibile, sostenibile, efficiente e competitiva grazie alla significativa esperienza di Edison nello sviluppo e l'esercizio di impianti di produzione di energia elettrica.

## Altri fatti di rilievo

### Modifiche al *rating* di Edison

In data 26 settembre 2014, l'agenzia di rating Standard & Poor's ha alzato il merito di credito a lungo termine di Edison a A- da BBB+ con *outlook* negativo. L'agenzia di rating ha confermato il rating A-2 al credito a breve termine.

L'innalzamento del rating a lungo termine riflette la nuova valutazione da parte di Standard & Poor's di Edison come società *highly strategic* per il Gruppo EDF. L'*outlook* negativo rispecchia l'*outlook* del rating sovrano dell'Italia.

Standard & Poor's osserva che lo sviluppo internazionale attraverso Edison è una delle priorità strategiche per il Gruppo EDF, che in questo modo diversifica le proprie attività. In particolare, l'agenzia di rating sottolinea il ruolo di Edison quale piattaforma del gas per l'intero Gruppo e l'esito positivo delle rinegoziazioni sui contratti di approvvigionamento del gas. Grazie a queste ultime e all'integrazione della gestione della provvista finanziaria e della liquidità di Edison in quella della casa madre, Standard & Poor's prevede un progressivo miglioramento dei parametri finanziari.

Successivamente in data 15 dicembre 2014, l'agenzia di rating Standard & Poor's ha rivisto il merito di credito a lungo termine di Edison a BBB+ da A- come conseguenza automatica del taglio del rating sovrano dell'Italia, in base ai criteri metodologici dell'agenzia. Analogamente l'*outlook* è stabile in linea con quello italiano.

### Edison: Finanziamento bancario da 500 milioni di euro

In data 14 novembre 2014, Edison Spa ha sottoscritto un contratto di finanziamento a breve termine per un ammontare di 500 milioni di euro. La linea di credito, assicurata da un pool di banche primarie, italiane ed internazionali, è organizzata nella forma di un *Club Deal* senza successiva attività di sindacazione e prevede utilizzi su base rotativa (*Revolving Credit Facility*) senza garanzie. Il tasso di interesse è indicizzato all'Euribor maggiorato di un margine in linea con le attuali migliori condizioni di mercato e la scadenza è prevista nel novembre 2016. La nuova linea sostituisce la *Revolving Credit Facility* di eguale ammontare emessa nel luglio 2013, cancellata anticipatamente rispetto alla scadenza originaria.

Con questa nuova linea di credito Edison rafforza ulteriormente il proprio grado di elasticità finanziaria.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2014

Per la descrizione di altri eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio cui il presente bilancio si riferisce, si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2014" contenuto nel Bilancio Consolidato.



<b>Relazione sulla Gestione</b>	<b>Bilancio consolidato</b>	<b>Bilancio separato</b>
---------------------------------	-----------------------------	--------------------------

## Dati significativi – Focus sui risultati

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria le tabelle che seguono riportano alcuni "Indicatori alternativi di *performance*" non previsti dai principi contabili IFRS. In calce alle medesime si fornisce la metodologia di calcolo di tali indici in linea con le indicazioni dell'*European Securities and Markets Authority* (ESMA).

### Gruppo Edison

(in milioni di euro)	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b> (*)	<b>Variazione %</b>
Ricavi di vendita	12.325	12.304	0,2%
Margine operativo lordo	814	970	(16,1%)
% sui ricavi di vendita	6,6%	7,9%	
Risultato operativo	292	321	(9,0%)
% sui ricavi di vendita	2,4%	2,6%	
Risultato netto da Continuing Operations	55	98	(43,9%)
Risultato netto da Discontinued Operations	-	-	-
Risultato netto di competenza di Gruppo	40	96	(58,3%)
Investimenti in immobilizzazioni da Continuing Operations	320	171	87,1%
Investimenti in esplorazione	67	92	(27,2%)
Capitale investito netto (A + B)	8.903	9.690	(8,1%)
Indebitamento finanziario netto (A) (1)	1.766	2.451	(27,9%)
Patrimonio netto totale (B)	7.137	7.239	(1,4%)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	6.627	7.126	(7,0%)
ROI <sup>(2)</sup>	3,25%	3,43%	
ROE <sup>(3)</sup>	0,58%	1,35%	
Debt / Equity (A/B)	0,25	0,34	
Gearing (A / A+B)	20%	25%	
Dipendenti (numero) <sup>(4)</sup>	3.101	3.183	(2,6%)

(1) La composizione di questa voce è illustrata nel paragrafo "Indebitamento finanziario netto" delle Note illustrative al Bilancio Consolidato.

(2) Risultato operativo / capitale investito netto medio da Continuing Operations. Il capitale investito netto da Continuing Operations è rettificato dal valore delle partecipazioni iscritte nelle attività non correnti ed è calcolato come media aritmetica del capitale investito netto a fine esercizio e di quello a fine dell'esercizio precedente.

(3) Risultato netto di competenza di Gruppo / Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante medio.

La media del Patrimonio netto è la media aritmetica del Patrimonio netto a fine esercizio e di quello a fine dell'esercizio precedente.

(4) Società consolidate integralmente.

(\*) I valori del 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto" e per la nuova esposizione dei derivati e oneri non ricorrenti.

### Edison Spa

(in milioni di euro)	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b> (*)	<b>Variazione%</b>
Ricavi di vendita	4.822	5.792	(16,7%)
Margine operativo lordo	(258)	60	n.s.
% sui ricavi di vendita	n.s.	1,0%	
Risultato operativo	(402)	(177)	n.s.
% sui ricavi di vendita	n.s.	n.s.	
Risultato netto da Continuing Operations	(37)	78	n.s.
Risultato netto da Discontinued Operations	-	-	-
Risultato netto dell'esercizio	(37)	78	n.s.
Investimenti in immobilizzazioni	238	90	n.s.
Capitale investito netto	5.954	6.745	(11,7%)
Indebitamento finanziario netto	373	746	(50,0%)
Patrimonio netto	5.581	5.999	(7,0%)
Debt/equity	0,07	0,12	
Dipendenti	1.506	1.552	(3,0%)

(\*) I valori del 2013 sono stati rideterminati per la nuova esposizione dei derivati e oneri non ricorrenti.

## Ricavi di vendita e margine operativo lordo per settore

(in milioni di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013 (*)	Variazione %
<b>Filiera Energia Elettrica (1)</b>			
Ricavi di vendita	7.859	7.162	9,7%
Margine operativo lordo reported	652	656	(0,6%)
Margine operativo lordo adjusted (**)	690	666	3,6%
<b>Filiera Idrocarburi (1)</b>			
Ricavi di vendita	5.168	5.998	(13,8%)
Margine operativo lordo reported	293	425	(31,1%)
Margine operativo lordo adjusted (**)	255	415	(38,6%)
<b>Corporate e Altri Settori (2)</b>			
Ricavi di vendita	48	52	(7,7%)
Margine operativo lordo	(131)	(111)	(18,0%)
% sui ricavi di vendita	n.s.	n.s.	
<b>Elisioni</b>			
Ricavi di vendita	(750)	(908)	17,4%
<b>Gruppo Edison</b>			
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>12.325</b>	<b>12.304</b>	<b>0,2%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>814</b>	<b>970</b>	<b>(16,1%)</b>
<b>% sui ricavi di vendita</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,9%</b>	

(1) Vedi Struttura semplificata del Gruppo a pagina 4.

(2) Include l'attività della Capogruppo Edison Spa non pertinente alla gestione industriale, talune società *holding* e immobiliari.

(\*) I valori del 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto" e per la nuova esposizione dei derivati e oneri non ricorrenti.

(\*\*) 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 dalla Filiera Idrocarburi alla Filiera Energia Elettrica, per la parte di risultato riferibile a quest'ultimo settore. Tale riclassificazione viene effettuata al fine di consentire una miglior lettura gestionale dei risultati industriali.

Il margine operativo lordo *adjusted* non è soggetto a verifica da parte della società di revisione.

## Andamento e risultati 2014 del Gruppo e prevedibile evoluzione nel 2015

### Andamento della gestione

Nel corso del 2014 il Gruppo registra ricavi di vendita pari a 12.325 milioni di euro, sostanzialmente allineati all'anno precedente. Nei singoli settori si osservano un incremento del 9,7% nella Filiera Energia Elettrica e un decremento del 13,8% nella Filiera Idrocarburi sostanzialmente ascrivibili alla dinamica dei volumi venduti.

Il margine operativo lordo si attesta a 814 milioni di euro, in diminuzione di 156 milioni di euro (-16,1%) rispetto ai 970 milioni del 2013.

Tale margine è composto:

- per 255 milioni di euro dalla Filiera Idrocarburi e più specificatamente ai margini positivi dei segmenti *Exploration & Production* e Infrastrutture gas regolate al netto delle perdite imputabili all'attività di compravendita di gas naturale ancora caratterizzata da margini unitari di vendita mediamente negativi. La diminuzione di 160 milioni di euro rispetto al margine operativo lordo *adjusted*<sup>(1)</sup> del 2013, pari a 415 milioni di euro, è ascrivibile all'attività di compravendita di gas naturale che pur avendo beneficiato dell'arbitrato con Promgas nel 2014, sconta le componenti straordinarie positive relative alla revisione del prezzo dei contratti di fornitura di gas naturale dall'Algeria e dal Qatar contabilizzate nel 2013;
- per 690 milioni di euro alla Filiera Energia Elettrica ovvero alla gestione degli impianti termoelettrici, idroelettrici e rinnovabili del Gruppo, all'attività di dispacciamento e ottimizzazione del portafoglio impianti sui mercati spot e grossista nonché alle vendite ai clienti finali. Tale valore, pur sostenuto da eccezionali livelli di idraulicità, conferma il positivo risultato della gestione operativa (+3,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) pur in un contesto di mercato particolarmente difficile con livelli di domanda elettrica e prezzi dell'energia in costante riduzione anno su anno.

Si rimanda al commento delle Filiere nel paragrafo "Andamento dei Settori" per un'analisi più approfondita dell'andamento dell'anno 2014.

Il risultato operativo 2014 che si attesta a 292 milioni di euro, in calo del 9% rispetto al 2013, oltre a quanto menzionato recepisce ammortamenti e svalutazioni per 761 milioni di euro, la variazione netta di *fair value* relativa alle attività di *hedging* sulle *commodity* e sui cambi, positiva per 250 milioni di euro (negativa per 9 milioni di euro nel 2013) e altri oneri netti per 11 milioni di euro. Le svalutazioni pari a 240 milioni di euro (100 milioni di euro nel 2013) includono gli effetti del processo di *impairment test* annuale sulle immobilizzazioni e sull'avviamento e si riferiscono principalmente per 72 milioni di euro alle concessioni idrocarburi in Egitto, a seguito della revisione al ribasso delle riserve di idrocarburi e della marginalità attesa conseguente l'andamento dello scenario, e per 161 milioni di euro all'avviamento allocato alla Filiera Elettrica, a seguito della revisione delle stime di redditività attesa sui margini elettrici.

---

(1) Vedi nota pagina 10.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

Il risultato da *Continuing Operations* si attesta a 55 milioni di euro (98 milioni di euro nel 2013) e recepisce altresì oneri finanziari netti per 91 milioni di euro, nonché imposte sul reddito per 159 milioni di euro che includono anche l'effetto positivo dell'operazione di riallineamento fiscale effettuata nel luglio 2014.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 è risultato pari a 1.766 milioni di euro, in forte miglioramento rispetto ai 2.451 milioni rilevati a fine dicembre 2013.

Per un'analisi più dettagliata delle principali componenti si rimanda al capitolo "Indebitamento finanziario netto" contenuto all'interno delle Note illustrative al Bilancio Consolidato.

Nel prospetto che segue si fornisce l'analisi della variazione dell'indebitamento finanziario netto:

(in milioni di euro)	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013(*)</b>
<b>A. (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE</b>	<b>(2.451)</b>	<b>(2.508)</b>
Margine operativo lordo	814	970
Eliminazione poste non monetarie incluse nel margine operativo lordo	(25)	(83)
Oneri finanziari netti pagati	(98)	(93)
Imposte sul reddito nette pagate (-)	(249)	(170)
Dividendi incassati	9	5
Altre poste di attività operative	(21)	(15)
<b>B. CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>430</b>	<b>614</b>
Variazione del capitale circolante operativo	408	(62)
Variazione del capitale circolante non operativo	23	(201)
Investimenti netti (-)	(92)	(308)
<b>C. CASH FLOW DOPO INVESTIMENTI NETTI E VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>769</b>	<b>43</b>
Dividendi pagati (-)	(76)	(20)
Altro	(8)	34
<b>D. CASH FLOW NETTO DI PERIODO</b>	<b>685</b>	<b>57</b>
<b>E. (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE</b>	<b>(1.766)</b>	<b>(2.451)</b>

(\*) I valori del 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto", e per la nuova esposizione dei derivati e oneri non ricorrenti.

## Previsioni 2015

Il Margine Operativo Lordo previsto per il 2015 è di almeno 1 miliardo di euro. Questa previsione tiene conto dell'impatto dei risultati dell'arbitrato con Eni per il contratto di approvvigionamento di gas dalla Libia, degli effetti della caduta dei prezzi del petrolio e delle azioni impostate dalla società per ridurre i costi operativi.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

## Edison e i mercati finanziari

### Quotazioni e altri indicatori per azione

	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
<b>Edison Spa</b>		
Quotazione di Borsa (valore unitario in euro) (1):		
- azioni ordinarie (2)	-	-
- azioni di risparmio	0,8507	0,9592
<b>Numero azioni</b> (a fine periodo):		
- azioni ordinarie	5.181.545.824	5.181.545.824
- azioni di risparmio	110.154.847	110.154.847
<b>Totale azioni</b>	<b>5.291.700.671</b>	<b>5.291.700.671</b>
<b>Gruppo Edison</b>		
Utile (perdita) per azione(3):		
risultato di base azioni ordinarie	0,0070	0,0175
risultato di base azioni di risparmio	0,0370	0,0475
risultato diluito azioni ordinarie	0,0070	0,0175
risultato diluito azioni di risparmio	0,0370	0,0475
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante per azione (in euro)	1,252	1,347

(1) Media aritmetica semplice dei prezzi nell'ultimo mese solare del periodo di riferimento.

(2) Revocate dalla quotazione in data 10 settembre 2012.

(3) Calcolato in base al principio IAS 33.

### Altri indicatori finanziari

Rating	Corrente	31 Dicembre 2013
Standard & Poor's		
Rating M/L	BBB+	BBB+
Outlook M/L termine	Stable	Stable
Rating B/T	A-2	A-2
Moody's		
Rating	Baa3	Baa3
Outlook M/L termine	Stable	Stable

## Quadro economico di riferimento

Nel 2014 il PIL mondiale ha registrato una crescita, ma lievemente inferiore alle aspettative. Un notevole contributo è arrivato sicuramente dagli Stati Uniti, inaspettato se si considera la *performance* negativa americana registrata ad inizio anno: la revisione del PIL americano nel terzo trimestre ha indicato che l'economia è cresciuta al tasso più veloce da oltre un decennio, ciò ha spinto la Casa Bianca ad affermare che il 2014 è stato per gli Stati Uniti l'anno della svolta. L'economia americana è stata spinta dalla spesa per consumi di beni durevoli e dagli investimenti privati oltre che dalle spese statali, inoltre i dati sul PIL, in aggiunta alle decisioni della FED di ritardare il rialzo dei tassi di interesse, hanno reso euforici i mercati finanziari.

Diversamente è andata in Europa dove, anche nel 2014, si stenta a trovare la via di una decisa ripresa, i bassi investimenti e l'alta disoccupazione che hanno caratterizzato l'area rispecchiano la debolezza dell'attività economica. Inoltre l'Europa sta pagando ancora i limiti della sua *governance*, le differenze tra gli stati membri, le mancate riforme economiche e un deficit di fiducia nei confronti delle istituzioni e tra i popoli stessi.

La Germania, motore economico europeo, ha visto ridimensionate le sue previsioni di crescita e l'indice PMI tedesco a novembre è scivolato in zona recessione, così come in Italia e in Francia.

L'inflazione europea è rimasta bassa nel corso dell'intero anno paventando un rischio deflazione che però il presidente della BCE Mario Draghi nel suo intervento all'Euro Summit di ottobre ha escluso, pur riconoscendo che una prolungata bassa inflazione sarebbe preoccupante per gli effetti sui salari e sui prezzi e invitando perciò i leader europei ad unire gli sforzi per evitare un ritorno alla recessione.

I due interrogativi più importanti con cui l'Europa ha chiuso l'anno hanno riguardato le possibilità di un *quantitative easing* europeo, e l'attuazione del piano Juncker, il pacchetto da 315 miliardi di euro nell'arco di tre anni proposto per dare slancio agli investimenti.

Per quanto riguarda l'Italia, il 2014 si è chiuso in recessione, il rapporto deficit/ PIL si è mantenuto al 3%, costando però diversi sacrifici al Paese. Nel corso dell'anno tuttavia si sono registrati i primi segnali di ripresa dei consumi delle famiglie italiane, grazie oltre che alle politiche del governo anche al basso livello dell'inflazione e nell'ultimo periodo dell'anno alla diminuzione dei costi energetici. Le incertezze del Paese rimangono però ancora legate al giudizio, rinviato a marzo 2015, della Commissione Europea sui conti pubblici italiani, insieme a quelli di Francia e Belgio. L'Europa ha riconosciuto tuttavia che l'Italia sta muovendo passi importanti sulla giusta strada delle riforme, soprattutto quella del lavoro è vista di buon occhio dalle istituzioni europee. Di notevole preoccupazione rimane il livello di disoccupazione che si mantiene in salita e ai massimi storici.

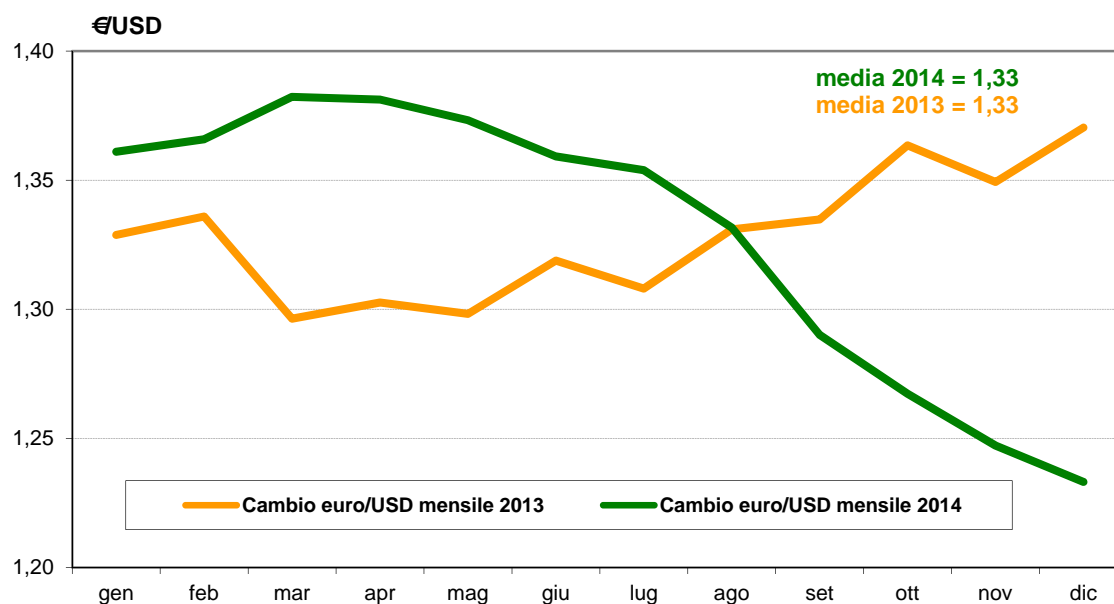
In Giappone l'incremento dell'Iva di aprile ha contribuito a far scivolare il PIL nipponico in recessione: i consumi non sono cresciuti secondo le stime e gli investimenti privati hanno registrato un vero e proprio crollo. Il premier Abe, riconfermato alle elezioni di dicembre, ha annunciato immediatamente una serie di aiuti per ridare slancio all'economia, consistenti in un pacchetto da 3.500 miliardi di yen, che puntano soprattutto su interventi a favore di regioni e famiglie a basso reddito.

India e Cina mantengono buoni ritmi di sviluppo grazie alle riforme nel primo paese e all'attenzione per l'occupazione nel secondo. Di segno opposto è invece la situazione della Russia caduta nel caos economico iniziato con il conflitto con l'Ucraina, a cui hanno fatto seguito le pesanti sanzioni comminate dagli Stati Uniti e dall'Unione Europea, il crollo del prezzo del petrolio e la crisi valutaria. La speculazione

internazionale è intervenuta poi peggiorando ulteriormente la situazione, lo scenario russo ha mostrato ancora lo stretto legame tra mercato petrolifero ed economia: il settore energetico rappresenta un quarto del PIL, il 70% dell'*export* e la metà delle entrate del Governo.

Il tasso di cambio euro/dollaro sebbene si sia attestato a quota 1,33 USD per euro, in linea con il valore 2013, ha fluttuato notevolmente nel corso dell'anno. Alla crescita osservata durante il primo semestre 2014 (+4,3% rispetto al 2013), è seguito un repentino calo che ha portato al raggiungimento di quota 1,23 USD per euro nel mese di dicembre.

Diversi sono i fattori che hanno determinato tale volatilità, tra questi la sorprendente ripresa dell'economia americana che, dal secondo trimestre in poi, ha superato anche le aspettative di crescita più ottimiste, e le divergenze delle diverse banche centrali in tema di politica monetaria. La FED ha infatti concluso il *quantitative easing* apprestandosi a rialzare i tassi d'interesse, mentre nell'eurozona la misura è stata adottata dalla BCE nel gennaio 2015. In Europa, tale misura ha fatto seguito agli interventi di riduzione dei tassi di riferimento sulle operazioni di rifinanziamento per sostenere l'erogazione di prestiti bancari a favore delle famiglie e delle società non finanziarie, al fine di riportare i tassi di inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2%, primo obiettivo del mandato della BCE.



Sul fronte del mercato petrolifero i prezzi, nel corso del 2014, si sono attestati sui 100 dollari al barile, in calo dell'8,5% rispetto alla media 2013. Dopo un biennio di perdurante stabilità, eccezion fatta per il secondo trimestre 2014 che ha visto i prezzi medi salire intorno ai 110 dollari al barile (+6,2% rispetto allo stesso periodo 2013), a partire dal mese di luglio 2014 si è assistito ad un *trend* discendente.

Osservando le variazioni anno su anno, il quarto trimestre 2014 ha registrato la discesa più significativa, raggiungendo i 77 dollari al barile, con una variazione negativa pari a circa il 30% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, la media del mese di dicembre è stata pari a 63,3 dollari al barile, valore minimo dal 2009, mentre il punto più basso su base giornaliera è stato toccato proprio il 31 dicembre 2014 (57,3 dollari al barile).

Le condizioni strutturali del mercato hanno principalmente contribuito al declino dei prezzi. Nel corso dell'anno le previsioni di crescita dell'economia globale sono state riviste più volte al ribasso a causa del

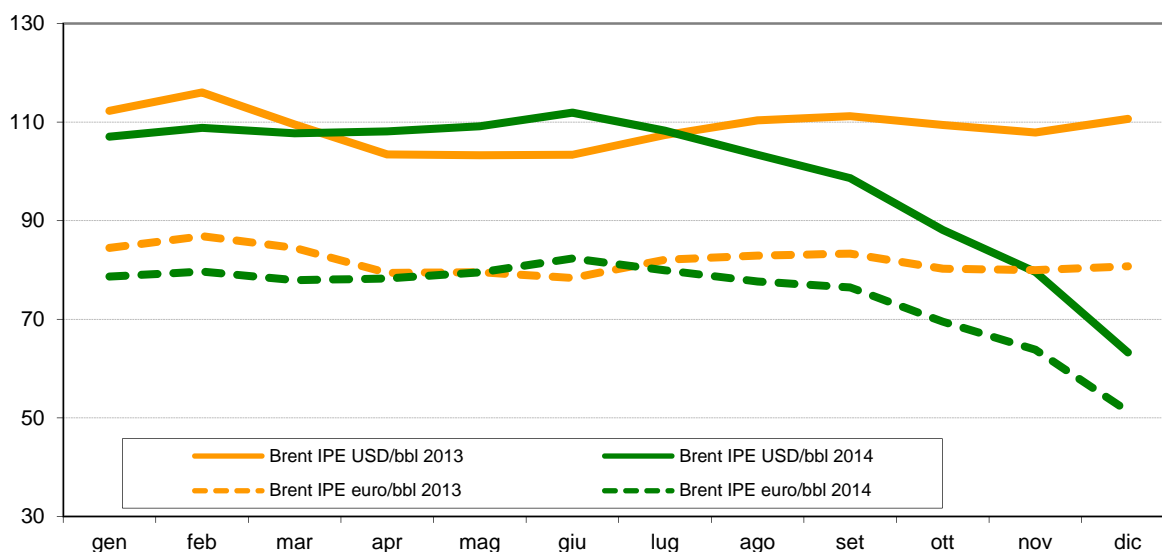
rallentamento della crescita cinese e del permanere di una situazione di stagnazione in Europa. Analoghe revisioni sono state apportate dalle diverse agenzie, tra cui l'Agencia Internazionale dell'Energia (IEA), sulla domanda globale di greggio. Dal lato dell'offerta, nella prima parte dell'anno, nonostante il boom della produzione USA, la cui domanda è stata sempre meno soddisfatta dall'*import*, le tensioni geopolitiche tra Russia e Ucraina e i disordini in Libia hanno sostenuto i prezzi. Dal terzo trimestre in poi, il perdurare di un eccesso di offerta ha creato particolari tensioni sui prezzi, a cui ha contribuito anche la decisione dell'OPEC che, in occasione della riunione dello scorso 27 novembre, ha scelto di mantenere invariato il tetto di produzione (circa 30,6 milioni di barili al giorno).

La quotazione del greggio in euro ricalca l'andamento annuo di quella in dollari, sebbene l'effetto del crollo dell'ultimo trimestre sia stato attenuato dal contestuale deprezzamento della moneta europea.

La tabella e il grafico che seguono, riportano rispettivamente i valori annuali medi e la dinamica mensile nel corso dell'anno corrente e dell'anno precedente:

	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione %
Prezzo petrolio USD/bbl <sup>(1)</sup>	99,5	108,7	(8,5%)
Cambio USD/euro	1,33	1,33	0,1%
Prezzo petrolio euro/bbl	74,9	81,9	(8,5%)

(1) Brent IPE



Analogamente al Brent, le altre *commodity* di riferimento per i mercati energetici hanno registrato un calo. La caduta del greggio ha avuto effetti sui prezzi dei prodotti distillati, in particolare il prezzo del gasolio è passato da 920 USD/MT a 840 USD/MT su base annua; allo stesso modo gli olii combustibili hanno registrato una discesa del 9% e dell'11%, rispettivamente per i prodotti con basso (BTZ) e alto (ATZ) contenuto di zolfo. Per quanto riguarda il BTZ, il crollo dei prezzi è stato supportato anche dalle nuove regole sui carburanti marini che da gennaio 2015 dovranno avere un tenore massimo di zolfo dello 0,1%, contro l'attuale 1%.

Il prezzo del carbone in Europa, che ha avuto un andamento decrescente durante tutto l'anno, si è attestato a quota 75 USD/t in discesa dell'8% rispetto al 2013. Il forte calo delle importazioni e le sovrabbondanti



<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

scorte, tanto in Europa quanto in Asia, hanno permesso il perdurare di una situazione di eccesso di offerta globale. Inoltre, a pesare sulla quotazioni del fossile, vi è stato il calo del greggio, il quale, oltre a comportare un generico effetto di trascinamento al ribasso, ha impattato i fondamentali. Il deprezzamento dell'olio combustibile per la locomozione delle navi, con conseguente indebolimento dei noli, dal lato dell'offerta, ed il più conveniente *petcoke* (carbone derivante dalla distillazione del petrolio), dal lato della domanda, hanno ridotto ulteriormente il prezzo del carbone.

Le quotazioni del gas sui principali *hub* europei hanno registrato pesanti decrementi, ancora più consistenti rispetto al prezzo al PSV (-17,2%): il prezzo del gas al TTF (principale *hub* europeo del gas) è sceso di circa il 22%, così come i prezzi agli altri *hub* del nord Europa (NCG, Zeebrugge ed NBP). Più in linea con la discesa del PSV è stato il prezzo al VTP, *hub* austriaco, impattati entrambi, nel corso del 2014, dalle dinamiche relative ai flussi gas dalla Russia.

Per quanto riguarda i titoli di emissione CO<sub>2</sub>, il 2014 è stato caratterizzato da un *trend* ascendente supportato dal progetto di una riforma strutturale del mercato volta a far fronte all'eccesso di offerta creatasi negli ultimi anni. Il prezzo medio annuo dei certificati *ETS* si è attestato sui 6 €/t, in rialzo del 34% rispetto allo scorso anno. L'adozione del *backloading* di quote, come misura temporanea per arginare gli sbilanciamenti domanda-offerta, ha sostenuto i prezzi. Allo stesso modo, segnali rialzisti sono giunti dalla possibile introduzione di un meccanismo di *market stability reserve*.

## Andamento del mercato energetico italiano

**Bilancio di Energia Elettrica in Italia e scenario di riferimento**

TWh	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione %
Produzione netta:	267,6	278,8	(4,0%)
- Termoelettrica	165,7	183,4	(9,7%)
- Idroelettrica	58,1	54,1	7,4%
- Altre rinnovabili (1)	43,8	41,4	5,9%
Saldo netto import/export	43,7	42,1	3,7%
Consumo pompaggi	(2,3)	(2,5)	(9,7%)
<b>Totale domanda</b>	<b>309,0</b>	<b>318,5</b>	<b>(3,0%)</b>

Fonte: elaborazioni su dati 2013 e preconsuntivi 2014 Terna, al lordo delle perdite di rete.

(1) include produzione geotermoelettrica, eolica e fotovoltaica.

La domanda lorda di energia elettrica in Italia nell'esercizio 2014 è stata pari a 309 TWh (TWh = miliardi di kWh), in calo del 3% rispetto all'esercizio precedente; in termini decalendarizzati (i.e. depurando il dato dagli effetti derivanti da variazioni della temperatura media e del numero di giornate lavorative) il valore risulta in diminuzione del 2,9%.

Nel 2014 la produzione netta di energia elettrica si è ridotta di 11,3 TWh, a causa della riduzione della domanda elettrica di 9,5 TWh, dell'aumento del saldo netto d'importazione per 1,6 TWh e della diminuzione del consumo dei pompaggi di 0,2 TWh.

La produzione nazionale, al netto dei pompaggi, ha coperto l'86% della domanda, valore in lieve calo (-1%) rispetto a quello del 2013.

Le importazioni nette di energia elettrica sono risultate pari a 43,7 TWh, in aumento del 3,7% rispetto al 2013. In particolare si è verificato un aumento dell'*import* netto di 4,3 TWh dalla frontiera Nord (Svizzera, Francia, Austria e Slovenia) mentre verso la frontiera Sud (Grecia) sono stati esportati 1,2 TWh, in controtendenza rispetto al 2013 quando verso la stessa frontiera si era registrato un *import* netto di 1,5 TWh. Nel 2014, la riduzione della produzione termoelettrica di 17,7 TWh (-9,7% verso il 2013) è da attribuirsi principalmente al triplice effetto del calo della domanda, dell'incremento della produzione idroelettrica di 4,0 TWh (+7,4%) e dell'ulteriore crescita di 2,4 TWh delle produzioni a fonte rinnovabile (+5,9%).

In particolare, per quanto riguarda le principali fonti rinnovabili, oltre alla idraulicità record del 2014 (valore massimo delle serie storiche), si registra una buona *performance* delle produzioni fotovoltaiche (+2,1 TWh; +10%) mentre le altre fonti segnano incrementi inferiori: eolico +0,2 TWh (+1,0%), geotermoelettrico (+0,2 TWh; +4,2%). Si segnala che per la prima volta in Italia, la produzione da fonti rinnovabili (eolico, solare, geotermico ed idroelettrico) ha superato il valore di 100 TWh.

Con riferimento allo scenario prezzi, al 31 dicembre 2014 la quotazione media del PUN TWA (Prezzo Unico Nazionale *Time Weighted Average*), si è attestata ad un livello di 52,1 euro/MWh, registrando una flessione del 17,3% rispetto al 2013 (63,0 euro/MWh).

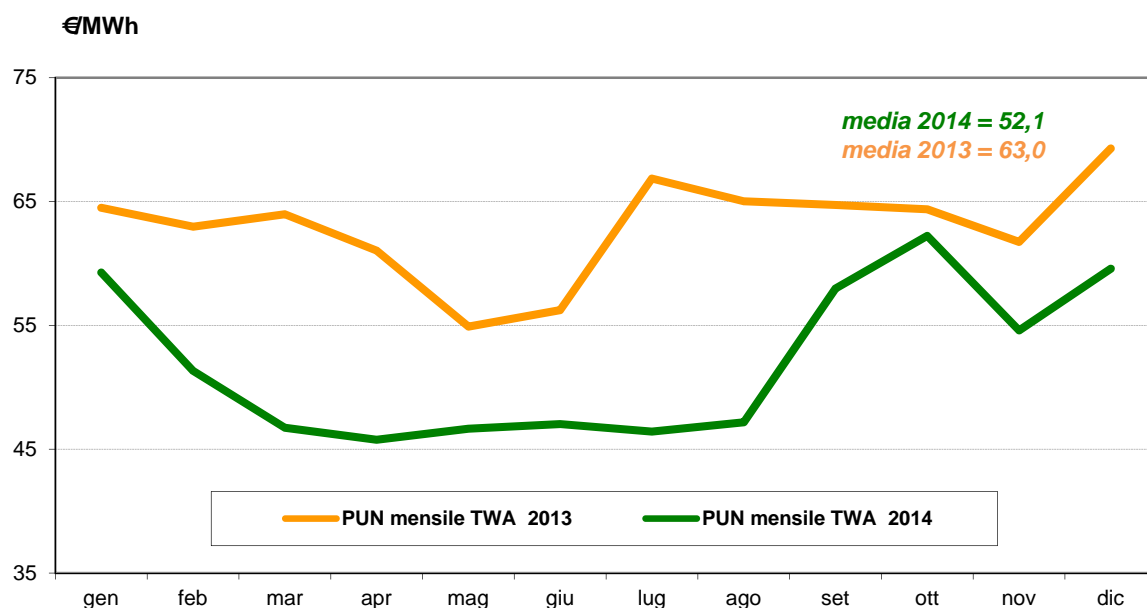
La diminuzione della domanda, l'aumento dell'*import* netto e della produzione rinnovabile con la conseguente significativa contrazione della domanda termoelettrica, sono tra le cause della discesa del livello dei prezzi dell'energia elettrica sul mercato nazionale. Sull'ultimo anno ha significativamente influito la variabile climatica: le temperature non in linea con le medie stagionali hanno contribuito a ridurre i consumi

del settore residenziale nel periodo invernale e non hanno stimolato i consumi elettrici per il raffrescamento nel periodo estivo.

Oltre alla contrazione della domanda, ha impattato sul prezzo dell'energia elettrica la diminuzione dei costi di generazione termoelettrica dovuta ad un calo dei prezzi delle materie prime, sia gas (*spot*) che carbone.

I gruppi di ore, F1, F2 ed F3, hanno registrato un decremento rispettivamente pari al 16%, al 18,5% e al 17,4%. Analogamente a quanto verificatosi nell'anno 2013, si osservano nei mesi da marzo ad ottobre, eccetto una sostanziale parità nel mese di giugno, valori della fascia F2 mediamente superiori a quelli nella fascia F1. La rilevante produzione da fonti rinnovabili ha infatti contribuito ad abbassare i prezzi nelle ore centrali della giornata spostando la punta di prezzo nelle prime ore serali.

L'andamento mensile rispetto all'anno precedente è rappresentato dal grafico seguente:



I prezzi dell'energia elettrica negli altri mercati continentali, coerentemente col *trend* del mercato italiano, hanno evidenziato una tendenza al ribasso, sebbene più modesta. In particolare i prezzi dell'energia elettrica in Germania hanno fatto registrare una diminuzione del 13,3%, mentre in Francia la diminuzione è stata del 19,9%. Si riduce pertanto il differenziale tra il PUN ed il prezzo dei mercati esteri: il differenziale Italia-Francia passa da 19,7 €/MWh a 17,4 €/MWh e il differenziale Italia-Germania da 25,2 €/MWh a 19,3 €/MWh.

**Bilancio di Gas Naturale in Italia e scenario di riferimento**

Mld/mc	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione %
Servizi e usi civili	25,6	30,4	(16,0%)
Usi industriali	16,5	16,5	(0,1%)
Usi termoelettrici	17,7	20,7	(14,3%)
Consumi e perdite di sistema	1,6	1,9	(13,6%)
<b>Totale domanda</b>	<b>61,4</b>	<b>69,5</b>	<b>(11,6%)</b>

Fonte: dati consuntivi 2013 e preliminari 2014 Snam Rete gas, Ministero Sviluppo Economico e stime Edison.

La domanda di gas naturale in Italia nel 2014 ha fatto registrare un calo dell'11,6% rispetto all'anno precedente attestandosi a circa 61,4 miliardi di metri cubi, con una riduzione complessiva di circa 8,1 miliardi di metri cubi.

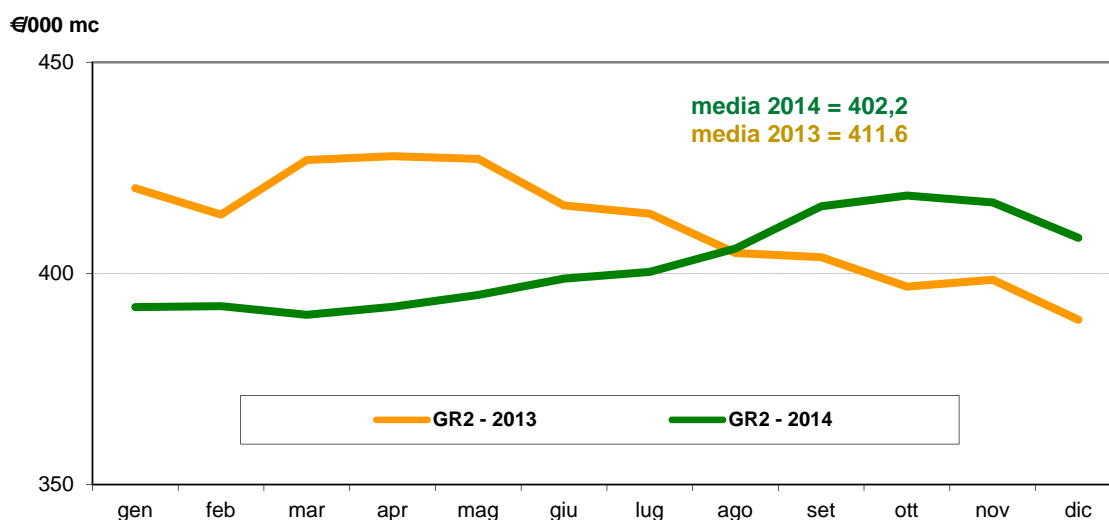
Tale dinamica è da attribuirsi prevalentemente al settore civile (-4,8 miliardi di metri cubi; -16,0% verso il 2013), a causa di temperature particolarmente miti nei mesi invernali con conseguente calo dei consumi per il riscaldamento degli ambienti. In significativa riduzione anche il segmento termoelettrico (-3,0 miliardi di metri cubi; -14,3% verso l'anno precedente), imputabile oltre che all'incremento della produzione da fonti rinnovabili, in primis idroelettrica e fotovoltaica, ad un calo della domanda elettrica in tutti i mesi dell'anno anche se più pronunciato nei mesi estivi, caratterizzati nel 2014, da temperature significativamente miti.

I consumi del settore industriale risultano stabili (-0,1% vs 2013).

Le fonti di approvvigionamento hanno registrato nel corso del 2014:

- una produzione nazionale in diminuzione rispetto al valore del 2013 (-0,5 miliardi di metri cubi; -7%);
- importazioni di gas in riduzione verso l'anno precedente (-6,2 miliardi di metri cubi; -10%);
- un saldo a stoccaggio in iniezione per circa 0,9 miliardi di metri cubi.

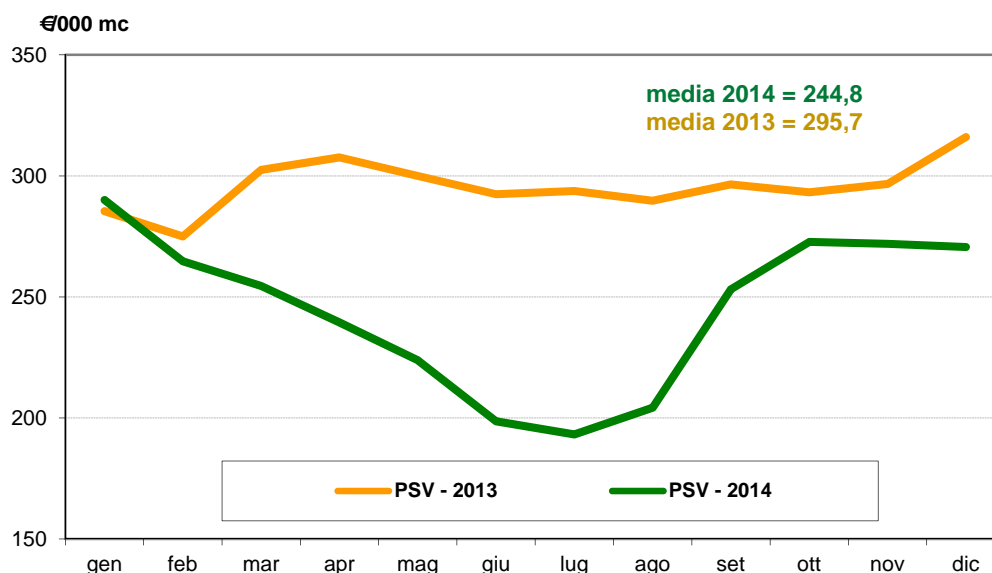
I prezzi del gas indicizzato (rappresentato nel grafico sottostante che prende a riferimento la formula della *Gas Release 2*) pur avendo perso il 2,3%, rispetto all'anno precedente (circa 9 euro/000 mc), hanno mostrato un andamento crescente. Nel secondo semestre dell'anno, il marginale effetto ribassista del greggio, per effetto dell'isteresi temporale con cui si trasferisce sui prezzi indicizzati del gas, è stato più che compensato dall'apprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro, facendo raggiungere alla *Gas Release 2* un livello medio più alto rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.



Per quanto riguarda l'andamento mensile dei prezzi del gas sul mercato *spot* (rappresentato nel grafico seguente, che prende a riferimento il prezzo al PSV) nel 2014 il prezzo del gas in Italia ha seguito l'andamento decrescente dei prezzi negli altri *hub* europei e ha registrato una flessione del 17,2% rispetto all'esercizio precedente. Tra i principali fattori ribassisti si segnalano la stagnazione della domanda, ridottasi di circa 8 miliardi di metri cubi, e gli alti livelli di stoccaggio che hanno comportato un eccesso strutturale di gas durante il periodo estivo, con conseguente impatto ribassista sui prezzi, tanto in fase di iniezione che nella fase di erogazione durante il quarto trimestre.

Nonostante la più bassa media annua rispetto al 2013, il PSV ha registrato un trend crescente più accentuato rispetto agli altri *hub* europei in coincidenza della fase più acuta delle tensioni geopolitiche tra Russia e Ucraina (terzo trimestre 2014), che hanno ridotto i volumi importati attraverso l'Austria, comportando un incremento del differenziale PSV-TTF. In Ottobre tale differenziale ha toccato quota 5 c€/smc, per poi ritracciare in seguito al raggiungimento di un accordo tra Gazprom e Naftogaz sul finire dello stesso mese.

Su base annua il differenziale PSV-TTF è passato da 1.1 c€/smc nel 2013 a 2.4 c€/smc nel 2014.



La tabella sottostante riporta i valori annuali medi della *Gas Release 2* e del PSV:

	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione %
Gas Release 2 - euro/000 mc <sup>(1)</sup>	402,2	411,6	(2,3%)
PSV – euro/000 mc <sup>(2)</sup>	244,8	295,7	(17,2%)

(1) *Gas Release 2*: gas rivenduto da ENI ai competitors per delibera dell'Autorità Antitrust del 2007, rappresentativo dei costi del gas per forniture long term. Il prezzo è espresso al PSV.

Per quanto riguarda il mercato residenziale, la componente tariffaria CMEM (Corrispettivo di Commercializzazione all'Ingresso), dopo i vari cambi di indicizzazione del 2013, ha avuto nel 2014 una completa indicizzazione al gas spot, secondo la delibera 196/2013/R/GAS.

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

## Quadro normativo e regolamentare di riferimento

Nel seguito si evidenziano i tratti salienti delle principali tematiche oggetto dell'evoluzione normativa relativa all'anno 2014 per i diversi ambiti del business aziendale.

### Energia Elettrica

#### Ambiente

La **Legge 11 marzo 2014 n. 23, “Delega Fiscale”** recante “*Disposizioni per un sistema fiscale più equo, trasparente e orientato alla crescita*”: è stata pubblicata sulla G.U. n. 59 del 12 marzo 2014 ed è in vigore dal 27 marzo 2014. L'articolo 15 reca disposizioni sulla “Fiscalità energetica e ambientale” finalizzate a orientare il mercato verso modi di consumo e produzione sostenibili e a rivedere la disciplina delle accise sui prodotti energetici e sull'energia elettrica, anche in funzione del contenuto di carbonio e delle emissioni di ossido di azoto e di zolfo, in conformità con i principi che verranno adottati con l'approvazione della proposta di modifica della Direttiva 2003/96/CE di cui alla Comunicazione COM(2011)169 della Commissione UE, del 13 aprile 2011.

**DL ‘Competitività’:** è stata pubblicata (G.U. del 20 agosto 2014 , n. 192) la Legge 11 agosto 2014, n. 116 di conversione del Decreto Competitività recante “Disposizioni urgenti per il settore agricolo, la tutela ambientale e l'efficientamento energetico dell'edilizia scolastica e universitaria, il rilancio e lo sviluppo delle imprese, il contenimento dei costi gravanti sulle tariffe elettriche, nonché per la definizione immediata di adempimenti derivanti dalla normativa europea”. Il provvedimento contiene alcune norme di interesse aziendale, in particolare:

- 1) l'articolo 23 definisce "essenziali per la sicurezza del sistema elettrico" tutti gli impianti siciliani sopra i 50 MW di potenza (escluse quelli rinnovabili non programmabili, come il fotovoltaico e l'eolico) fino all'entrata in funzione dell'elettrodotto Sorgente-Rizziconi e dispone nel contempo la rimozione delle macro zone Sicilia e Sardegna;
- 2) l'articolo 24 sottopone alcune forme di autoconsumo di energia (Reti interne di utenza; Sistemi efficienti di utenza e equiparati), che nella normativa previgente al decreto versavano i corrispettivi tariffari e gli oneri di sistema solo sull'energia prelevata dalla rete, al pagamento di una quota di tali oneri in relazione all'energia consumata e non prelevata dalla rete, cioè su quella autoprodotta (esclusi gli impianti a fonti rinnovabili di potenza non superiore a 20 kw);
- 3) l'articolo 26 che si compone di due parti: la prima parte della norma (cd. spalma-incentivi obbligatorio), per ottenere una riduzione annua degli incentivi erogati agli impianti fotovoltaici di grossa taglia (potenza superiore a 200 kW), lascia ai produttori la scelta tra tre opzioni:
  - l'estensione da 20 a 24 anni del periodo di incentivazione, a fronte di una rimodulazione del valore unitario dell'incentivo di entità dipendente dalla durata del periodo incentivante residuo;
  - il mantenimento del periodo di erogazione ventennale, a fronte di una riduzione dell'incentivo per un primo periodo, e di un corrispondente aumento dello stesso per un secondo periodo, secondo percentuali definite dal Ministero per lo Sviluppo Economico;

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

- il mantenimento del periodo di erogazione ventennale, a fronte di una riduzione percentuale fissata dal decreto (6 per cento per gli impianti con potenza nominale tra i 200 kW e i 500 kW, 7 per quelli tra i 500 kW e i 900 kW, 8 per quelli superiori a 900 kW).

La seconda parte della norma prevede la possibilità per i beneficiari di incentivi pluriennali per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, di cedere una quota fino all'80% degli incentivi per le fonti rinnovabili a operatori finanziari internazionali attraverso un'asta organizzata dall'Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico (l'Autorità), a cui non si applicano, a decorrere dalla data di cessione, le rimodulazioni.

## **Mercato all'ingrosso**

**Remunerazione della capacità produttiva:** in data 30 giugno 2014 il Ministero dello Sviluppo Economico ha approvato in via definitiva il nuovo meccanismo di *capacity market* proposto da Terna che dovrebbe vedere le prime aste nel 2015 con effetti dal 2019.

Per quanto riguarda il *capacity payment* transitorio, con delibera 320/2014/R/eel l'Autorità ha reso pubblica la propria proposta di remunerazione della flessibilità per il periodo transitorio 2015-2017 da sottoporre ad approvazione ministeriale; inoltre con delibera 400/2014/R/eel, l'Autorità ha modificato i criteri di erogazione del corrispettivo GS nell'ambito del *capacity payment* transitorio in ottemperanza alla sentenza in materia del Consiglio di Stato, dando a Terna mandato per la definizione dei relativi conguagli.

**Impianti essenziali per la sicurezza del sistema (IESS):** per il 2014 sono risultati essenziali gli impianti di San Quirico (ammesso al reintegro dei costi) e Milazzo (inserito nelle modalità alternative con contratto con Terna per la fornitura a termine di riserva a salire su MSD). In data 30 settembre 2014 Edison ha presentato la richiesta di acconto sul corrispettivo di reintegro per San Quirico.

Nel 2015, per effetto del DL 91/14 tutti gli impianti in Sicilia di taglia maggiore di 50 MW saranno considerati essenziali fino all'entrata in vigore del nuovo cavo con la Calabria e avranno diritto da parte dell'Autorità ad un puntuale riconoscimento dei propri costi variabili e fissi di natura operativa oltre che ad una adeguata remunerazione del capitale investito: l'Autorità ha dato attuazione al suddetto DL con le delibere 521/2014/R/eel e 667/2014/R/eel.

**Dispacciamento fonti rinnovabili:** nel mese di giugno 2014 il Consiglio di Stato ha abrogato definitivamente la delibera 281/12 relativa all'applicazione di prezzi di sbilanciamento onerosi per le fonti rinnovabili non programmabili, dando mandato all'Autorità di rivedere la regolazione in materia tenendo conto del diverso grado di programmabilità delle fonti. La materia è stata oggetto di discussione durante l'anno e ha trovato una nuova regolazione con la delibera 522/2014/R/eel che ha trovato applicazione dal 1° gennaio 2015.

**Reti private, RIU e SEU:** nel mese di marzo 2014 Enel Distribuzione ha impugnato la delibera relativa al sito di San Quirico con la quale l'Autorità aveva sancito il diritto per Edison all'ottenimento di una convenzione per la remunerazione e l'utilizzo dei propri *asset* da parte del distributore. Inoltre a fine dicembre l'Autorità ha pubblicato un documento di consultazione sulla regolazione delle RIU.

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

## Mercato retail

**Revisione dei documenti di fatturazione cliente finale:** l'Autorità, dopo una consultazione per definire interventi regolatori in materia di trasparenza, di razionalizzazione e di semplificazione delle informazioni contenute nei documenti di fatturazione (DCO 69/2014/R/com del 20 febbraio 2014), nel mese di ottobre 2014, ha pubblicato la delibera (501/2014/R/com) che definisce il nuovo *lay-out* di fatturazione che entrerà in vigore il 1° settembre 2015.

**Riavvio lavori per la definizione del Codice di rete tipo distribuzione elettrica:** a fine 2013 l'Autorità ha riavviato i lavori per la definizione del codice di rete tipo per il servizio di distribuzione dell'energia elettrica. Nella prima fase i lavori si sono focalizzati sull'adozione di alcune misure transitorie finalizzate a superare alcune criticità emerse con riferimento alla fatturazione del servizio di trasporto e alla determinazione delle garanzie rilasciate dai venditori ai fini dell'accesso al servizio. Il 14 marzo 2014 l'Autorità ha convocato la prima riunione del Gruppo di Lavoro sul codice di rete tipo elettrico per trattare prevalentemente i seguenti argomenti: rilascio delle garanzie per l'accesso al servizio di distribuzione (determinazione dell'ammontare delle garanzie e individuazione delle forme di garanzia ammesse) e fatturazione del servizio di distribuzione (standardizzazione delle fatture di trasporto e tempistiche di pagamento). Edison ha partecipato come Associazione Federestrattiva. Nel mese di giugno l'Autorità ha emanato un documento di consultazione che raccoglie tutte le proposte discusse nel Gruppo di Lavoro. Il 12 settembre 2014 è stato convocato un secondo Gruppo di Lavoro per analizzare i primi orientamenti dell'Autorità in tema di fatturazione e garanzie, Edison ha partecipato e inviato le proprie osservazioni come IGAS. Nel mese di dicembre 2014 è stato pubblicato un ulteriore documento di consultazione (618/2014) in cui si riportano gli orientamenti finali in tema di garanzie e fatturazione del servizio di trasporto.

Edison ha inviato le osservazioni al documento di consultazione rispettando la data del 16 gennaio 2015.

**Sistema Informativo Integrato (SII):** l'Autorità ha avviato nel primo semestre 2014 una consultazione appena recepita dalla delibera 296/2014/R/gas che estende anche al settore del gas tale piattaforma prevedendo l'accreditamento degli utenti e dei distributori ed il popolamento del registro centrale ufficiale. Nel mese di agosto 2014 è stata pubblicata una consultazione 429/2014/R/eel che propone la gestione dei dati di misura da parte del SII a valle di una sperimentazione che prevede l'invio parallelo al SII dei dati di misura da parte dei distributori.

Inoltre, con delibera 398/2014/R/eel, l'Autorità ha disciplinato il processo di voltura contrattuale nell'ambito del SII per il settore elettrico, indicando le modalità con le quali un cliente finale può acquisire la titolarità di un punto di prelievo attivo, dando priorità alla sola voltura contrattuale semplice (senza cambio di fornitore). Il provvedimento non indica una data di entrata in vigore delle disposizioni, ma delinea un percorso scadenzato per le diverse attività. Nel mese di dicembre 2014 è stata pubblicata la delibera che avvia la sperimentazione in merito alla gestione nell'ambito del SII delle misure orarie.

**Codice del Consumo:** nel mese di giugno 2014, l'Autorità con la delibera 266/2014/R/com ha recepito quanto disposto dal Codice di Consumo (Dlgs 21/2014). La delibera specifica che le previsioni del codice del consumo siano applicate ai soli clienti domestici per i contratti conclusi dopo il 13 giugno 2014 ed inoltre, apporta alcune modifiche al Codice di condotta commerciale (informazioni aggiuntive da trasmettere al cliente finale domestico prima della conclusione del contratto; modifica del tempo massimo per esercitare il



Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

diritto di ripensamento, che passa da 10 giorni lavorativi a 14 giorni solari) e alla disciplina delle pratiche commerciali scorrette (modifica il contenuto delle misure preventive e delle procedure di reclamo). L'Autorità ha disposto, inoltre, l'avvio di due processi consultivi volti a completare il recepimento del decreto sia nell'ambito del codice di condotta commerciale (la consultazione è stata pubblicata ad agosto con il DCO 401/2014) sia nell'ambito delle pratiche commerciali scorrette (in attesa di pubblicazione).

**Morosità:** un lavoro congiunto tra Edison e i maggiori operatori del mercato ha portato, nel mese di ottobre 2014, alla pubblicazione di un documento di consultazione (477/2014) che affronta in modo ampio il tema morosità dei clienti finali (strumenti per ridurre la morosità ex-ante ed ex-post). Tra i principali temi: lo *switching* con riserva e cessione del credito, la semplificazione e l'integrazione del Sistema Indennitario (SI) e il concorso al rischio tra venditore e distributore (sistema indennizzi). Il documento ha parzialmente accolto le proposte del tavolo congiunto, pertanto gli operatori richiederanno a breve un confronto sul tema con l'Autorità.

**Unbundling:** nel mese di luglio 2014, l'Autorità ha posto in consultazione (DCO 346/2014) la riforma degli obblighi di separazione funzionale per il settore elettrico e gas, tra cui rilevano in particolar modo le proposte in merito al *brand unbundling* che prevedono la separazione completa del marchio e delle politiche di comunicazione tra l'attività di distribuzione e vendita nel settore gas e attività di distribuzione, vendita al mercato libero e vendita in regime di maggior tutela nel settore elettrico. Edison vede con favore gli interventi ivi prospettati dall'Autorità e auspica un'ulteriore consultazione in materia.

**Gestione delle controversie tra venditori e clienti:** nel mese di luglio 2014, l'Autorità ha avviato un procedimento (410/2014) volto a razionalizzare il sistema di tutele dei clienti finali in materia di trattazione dei reclami e risoluzione extragiudiziale delle controversie nei confronti degli operatori dei settori regolati. Tra gli obiettivi l'efficientamento della gestione delle controversie, una maggiore capacitazione dei clienti e la revisione dell'attuale regolazione della qualità commerciale. Nel mese di ottobre 2014, sono state convocate dall'Autorità audizioni aperte sia ai clienti e alle loro associazioni rappresentative sia ai venditori e alle loro associazioni di categoria per acquisire ulteriori elementi utili al raggiungimento degli obiettivi preposti. Si attende la pubblicazione di un provvedimento di recepimento.

## Idrocarburi

### Infrastrutture

**Stoccaggio di modulazione - modalità di allocazione (DM 19 febbraio 2014 e Delibera 85/2014/R/Gas):** in attuazione di quanto previsto dall'art 14, comma 3, del decreto legge Liberalizzazioni (legge 24 marzo 2012, n. 27), come modificato dall'articolo 38 comma 2 del decreto legge Crescita (legge 7 agosto 2012, n. 134), è stato pubblicato il decreto ministeriale con cui sono stati ridefiniti i volumi e le modalità di allocazione dello stoccaggio di modulazione per l'anno termico 2014-2015. La quota dello stoccaggio destinata al servizio di modulazione è fissata in 6,95 Gmc (di cui 6,1 Gmc Stogit e 0,54 Gmc Edison Stoccaggio) ed è assegnata tramite aste consecutive, articolate sulla base di un calendario predefinito per l'intero periodo di iniezione e con un prezzo di riserva non noto agli operatori. Il 50% di tale capacità è

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

riservata alle esigenze di modulazione del mercato civile, che avrà anche priorità di assegnazione nell'ordine di svolgimento delle aste. Con successiva delibera 85/2014/R/gas, l'Autorità ha disciplinato le modalità di organizzazione delle procedure d'asta per il conferimento di capacità di stoccaggio per l'anno termico 2014-2015, prevedendo un sistema di formazione del prezzo di tipo *system marginal price* solamente per la prima asta e di tipo *pay-as-bid* per quelle successive. Inoltre, viene previsto che alla capacità di stoccaggio uniforme e di punta conferite si applichi, in luogo del corrispettivo fs, il corrispettivo di assegnazione determinato in esito alla relativa asta e i corrispettivi fPI e fPE siano posti pari a zero. Anche i corrispettivi per la movimentazione del gas sono posti pari a zero per tutti i servizi di stoccaggio. Infine, è stata disposta, ai fini della garanzia dei ricavi delle imprese di stoccaggio, l'applicazione del corrispettivo CVos al gas immesso in rete nei mesi invernali: per il periodo 1 ottobre 2014-31 marzo 2015 tale corrispettivo è posto pari a 0,009€Smc, mentre fino al 30 settembre 2014 si applicava il valore definito dalla Delibera 641/13 (0,00095 €Smc). Con la delibera 369/2014 l'Autorità pone il CVos pari a zero per il periodo dal primo di aprile al 31 dicembre 2015 ed avvia un procedimento sull'opportunità di spostare l'applicazione del CVos a valle del PSV.

Edison Stoccaggio ha allocato la totalità dei 0,54 Gmc di capacità di punta a disposizione.

Successivamente nel mese di giugno con la pubblicazione della delibera 295/2014/R/Gas, sono stati compensati gli effetti finanziari per le imprese di stoccaggio derivanti dalle modifiche alla regolazione sui conferimenti di capacità introdotte dalla sopracitata delibera 85/2014/R/gas. Tali modifiche, infatti, rendevano necessario adeguare il meccanismo di garanzia dei ricavi per le imprese di stoccaggio (anticipandolo) in quanto i ricavi effettivi di queste ultime, legati ai prezzi di assegnazione delle aste di conferimento, sono risultati ben più bassi rispetto a quelli che avrebbero potuto essere conseguiti con l'applicazione delle componenti tariffarie (di cui alla delibera 350/2013 - tariffe 2014).

Pertanto le imprese di stoccaggio si vedranno anticipare dalla Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico, a partire dal prossimo luglio, gli importi derivanti dal meccanismo di garanzia dei ricavi *capacity* (ogni mese un dodicesimo del saldo complessivo) oltre che i mancati ricavi da *commodity* (per l'annullamento della componente CVS) relativi al terzo mese precedente.

**Criteri di regolazione delle tariffe per il servizio di stoccaggio del gas naturale:** il 30 ottobre 2014, con la delibera 531/2014/R/gas l'Autorità ha definito i criteri per la definizione dei parametri rilevanti per determinare il ricavo ammesso per gli operatori di stoccaggio per il prossimo periodo regolatorio 2015-2018. La delibera prevede inoltre la conferma dei vigenti corrispettivi tariffari fino al termine del corrente anno termico (marzo 2015) e rimanda a successivi provvedimenti la definizione di nuove regole per la determinazione dei corrispettivi maggiormente coordinate con i meccanismi di allocazione competitiva della capacità di stoccaggio. Successivamente definirà anche gli ulteriori meccanismi di incentivazione per la realizzazione di nuova capacità di punta previsti dal decreto-legge 12 settembre 2014, n. 133 (c.d. Sblocca Italia), convertito in legge e pubblicato nella G.U. n. 212 del 12 settembre 2014.

In particolare, la delibera:

- fissa il tasso di remunerazione del capitale investito al 6,0% (nel terzo periodo di regolazione il valore del WACC era pari a 6,7%);
- prevede la revisione del WACC disponendone l'aggiornamento nel corso del 2015 per favorirne l'allineamento con l'analogo parametro fissato per gli altri servizi regolati (trasporto e distribuzione) e

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

con riferimento al solo valore del tasso *risk-free*. Tale revisione determinerà il valore del WACC valido nei rimanenti tre anni del periodo regolatorio;

- viene confermata la remunerazione delle immobilizzazioni in corso ma solo di quelle contabilizzate entro il 31 dicembre 2014 e al WACC base, diversamente da quanto previsto attualmente (maggiorazione di un 4% del WACC base);
- per dimezzare il *lag* regolatorio e ridurre gli effetti finanziari, nel calcolo del capitale investito riconosciuto sono inclusi anche gli investimenti relativi all'anno di presentazione della proposta tariffaria;
- adotta meccanismi di incentivazione dei nuovi investimenti in esercizio a partire dal 2015, basati su criteri di mercato (trattenimento di una quota delle eventuali extra-rendite nelle aste di allocazione della capacità di stoccaggio);
- prevede l'applicazione del fattore di garanzia dei ricavi di riferimento ma “depotenziato” rispetto ad oggi, in quanto la completa remunerazione derivante dall’incentivazione degli investimenti effettuati nel corso dei periodi regolatori è garantita solo in caso di completa allocazione della capacità. Il fattore di copertura è esteso, rispetto al passato, anche all’80% dei costi operativi. Tale fattore correttivo è applicabile ai soli siti di stoccaggio che siano in esercizio alla data del 31 dicembre 2014; o che entrino in esercizio a partire dal 1° gennaio 2015, a condizione che siano inclusi nelle cosiddette infrastrutture strategiche di cui all'articolo 3 del decreto legislativo n. 93/11 che dovranno essere individuate dal Governo con apposito DPCM.

**Regolazione della qualità del servizio di stoccaggio:** il 4 dicembre 2014, con la delibera 596/2014/R/gas, l’Autorità ha definito obblighi e standard di prestazione per le imprese di stoccaggio in materia di sicurezza, di continuità del servizio e di qualità commerciale del servizio di stoccaggio del gas naturale per il prossimo periodo regolatorio che si apre dal 1° gennaio 2015.

**Oneri di stoccaggio:** la consultazione 553/2014/R/gas “Riforma delle disposizioni in materia di copertura degli oneri di stoccaggio” prospetta da parte dell’Autorità una modifica della regolazione in materia di modalità di copertura degli oneri di stoccaggio, prevedendo l’applicazione di un nuovo corrispettivo ai volumi allocati presso i punti di uscita della rete nazionale dei gasdotti, applicato ai volumi immessi presso i punti di entrata. Tale riforma sarà adottata anche con riferimento agli altri corrispettivi, aggiuntivi alla tariffa di trasporto, applicati alle immissioni presso i punti di entrata della rete nazionale dei gasdotti.

**Flessibilità terminale Adriatic LNG:** nel mese di settembre 2014, con delibera 448/2014/R/gas, l’Autorità ha approvato la proposta presentata da Adriatic LNG per l’introduzione di un servizio di flessibilità giornaliero e di stoccaggio temporaneo (come previsto dalla Delibera 502/2013/R/gas), subordinatamente ad alcune modifiche che rispondono alle richieste avanzate da Edison in fase di consultazione (anche e soprattutto in termini di emendamenti al Codice).

I contenuti della delibera in riferimento al servizio di flessibilità riguardano i seguenti temi:

- condivisione del programma mensile (utente continuativo);
- disponibilità ed erogazione del servizio di flessibilità;
- valorizzazione economica del servizio di flessibilità.

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Successivamente Adriatic LNG ha pubblicato la documentazione relativa al Servizio di flessibilità e al servizio di stoccaggio temporaneo con l'indicazione delle tariffe

## Tariffe e mercato

**Regolazione tariffaria del servizio di trasporto per il periodo regolatorio 2014-2017 ed aggiornamento componenti di trasporto gas (delibere 514/2013/R/gas e 458/2014/R/com):** la nuova regolazione sostanzialmente conferma quella previgente, prevedendo anche per il prossimo periodo regolatorio l'applicazione di un corrispettivo variabile e di un corrispettivo fisso per la capacità di trasporto prenotata. Tuttavia, la struttura tariffaria (applicata a partire da gennaio 2014), così come i criteri di allocazione della capacità di trasporto, potranno essere rivisti durante il periodo regolatorio anche al fine di assicurarne la coerenza con il codice di rete europeo. Inoltre, è stata disposta l'eliminazione secondo un approccio graduale della riduzione del corrispettivo regionale per i punti di riconsegna situati entro 15 km dalla rete nazionale, mentre vengono eliminate le riduzioni del medesimo corrispettivo per i prelievi fuori punta e per l'avvio di nuovi punti di riconsegna. Infine, viene introdotto un coefficiente di riproporzionamento del corrispettivo per i conferimenti di capacità giornaliera ai punti di *entry*.

Con la delibera 458/2014 l'Autorità valorizza il corrispettivo integrativo CVfg (a copertura degli oneri del fattore di garanzia per il servizio di rigassificazione) ponendolo pari a 0,0614 €/cent/Smc a partire dal 1° gennaio 2015. L'incremento di tale componente deriva dall'applicazione del fattore di garanzia dei ricavi al terminale OLT, previsto anche per i terminali che rinunciano all'esenzione TPA e che però devono essere riconosciuti come infrastrutture essenziali e indispensabili a garantire adeguata sicurezza, economicità e concorrenza nelle forniture di energia.

Per il tema CVos si veda il paragrafo "Stoccaggio di modulazione - modalità di allocazione".

**Bilanciamento Gas (Delibere 27/2014/R/Gas, 57/2014/R/gas e 485/R/gas):** dal 1° febbraio 2014 sono state progressivamente introdotte per l'offerta presso la piattaforma del bilanciamento cosiddetto G-1 nuove risorse di flessibilità: oltre alle importazioni da *pipeline*, attive già dallo scorso novembre, è possibile offrire:

- risorse rivenienti dalla capacità di erogazione/iniezione non utilizzata dal Trasportatore Snam Rete Gas;
- capacità di erogazione aggiuntiva messa a disposizione da Stogit ai propri utenti;
- capacità disponibile da Edison Stoccaggio;
- flessibilità garantita dalla gestione del gas presente nella rete di trasporto (c.d. spazio di *line pack*).

Successivamente, con delibera 485/2014/R/gas, l'Autorità ha disposto alcuni miglioramenti ed ottimizzazioni dell'attuale struttura del mercato del bilanciamento per l'inverno 2014-2015 (precedentemente proposti nel DCO 373/2014 di quest'estate) e ha pubblicato la proposta di Snam per l'implementazione del codice di rete europeo sul bilanciamento (*Balancing NC*).

I contenuti della delibera riguardano gli aggiustamenti al sistema di bilanciamento per l'inverno 2014-2015 e precisamente sono relativi a:

- modifica ai criteri di formazione del prezzo nella sessione G-1;
- compatibilità tra la sessione G-1 e l'introduzione di cicli di rinomina *intra-day* agli *entry*;
- gestione delle offerte relative a risorse che prevedono il reintegro al PSV in giorni successivi;
- individuazione di indicatori che permettano di definire gli obiettivi di performance di Snam;
- monitoraggio del mercato (riferimento al Regolamento REMIT).

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Inoltre è stato stabilito che Snam dovrà pubblicare sul proprio sito i criteri definiti per gli interventi nella G-1 in acquisto o in vendita ed è stata approvata la versione del Regolamento PBGAS che era già in vigore dal 3 febbraio 2014.

**Quarto periodo di regolazione e le Gare d'ambito per la distribuzione del gas:** nel corso dell'anno sono state apportate variazioni significative al Decreto Letta 164/2000 con l'emanazione del decreto legge 23 dicembre 2013 n. 145 "Destinazione Italia" (convertito nella legge 9/2014) che ha modificato alcune disposizioni relative ai criteri di valorizzazione delle reti di distribuzione del gas naturale rilevanti ai fini dell'affidamento tramite gara delle concessioni per la gestione del servizio. In particolare, è stata introdotta una differente metodologia di calcolo del valore di rimborso spettante ai titolari degli affidamenti e concessioni cessanti qualora non siano desumibili negli accordi contrattuali tra Comune e Gestore, con il rimando a linee guida del Ministero per il calcolo del VIR. La norma dispone che ai fini del calcolo del VIR devono essere detratti dal capitale investito netto tutti i contributi, sia pubblici che privati.

Per quanto concerne gli oneri di gara la norma dispone, al fine di agevolare la partenze delle procedure di gara, l'anticipo della spesa da parte del gestore uscente, che la recupererà dal subentrante comprensive degli interessi (il quale poi recupererà tali oneri in tariffa).

Intanto, a seguito dell'approvazione del Testo Unico delle disposizioni in materia di qualità tariffe dei servizi di distribuzione e misura del gas per il periodo di regolazione 2014-2019 (TUDG), l'Autorità, con delibera 367/2014/r/gas completava la regolazione tariffaria per le gestioni d'ambito con riferimento, in particolare, alla definizione della componente della tariffa a copertura della differenza tra VIR e RAB come previsto dal decreto legislativo 93/11. Tale provvedimento ha apportato modifiche significative alla delibera 573/2013 e relativo allegato TUDG (RTDG 2014/19).

Viene confermata la differenziazione della valorizzazione del riconoscimento ai fini tariffari delle immobilizzazioni nette, distinguendo tra i casi in cui il gestore entrante è diverso dal gestore uscente e quelli in cui il gestore entrante e il gestore uscente coincidono (c.d. regolazione asimmetrica).

Con delibera 310/2014/R/gas recante "Disposizioni in materia di determinazione del valore di rimborso delle reti di distribuzione del gas naturale" l'Autorità dà esito alla recente consultazione 178/2014 in materia di procedure e metodi di analisi per la valutazione degli scostamenti tra VIR e RAB in attuazione delle disposizioni del decreto legge 145/13 "Destinazione Italia".

La delibera 414/2014/R/gas ha introdotto disposizioni in materia di analisi per indici ai fini della verifica degli scostamenti tra VIR e RAB di cui all'oggetto pubblicata sul sito dell'Autorità e definisce i valori di riferimento per la determinazione dei costi unitari *benchmark* da utilizzare nell'analisi per indici ai fini della verifica degli scostamenti tra VIR e RAB di cui all'articolo 16, comma 1, delibera 310/2014/R/gas.

Con riferimento alle gare d'ambito per l'affidamento del servizio di distribuzione, la scadenza del primo blocco di gare che era prevista per l'11 luglio 2014 è stata posticipata di otto mesi dal decreto legge Competitività (termine ultimo 11/3/2015), tale decreto ha inoltre posticipato di sei mesi le scadenze del secondo, del terzo e del quarto gruppo, nonché di 4 mesi quelle del quinto e del sesto gruppo di ambiti.

Attualmente il quadro normativo e regolamentare per l'avvio delle gare gas deve ritenersi completo.

Lo stesso art. 30 bis comma 1 del (DL Competitività), convertito con modificazioni in legge n. 116/2014 prevede la validità degli accordi sulla determinazione del VIR stipulati tra le parti prima dell'entrata in vigore del DM 226/2011; dopo tale documento si applicano le Linee guida di cui all'allegato al DM 22 maggio 2014. Si fa presente che le perizie anche precedenti conservano comunque un loro valore in quanto

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

necessitano solo di essere aggiornate alla data della predisposizione del bando di gara per renderle congruenti con la previsione della detrazione dei contributi privati.

Sul finire dell'anno è stata pubblicata un importante provvedimento in materia di misuratori cosiddetti *smart* nel mercato residenziale. In sostanza le nuove disposizioni, che modificano e integrano la disciplina di cui alla delibera 631/13 prevedono:

- la rimozione dell'obbligo di installazione di misuratori G4-G6 di nuova generazione *smart meters* a partire dal 1° gennaio 2015;
- la risoluzione delle criticità in merito alla inclusione nel vincolo dei ricavi dei costi di telegestione/telelettura nel caso di adozione di soluzioni di tipo *buy*;
- la parziale revisione degli obblighi di comunicazione ai clienti finali della sostituzione del misuratore.

**Rideterminazione del corrispettivo CVbl (Delibera 372/2014/R/gas):** l'Autorità, in applicazione di quanto disposto dal TAR della Lombardia (con sentenza n. 1587/2014), ha di fatto confermato il valore attuale del corrispettivo CVbl mantenendolo pari a 0,1 €cent/Smc, sia per il periodo pregresso (da ottobre 2012) sia per i mesi futuri.

L'Autorità in tale circostanza ha inoltre reso pubblico, come indicato nella sentenza di cui sopra, il resoconto della prima istruttoria avviata con delibera 144/2013/R/gas, in esito alla quale ha rideterminato e confermato il valore del corrispettivo CVbl.

**Morosità - DCO 477/2014/R/com:** nel quarto trimestre si è svolta la consultazione di cui al documento DCO 477/2014/R/com "Modifiche e integrazioni alla disciplina relativa alla Morosità nei mercati *retail* dell'energia elettrica e del gas naturale", esso rappresenta il primo passo verso la riforma della materia, la quale si auspica possa concludersi nel mese di marzo 2015.

Il panorama nazionale è caratterizzato da un'elevata e crescente morosità soprattutto negli ultimi anni, ciò ha portato l'Autorità a prevedere nel documento preso in esame una responsabilizzazione maggiore dei distributori a disincentivare il cosiddetto "turismo energetico" di alcuni clienti, tutelando coloro che si trovano in reale difficoltà.

I punti principali affrontati nel documento di consultazione sono:

- limitare il costo complessivo per il sistema dell'onere a carico della generalità dei clienti finali relativo alla morosità di alcuni di essi;
- garantire certezza delle tempistiche e delle relative procedure;
- mantenere in capo al venditore e al distributore l'incentivo ad una gestione efficiente dell'attività;
- aumentare l'efficienza e la concorrenza all'interno dei mercati *retail*, definire una regolazione il più possibile omogenea tra il settore elettrico e il settore del gas naturale nel segmento *retail*.

**Meccanismo di allocazione della capacità di trasporto presso i punti interconnessi con l'estero - Approvazione aggiornamenti codice Snam:** nel mese di agosto 2014, con la delibera 419/2014/R/gas l'Autorità ha approvato le proposte di aggiornamento del codice di rete Snam, in recepimento delle delibere:

- 83/2013: relativa alle linee guida per l'introduzione del meccanismo di allocazione della capacità giornaliera su base *day-ahead* per il trasporto via Tarvisio;
- 411/2013: relativa alle disposizioni affinché gli utenti possano rendere disponibile per il conferimento a terzi la capacità continua (giornaliera o superiore) presso i punti interconnessi con l'estero.

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

L'Autorità ha disposto che la nuova disciplina relativa al mercato secondario decorra dal 1° settembre 2014. La delibera prevede inoltre che Snam aggiorni il proprio codice, alla luce di quanto rappresentato nella *CMP guidance*, e ne trasmetta una relazione all'Autorità. Si ricorda che la *CMP guidance*, pubblicata dalla Commissione Europea l'11 luglio 2014, ha il fine di ottimizzare ed armonizzare a livello europeo le regolamentazioni nazionali in materia di gestione delle congestioni, con particolare riferimento ai prodotti *bundled*.

## Tematiche trasversali

**Decreto legge “Sblocca Italia”:** è stato pubblicato (GU Serie Generale n. 262 dell'11-11-2014) la legge 11 novembre 2014, n. 164 di conversione, con modificazioni, del decreto legge 12 settembre 2014, n. 133 “*Misure urgenti per l'apertura dei cantieri, la realizzazione delle opere pubbliche, la digitalizzazione del Paese, la semplificazione burocratica, l'emergenza del dissesto idrogeologico e per la ripresa delle attività produttive*”, cosiddetto Sblocca Italia. Il provvedimento contiene alcune norme di interesse aziendale, ed in particolare l'articolo 8 che prevede il riordino e semplificazione in materia di gestione delle terre e rocce da scavo, l'articolo 22 che prevede modifiche alle misure del conto termico, l'articolo 34 che introduce modifiche al Codice Appalti per la semplificazione delle procedure in materia di bonifica e messa in sicurezza di siti contaminati.

Di maggior interesse poi l'articolo 36, che introduce misure a favore degli interventi di sviluppo delle regioni per la ricerca di idrocarburi, e l'articolo 37, che introduce alcune modifiche sulle norme vigenti in materia di infrastrutture di gas naturale, al fine di prevedere che i gasdotti di importazione di gas dall'estero, i terminali di rigassificazione di GNL, gli stoccaggi di gas naturale e le infrastrutture della rete nazionale di trasporto del gas naturale, incluse le operazioni preparatorie necessarie alla redazione dei progetti e le relative opere connesse, rivestono carattere di interesse strategico, costituiscono una priorità a carattere nazionale, sono di pubblica utilità, sono indifferibili e urgenti. Inoltre, la norma intende incentivare gli investimenti per lo sviluppo di ulteriori prestazioni di punta degli stoccaggi a decorrere dal 2015.

Anche l'articolo 38 qualifica le attività di prospezione, ricerca e coltivazione di idrocarburi e quelle di stoccaggio sotterraneo di gas naturale come attività di interesse strategico, di pubblica utilità, urgenti e indifferibili. Un'ulteriore modifica vede l'inserimento delle attività di prospezione, ricerca e coltivazione di idrocarburi effettuate sulla terraferma tra i progetti di competenza statale, sottoposti a procedimento VIA e alla conclusione dei procedimenti in corso da parte delle regioni. Vengono inoltre stabiliti nuovi principi per il conferimento di titoli minerari, in modo da semplificare e ridurre i tempi necessari per il rilascio dei titoli abilitativi per la ricerca e la produzione di idrocarburi, prevedendo il rilascio di un titolo concessorio unico.

Il provvedimento prevede, inoltre, una remunerazione incentivante per accrescere la risposta del sistema nazionale degli stoccaggi in condizioni di punta, sarà l'Autorità a stabilirne le modalità dal prossimo anno, tenendo conto “della specificità di tali prestazioni e delle condizioni di mercato, e privilegiando gli sviluppi contraddistinti da un alto rapporto tra prestazioni di punta e volume di stoccaggio.

**Decreto legislativo Efficienza energetica:** è stato pubblicato (GU Serie Generale n.165 del 18-7-2014) il decreto legislativo 4 luglio 2014, n. 102 di attuazione della direttiva 2012/27/UE sull'efficienza energetica, che modifica le direttive 2009/125/CE e 2010/30/UE e abroga le direttive 2004/8/CE e 2006/32/CE.

Il Decreto stabilisce un quadro di misure per la promozione ed il miglioramento dell'efficienza energetica che concorrono al conseguimento di un obiettivo nazionale indicativo di risparmio energetico di 20 MTEP di

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

consumi di energia primaria (pari a 15,5 MTEP di consumi di energia finale) entro il 2020. Il provvedimento contiene alcune norme di interesse aziendale, ed in particolare:

- si demanda al meccanismo dei certificati bianchi il conseguimento di un risparmio energetico non inferiore al 60% dell'obiettivo di risparmio energetico nazionale;
- al fine di favorire una più efficace misurazione dei consumi di elettricità, gas, teleriscaldamento, teleraffrescamento e acqua calda per uso domestico, l'Autorità predisporrà le specifiche dei sistemi di misurazione intelligenti, cui gli esercenti l'attività di misura sono tenuti ad uniformarsi;
- l'Autorità interverrà anche nella regolazione relativa alla fatturazione e alla gestione dei dati di misura dei consumatori, ed al fine di evitare duplicazioni di attività e di costi si avvarrà ove necessario del SII;
- l'Autorità dovrà regolare l'accesso e la partecipazione della domanda ai mercati di bilanciamento, di riserva e di altri servizi di sistema, definendo le modalità tecniche con cui i gestori dei sistemi di trasmissione e distribuzione organizzano la partecipazione dei fornitori di servizi e dei consumatori;
- si introducono infine alcune disposizioni in materia di teleriscaldamento, teleraffreddamento e cogenerazione ad alto rendimento.

**Legge di delegazione Europea 2013 e Legge Europea Bis:** è stata pubblicata (GU Serie Generale n.251 del 28-10-2014) la Legge Delega per il recepimento delle direttive europee e l'attuazione di altri atti dell'Unione Europea, che, per quanto di più stretto interesse, dà delega al Governo per il recepimento della Direttiva 2013/11/UE sulla risoluzione alternativa delle controversie dei consumatori e per il recepimento della Direttiva 2013/30/UE sulla sicurezza delle operazioni in mare nel settore degli idrocarburi. E' stata altresì pubblicata (GU Serie Generale n.261 del 10-11-2014) la Legge europea 2013-bis "Disposizioni per l'adempimento degli obblighi derivanti dall'appartenenza dell'Italia all'Unione europea", che all'art. 11, intervenendo sul Testo unico in materia di intermediazione finanziaria (TUF), introduce alcune disposizioni attuative del Regolamento UE n. 648/2012 (EMIR). In particolare si individuano nella Banca d'Italia, CONSOB, Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni (IVASS) e Commissioni di vigilanza sui fondi pensione (COVIP), le autorità preposte ad assicurare il rispetto degli obblighi posti dal regolamento a carico dei soggetti vigilati, secondo le rispettive competenze di vigilanza.

L'articolo 22, in attuazione del regolamento UE n. 1227/2011 (REMIT), introduce nuove disposizioni in materia di attribuzioni all'Autorità nel settore del mercato dell'energia all'ingrosso, assegnando all'Autorità nuovi poteri di indagine e di esecuzione per le fattispecie di abuso di informazioni privilegiate e per le violazioni dell'obbligo di pubblicità delle informazioni privilegiate.

## **Regolazione Europea**

**Avviato il processo per l'aggiornamento del Piano decennale di sviluppo della rete gas europea (TYNDP 2015-2024) da parte della Commissione Europea (DG Energia) ed ENTSO-G.** Il Piano è finalizzato a presentare i possibili sviluppi infrastrutturali del sistema gas europeo (trasporto, stoccaggio e GNL) e viene pubblicato con cadenza biennale. Nel corso del 2014 ENTSO-G (associazione europea degli operatori dei sistemi di trasporto gas) ha approvato la metodologia costi-benefici per la valutazione degli investimenti, da utilizzarsi per l'analisi finalizzata all'inclusione dei Progetti di interesse comune (PCI) nel TYNDP. Durante l'estate i soggetti interessati hanno presentato i Progetti di interesse comune per le nuove infrastrutture da includere nel Piano. A fine anno la Commissione Europea ha pubblicato l'elenco dei PCI



<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

candidati ad ottenere i fondi e le corsie autorizzative semplificate. Tale lista è sottoposta a consultazione fino al 13 marzo 2015.

**Approvato il Regolamento Europeo CE/312/2014, che istituisce il Codice di Rete Europeo per il bilanciamento delle reti gas.** Il 26 marzo è stato approvato il secondo Codice di Rete Europeo previsto dal Terzo Pacchetto Energia, ovvero il Codice di Rete che introduce regole comuni per la gestione del bilanciamento delle reti gas negli Stati Membri. Alla luce del Regolamento, che dovrà essere obbligatoriamente implementato in tutti gli Stati Membri al più tardi entro il 1° ottobre 2016, gli operatori di trasporto gas europei dovranno adeguare il proprio meccanismo di bilanciamento, prevedendo un sistema in cui la responsabilità primaria di mantenere posizioni equilibrate è posta in capo agli utenti della rete che dovranno avere a disposizione sufficienti strumenti di flessibilità per gestire le posizioni del proprio portafoglio di prelievi e immissioni in rete.

Snam Rete Gas intende implementare in Italia il modello di bilanciamento disegnato dal Codice di Rete Europeo entro il 1° ottobre 2015.

**Approvato in via definitiva da Stati Membri e Commissione Europea il Codice di Rete Europeo sull'Interoperabilità e il Data Exchange sulle reti di trasporto gas.** Questo Codice obbligherà le imprese di trasporto gas a standardizzare molte procedure operative (contenuto dei contratti di interconnessione, unità di misura utilizzate, procedure per la gestione di gas di diversa qualità, ecc.), così da ridurre gli ostacoli tecnici esistenti per i flussi transfrontalieri di gas tra Paesi Europei. Saranno inoltre introdotti protocolli e formati IT (*information technology*) comuni a tutte le imprese di trasporto europee, per standardizzare i flussi di scambio dei dati con gli utenti della rete.

**Direttiva MIFID (Direttiva 65/2014 UE).** Nel mese di giugno 2014 sono stati pubblicati in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la nuova Direttiva MIFID (mercati di strumenti finanziari), che modifica e abroga l'attuale Direttiva 39/2004, e il nuovo Regolamento MIFIR n. 600/2014, che modifica alcune disposizioni del Regolamento EMIR, in ragione delle disposizioni introdotte dalla nuova MIFID.

Le disposizioni rilevanti per il *trading in commodities* energetiche riguardano:

- la revisione del precedente quadro per le esenzioni dalla licenza MIFID, in senso restrittivo, per il *commodity trading*;
- la possibile revisione del perimetro della nozione di strumenti finanziari, rilevante per i contratti a termine su power e gas a seconda dei termini e del luogo di esecuzione;
- l'insorgere di aree di sovrapposizione con il Regolamento EMIR, in particolare per quanto riguarda la classificazione degli strumenti di copertura (*hedging*).

Sono attualmente in fase di definizione le misure attuative della Direttiva che disciplineranno diversi aspetti di dettaglio, fra cui le condizioni per stabilire se alcuni strumenti debbano considerarsi derivati finanziari (i.e. consegna fisica), e i criteri alla base del quadro per le esenzioni (i.e. definizione di attività ancillare e criteri quali quote di mercato, capitale utilizzato, ecc.). Sono previsti due anni per il recepimento negli ordinamenti nazionali e le nuove disposizioni si applicheranno a partire dal Gennaio 2017.

Nel corso dell'anno è stata anche adottata e pubblicata in Gazzetta Ufficiale la nuova disciplina sul *Market Abuse* (ex Direttiva 6/2003/CE), attraverso un nuovo Regolamento MAR (Regolamento UE nr. 596/2014)

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

sul divieto di *insider dealing* e *market manipulation* ed una nuova Direttiva (Direttiva 57/2014 UE) che istituisce i reati penali di *insider dealing* e *market manipulation*.

La revisione è di portata generale per i mercati finanziari (per i mercati energetici all'ingrosso si fa invece riferimento al Regolamento REMIT), ed il nuovo Regolamento si applicherà a tutti gli strumenti finanziari (inclusi i derivati su merci e gli strumenti di *compliance* nel quadro dell'EU ETS) scambiati su mercati regolamentati, MTFs ed OTFs. L'ambito di applicazione (incluso il divieto di *insider dealing* e *market manipulation*) sarà esteso, sotto determinate condizioni, anche ai mercati spot ed OTC.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

Un anno in sintesi

Andamento dei settori

## Energia elettrica

### Dati quantitativi

Fonti

<b>GWh (*)</b>	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013 (**)</b>	<b>Variazione %</b>
<b>Produzione Edison:</b>	<b>17.616</b>	<b>18.408</b>	<b>(4,3%)</b>
- termoelettrica	11.756	13.503	(12,9%)
- idroelettrica	4.954	4.029	23,0%
- eolica e altre rinnovabili	906	876	3,4%
<b>Altri acquisti (grossisti, IPEX, ecc.) <sup>(1)</sup></b>	<b>78.564</b>	<b>55.407</b>	<b>41,8%</b>
<b>Totale fonti Italia</b>	<b>96.180</b>	<b>73.815</b>	<b>30,3%</b>

(\*) Un GWh è pari a un milione di kWh; riferito a volumi fisici.

(\*\*) I valori del 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto" e di una differente rappresentazione del Fonti/impieghi.

(1) Al lordo delle perdite ed escluso portafoglio di trading.

Impieghi

<b>GWh (*)</b>	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013 (**)</b>	<b>Variazione %</b>
<b>Clienti finali <sup>(1)</sup></b>	<b>20.409</b>	<b>19.149</b>	<b>6,6%</b>
<b>Altre vendite (grossisti, IPEX, ecc.) <sup>(2)</sup></b>	<b>75.771</b>	<b>54.666</b>	<b>38,6%</b>
<b>Totale impieghi Italia</b>	<b>96.180</b>	<b>73.815</b>	<b>30,3%</b>

(\*) Un GWh è pari a un milione di kWh.

(\*\*) I valori del 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto" e di una differente rappresentazione del Fonti/impieghi.

(1) Al lordo delle perdite.

(2) Escluso portafoglio di trading.

### Dati economici

<b>(in milioni di euro)</b>	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013 (**)</b>	<b>Variazione %</b>
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>7.859</b>	<b>7.162</b>	<b>9,7%</b>
Margine operativo lordo reported	652	656	(0,6%)
Margine operativo lordo adjusted <sup>(1)</sup>	690	666	3,6%
Investimenti in immobilizzazioni	46	31	48,4%
Dipendenti (numero) <sup>(2)</sup>	1.051	1.138	(7,6%)

(\*\*) I valori del 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto" e per la nuova esposizione dei derivati e oneri non ricorrenti.

(1) Vedi nota pagina 10.

(2) Valori di fine periodo.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

## **Produzioni e Vendite**

Nel corso del 2014 il Gruppo ha consolidato il modello di business che prevede una separazione tra la gestione della generazione (termoelettrica e rinnovabili), le vendite al mercato finale (*business* e *retail*), le attività di *proprietary trading* nonché le attività di compra-vendita tese a garantire adeguate politiche di segregazione e copertura del rischio sui portafogli citati nonché alla massimizzazione della redditività attraverso l'ottimizzazione degli stessi.

Nell'ambito di tale modello le produzioni nette del Gruppo in Italia si attestano a 17.616 GWh, in diminuzione del 4,3% rispetto al 2013; in particolare la produzione termoelettrica evidenzia una flessione del 12,9% , in linea anche con l'andamento desumibile a livello nazionale e frutto della riduzione della domanda elettrica e del contestuale sensibile aumento della produzione da fonti rinnovabili. Per queste ultime infatti, nel 2014, si registra un sensibile aumento della produzione idroelettrica (+23%), frutto dello straordinario livello di idraulicità che ha caratterizzato il Paese nel corso del 2014, e un leggero aumento della produzione eolica e altre rinnovabili (+3,4%). In particolare, per quanto riguarda le produzioni eoliche, nell'ambito della citata riorganizzazione del polo delle energie rinnovabili, si segnala l'acquisto all'inizio di ottobre degli impianti di Andretta Bisaccia e Rignano Garganico in Puglia, le cui produzioni hanno più che compensato la diminuzione per la minore ventosità del periodo.

Le vendite ai clienti finali sono in aumento del 6,6% grazie all'acquisizione di nuovi clienti nel segmento *business*.

Gli Altri acquisti e vendite del 2014 sono aumentati sensibilmente in virtù delle modalità operative di *bidding* degli impianti e del bilanciamento dei singoli portafogli nonché dell'attività di *make or buy* che, attraverso lo sfruttamento della flessibilità degli impianti CCGT del Gruppo ha portato ad una riduzione delle produzioni termoelettriche, poco competitive nella situazione attuale di mercato, e a privilegiare invece acquisti sul mercato Ipex e grossista.

## **Dati economici**

I ricavi di vendita del 2014 risultano pari a 7.859 milioni di euro, in aumento del 9,7% rispetto al 2013 principalmente in virtù di maggiori volumi venduti che contrastano la riduzione dei prezzi medi di vendita trainati dallo scenario di riferimento.

In un contesto di mercato elettrico che prosegue particolarmente critico anche a fronte di ulteriore riduzione dei prezzi e dei consumi, il margine operativo lordo *adjusted* del 2014 è pari a 690 milioni di euro, in leggero aumento rispetto a quello dello stesso periodo del 2013 (666 milioni di euro) grazie alle *performance* operative sul segmento vendite ai clienti finali e a alla già menzionata idraulicità del periodo.

## **Investimenti**

Nel 2014 sono stati contabilizzati investimenti per 46 milioni di euro riferibili per 10 milioni di euro per la costruzione dell'impianto eolico di Baselice (entrato in produzione nel dicembre 2014) e per la restante parte a interventi minori e manutenzione incrementativa nel settore idroelettrico e termoelettrico.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	<b>Bilancio consolidato</b>	<b>Bilancio separato</b>
---------------------------------	-----------------------------	--------------------------

## Idrocarburi

Dati quantitativi

### Fonti Gas

<b>Gas in milioni di mc</b>	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>	<b>Variazione %</b>
Produzioni <sup>(1)</sup>	417	410	1,7%
Import (pipe + GNL)	9.915	12.512	(20,8%)
Altri acquisti	2.739	3.078	(11,0%)
Variazione stoccaggi <sup>(2)</sup>	172	(341)	n.s.
<b>Totale fonti Italia</b>	<b>13.243</b>	<b>15.659</b>	<b>(15,4%)</b>
<b>Produzione estero <sup>(3)</sup></b>	<b>1.734</b>	<b>1.799</b>	<b>(3,6%)</b>

(1) Al netto degli autoconsumi e a Potere Calorifico Standard; include le produzioni della concessione Izabela in Croazia importate in Italia.

(2) Include le perdite di rete; la variazione negativa indica immissione a stoccaggio.

(3) Al lordo delle quantità trattenute come imposta sulle produzioni.

### Impieghi Gas

<b>Gas in milioni di mc</b>	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>	<b>Variazione %</b>
Usi civili	2.314	2.737	(15,5%)
Usi industriali	3.413	2.707	26,1%
Usi termoelettrici	4.407	6.578	(33,0%)
Altre vendite	3.109	3.637	(14,5%)
<b>Totale impieghi Italia</b>	<b>13.243</b>	<b>15.659</b>	<b>(15,4%)</b>
<b>Vendite produzione estero <sup>(1)</sup></b>	<b>1.734</b>	<b>1.799</b>	<b>(3,6%)</b>

(1) Al lordo delle quantità trattenute come imposta sulle produzioni.

### Produzioni olio

<b>migliaia di barili</b>	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>	<b>Variazione %</b>
Produzione Italia	2.620	1.940	35,0%
Produzione estero <sup>(1)</sup>	1.541	1.640	(6,0%)
<b>Totale produzioni</b>	<b>4.161</b>	<b>3.580</b>	<b>16,2%</b>

(1) Al lordo delle quantità trattenute come imposta sulle produzioni.

### Dati economici

<b>(in milioni di euro)</b>	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013 (*)</b>	<b>Variazione %</b>
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>5.168</b>	<b>5.998</b>	<b>(13,8%)</b>
Margine operativo lordo reported	293	425	(31,1%)
Margine operativo lordo adjusted <sup>(1)</sup>	255	415	(38,6%)
Investimenti in immobilizzazioni	270	135	100,0%
Investimenti in esplorazione	67	92	(27,2%)
Dipendenti (numero) <sup>(2)</sup>	1.419	1.415	0,2%

(1) Vedi nota pagina 10.

(2) Valori di fine periodo.

(\*) I valori del 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto" e per la nuova esposizione dei derivati e oneri non ricorrenti.

## Produzioni ed Approvvigionamenti

Nel corso del 2014 la produzione di gas, totalizzando Italia ed estero, passa da 2.209 milioni di metri cubi a 2.151 milioni di metri cubi, facendo registrare un calo del 2,6%. Le produzioni commercializzate in Italia sono in aumento dell'1,7% grazie all'avvio del campo Izabela in Croazia, le cui produzioni importate in Italia, hanno più che compensato il naturale declino delle curve di produzione di alcuni campi. Le produzioni estere risultano in lieve calo (-3,6%) a causa del declino fisiologico delle concessioni egiziane in parte compensato dal contributo dei campi in Gran Bretagna acquisiti nell'ottobre 2013.

La produzione di olio grezzo è risultata pari a 4.161 migliaia di barili contro i 3.580 del 2013, con produzioni in Italia in aumento, ascrivibili principalmente alle produzioni del campo di Tesoro a seguito delle attività di sviluppo effettuate nell'anno precedente, che più che compensano la riduzione delle produzioni estere.

Le importazioni di gas si attestano a circa 9,9 miliardi di metri cubi, in calo di circa il 20,8% rispetto all'anno precedente, in conseguenza di minori impieghi per uso civile e termoelettrico.

## Vendite ed Attività Commerciale

I quantitativi venduti sul mercato domestico nel 2014 sono pari a 13.243 milioni di metri cubi, in calo del 15,4% rispetto al 2013.

In particolare, le vendite per usi civili registrano un calo del 15,5% frutto della dinamica termica dell'anno; le vendite per usi termoelettrici mostrano un decremento del 33% imputabile al minor consumo di gas delle centrali termoelettriche del Gruppo e di terzi che come detto scontano una minore domanda nazionale e un maggior contributo delle produzioni da fonti rinnovabili; le vendite per usi industriali sono aumentate di circa 706 milioni di metri cubi (+26,1%) grazie all'acquisizione di nuovi clienti.

## Dati economici

I ricavi di vendita del 2014 si attestano a 5.168 milioni di euro, in diminuzione del 13,8% rispetto al 2013, principalmente a causa della diminuzione dei volumi oltre che dei prezzi medi di vendita che riflettono l'andamento sensibilmente in calo dello scenario di riferimento.

Il margine operativo lordo *adjusted* è pari a 255 milioni di euro, in diminuzione di 160 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

Il margine operativo lordo in questione è la risultante dell'attività di *Exploration & Production* (427 milioni di euro, in flessione rispetto al periodo precedente per il declino delle produzioni commentato in precedenza), del margine operativo lordo delle Infrastrutture gas regolate e della perdita relativa all'attività di compra-vendita del gas naturale i cui margini unitari di vendita permangono a tutt'oggi mediamente in perdita, ragione per cui Edison è impegnata a completare il secondo ciclo di rinegoziazioni per tutti i suoi contratti di fornitura, ritenendo essenziale ricondurre a condizione di ragionevole economicità il proprio portafoglio di contratti pluriennali.

Con riferimento a quest'ultimo comparto va sottolineato che il margine operativo lordo del 2014 ha beneficiato delle componenti straordinarie positive relative alla revisione del prezzo del contratto long-term di fornitura di gas naturale in base all'arbitrato conclusosi con Promgas il 29 agosto 2014.

Invece, nel confronto con l'anno precedente, si rammenta che il margine operativo lordo dell'attività di compravendita del gas naturale nel 2013 aveva significativamente beneficiato delle rinegoziazioni dei

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

contratti di fornitura di gas naturale dall'Algeria e dal Qatar, comprensive anche dell'una tantum relativa agli anni precedenti.

### **Investimenti**

Gli investimenti nel 2014 sono risultati pari a 270 milioni di euro. In Italia, i principali investimenti hanno riguardato le attività di sviluppo del campo di Fauzia per 51 milioni di euro, le attività di sviluppo del campo di Clara nord-ovest per 11 milioni di euro nonché gli interventi di *side-track* nei campi di Clara est per 16 milioni di euro, le attività di sviluppo nel campo di Regina per 12 milioni di euro e nel campo di Calipso per 11 milioni di euro, e il riscatto del 100% della nave-serbatoio Leonis per la concessione del campo a olio di Vega, con annessi costi accessori, per 13 milioni di euro.

All'estero gli investimenti hanno riguardato la concessione egiziana di Abu Qir per le attività di di asset upgrade e per le attività di workover di 2 pozzi (30,5 milioni di euro), la concessione norvegese di Zidane (10 milioni di euro) e le attività per la realizzazione della pipeline Polarled che collegherà Zidane alla terraferma (19 milioni di euro) e l'Algeria per le attività di sviluppo della concessione di Reggane (24,5 milioni di euro) .

### **Attività di esplorazione**

Le spese per l'attività di esplorazione nel 2014 sono risultate pari a 67 milioni di euro. In particolare si registrano in Norvegia 39 milioni di euro (principalmente per le attività di perforazione dei pozzi Titan, Atlas, Pengvin, Tvillingen e Skarfjell south), in Gran Bretagna 13 milioni di euro (per le attività esplorative nella concessione Handcross) e nelle isole Falkland 11 milioni di euro (per le attività di ricerca di idrocarburi nell'area sud).

### **Riserve idrocarburi**

Le riserve di idrocarburi del Gruppo (riserve certe + 50% riserve probabili) al 31 dicembre 2014 risultano pari a circa 46,2 miliardi di metri cubi equivalenti (283,5 MBoe) contro i 50,4 miliardi di metri cubi equivalenti dell'anno precedente (309,3 MBoe) e pertanto, al netto delle produzioni 2014 pari a circa 2,8 miliardi di metri cubi equivalenti (17,8 MBoe), risultano in diminuzione di circa 1,4 miliardi di metri cubi equivalenti (8 MBoe). Il principale motivo di tale risultato è dovuto al peggioramento produttivo riscontrato nel corso dell'esercizio per le concessioni di Rosetta e West Wadi El Ryan, in Egitto, cosa che ha comportato a fine anno la necessità di una revisione al ribasso della stima di riserve residue nelle due concessioni. Anche la riclassificazione da certe a probabili di una parte delle riserve della concessione di Abu Qir ha impattato sfavorevolmente sul totale delle riserve di Gruppo.

Per ulteriori dettagli si rimanda al capitolo "Informazioni supplementari su gas naturale e petrolio" contenuto nel Bilancio Consolidato.

## Corporate e Altri Settori

### Dati significativi

(in milioni di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013 (*)	Variazione %
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>48</b>	<b>52</b>	<i>(7,7%)</i>
Margine operativo lordo	(131)	(111)	<i>(18,0%)</i>
<i>% sui ricavi di vendita</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	
Investimenti in immobilizzazioni	4	5	<i>(20,0%)</i>
Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup>	631	630	<i>0,2%</i>

(1) Valori di fine periodo.

(\*) I valori del 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto" e per la nuova esposizione dei derivati e oneri non ricorrenti.

Nel settore Corporate e Altri Settori confluiscono la parte dell'attività della capogruppo Edison Spa non pertinente alla gestione e talune società *holding* e immobiliari.

I ricavi di vendita del 2014 sono pari a 48 milioni, in calo del 7,7% rispetto all'anno precedente. Il margine operativo lordo del 2014, negativo per 131 milioni di euro, registra un peggioramento di 20 milioni di euro in parte legato a spese operative non ricorrenti e in parte a poste di natura fiscale e ambientale.



<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

## Raccordo tra risultato e patrimonio netto della Capogruppo e gli analoghi valori del Gruppo

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 si riporta il prospetto di raccordo fra il risultato netto dell'esercizio di Gruppo e il patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante al 31 dicembre 2014 con gli analoghi valori della Capogruppo Edison Spa:

### Raccordo tra il risultato netto di Edison Spa e il risultato netto di competenza di Gruppo

(in milioni di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013 (*)
<b>Risultato netto dell'esercizio di Edison Spa</b>	<b>(37)</b>	<b>78</b>
Dividendi infragruppo eliminati nel bilancio consolidato	(343)	(260)
Risultati delle società controllate, collegate e a controllo congiunto non recepiti nel bilancio di Edison Spa	375	271
Valutazione delle partecipazioni valutate con il criterio del Patrimonio netto	3	-
Altre rettifiche di consolidamento	42	7
<b>Risultato netto di competenza di Gruppo</b>	<b>40</b>	<b>96</b>

(\*) I valori del 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto".

### Raccordo tra il patrimonio netto di Edison Spa e il patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante

(in milioni di euro)	31.12.2014	31.12.2013 restated (*)	31.12.2013 pubblicato
<b>Patrimonio netto di Edison Spa</b>	<b>5.581</b>	<b>5.999</b>	<b>5.999</b>
Valore contabile delle partecipazioni eliminate a fronte della corrispondente frazione di Patrimonio netto delle imprese partecipate di cui:			
- Eliminazione dei valori di carico delle partecipazioni consolidate	(1.358)	(1.308)	(1.345)
- Iscrizione dei patrimoni netti delle società consolidate	2.343	2.435	2.492
Valutazione delle partecipazioni valutate con il criterio del Patrimonio netto	36	32	12
Altre rettifiche di consolidamento	25	(32)	(32)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>6.627</b>	<b>7.126</b>	<b>7.126</b>

(\*) I valori del 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto".

## Innovazione, ricerca e sviluppo

Nel corso del 2014 la Direzione Research, Development and Innovation (R, D & I) ha continuato la propria consolidata attività di studio nel settore dell'energia elettrica e ha rafforzato il programma di ricerca nel campo degli idrocarburi e in particolare del gas naturale, assumendo anche il ruolo di coordinatore delle attività di R&D del Gruppo EDF su questi temi.

Di seguito sono descritte le principali attività condotte nei diversi ambiti tecnologici durante l'anno:

### Accumulo di energia

Le attività in questo campo sono principalmente dedicate alla caratterizzazione prestazionale di sistemi di accumulo di tipo avanzato (batterie Na/NiCl<sub>2</sub> e Li-ione) presso il Centro Ricerche di Trofarello. Le attività sperimentali sono condotte in collaborazione con il Dipartimento LME di EDF R&D. Nell'ambito di questo progetto è in corso la sperimentazione di sistemi di accumulo accoppiati con impianti fotovoltaici e con la rete elettrica per l'ottimizzazione dell'autoconsumo domestico.

### Materiali avanzati

Le problematiche di scienza dei materiali sono trasversali a molti progetti d'innovazione nel settore dell'energia e per questo motivo il tema dei materiali è oggetto di attività di studio presso il Centro Ricerche dove nel 2014 il laboratorio specializzato nelle tecniche di deposizione di film sottili ha proseguito l'attività di sviluppo di materiali elettrolitici per celle a combustibile ad ossidi solidi (SOFC).

### Celle a combustibile

Su questi temi opera un laboratorio dedicato, situato presso il Centro Ricerche Edison, le cui attività, anche nell'ambito di progetti europei, sono svolte in stretta collaborazione con l'Istituto EIFER di Karlsruhe in Germania e con il Dipartimento di Energia del Politecnico di Torino.

### Efficienza energetica e qualificazione dei consumi

Per presidiare al meglio questo tema la Direzione R, D & I svolge un'azione di continuo monitoraggio delle tecnologie abilitanti i servizi di efficienza energetica e realizza test specifici, come ad esempio nel caso delle pompe di calore per il riscaldamento e il condizionamento.

Sui temi dell'efficienza energetica e della qualificazione dei consumi la Direzione R, D & I opera in stretto collegamento con la Direzione Marketing fornendo supporto nelle attività di sviluppo di nuovi servizi, anche mediante piloti commerciali, sia per la clientela residenziale, sia per il settore delle micro e piccole medie imprese.

Sono proseguite presso il Centro Ricerche le attività del laboratorio simulatore residenziale per servizi post contatore all'interno del quale sono testati i sistemi di gestione intelligente dei carichi ed i sistemi di monitoraggio dei consumi; in questo ambito nasce il prodotto "Energy Control" di cui la Direzione R, D & I ha seguito tutte le fasi di sviluppo tecnico del dispositivo di misura e dei contenuti relativi all'analisi dei consumi.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

### Data mining

Nel corso del 2014, in relazione alla costante evoluzione dello scenario energetico, è aumentato l'impegno nelle attività di elaborazione e interpretazione dei dati al fine di prevedere il profilo di produzione di impianti rinnovabili o di classificare e interpretare i profili di consumo energetico. In questo campo, la Direzione R, D & I ha sviluppato internamente modelli proprietari basati sui più moderni strumenti di *Computational Intelligence* ed opera in collaborazione con riconosciute entità di ricerca nazionali.

### Idrocarburi / Gas naturale

Il Centro Ricerche di Trofarello ha completato la realizzazione del Laboratorio Idrocarburi attrezzato con apparecchiature indirizzate all'ambito geomeccanico e petrolifico, in grado di fornire un ampio spettro di servizi di ricerca e di analisi.

### Premio Europeo per la Fisica - EPS Edison Volta 2014

In giugno Edison ha assegnato a Jean-Michel Raimond il Premio Europeo per la Fisica EPS Edison Volta per il suo rilevante contributo agli studi ed esperimenti di fisica quantistica che sono alla base di tecnologie come il laser e il transistor e di idee radicalmente innovative come i computer quantistici. Il Premio EPS Edison-Volta raccoglie l'eredità del Premio per la Fisica Francesco Somaini che, istituito nel 1953 in onore del fisico comasco Alessandro Volta, resta uno dei riconoscimenti più prestigiosi della fisica. Edison, insieme al centro di Cultura Scientifica Alessandro Volta di Como e all'European Physical Society, ha deciso di dare una dimensione europea al premio e di proseguirne la tradizione.

### Convenzione con Università dell'Aquila

In ottobre è stato inaugurato il Laboratorio "Nuove tecnologie per il monitoraggio dell'energia" che Edison, attraverso la Direzione R, D & I, ha realizzato presso il Dipartimento di Ingegneria Industriale, dell'Informazione e dell'Economia dell'Università dell'Aquila. Il Laboratorio fa parte della convenzione siglata tra Edison e l'ateneo abruzzese. La convenzione durerà fino al 2018 e prevede anche l'istituzione di 4 dottorati di ricerca su tematiche relative al settore energetico, il riconoscimento di 4 assegni di ricerca post laurea della durata di un anno ciascuno e la possibilità per 10 studenti dell'ultimo anno di laurea specialistica di partecipare a corsi di formazione nei settori petrolifero e del gas naturale, organizzati da Edison in collaborazione con il World Energy Council (WEC). Nell'ambito della convenzione è prevista anche la realizzazione di progetti di ricerca congiunti e di tesi di laurea, sempre in ambito energetico.

## Salute, sicurezza e ambiente

Si riportano di seguito i principali risultati raggiunti nel corso del 2014 e i progetti in sviluppo.

### Andamento infortuni

In continuità con gli anni passati, si è consolidata la scelta di gestire con approccio globale l'effetto dei programmi di prevenzione e promozione della cultura della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro; gli indici infortunistici sono calcolati tenendo conto dei dati sia del personale Edison sia di quello dei fornitori, attribuendo diffusamente a tutto il management obiettivi di miglioramento rispetto alla media dei risultati dell'ultimo triennio.

In tal senso il 2014 si chiude con l'indice di frequenza degli infortuni complessivi per le attività in Italia che si attesta sul valore di 1,6 in decisa diminuzione rispetto al dato relativo al 2013 (3,1) conseguenza di una diminuzione del numero degli incidenti (9 contro 18 del 2013) in presenza di una riduzione delle ore lavorate pari a circa il quattro per cento in meno rispetto all'anno precedente (in particolare -12 % per le imprese esterne, mentre non si modifica sostanzialmente per il personale sociale). Questo risultato è frutto del significativo miglioramento dell'indice relativo alle imprese esterne che registrano un indice di frequenza pari a 2,3 rispetto a 5,5 dello scorso anno; migliora anche l'indice di frequenza per il personale sociale, che passa da 1,8 del 2013 a 1,3 registrato nel 2014, con un numero di infortuni che scende dai 7 dell'anno scorso ai 5 di quest'anno.

L'indice di gravità complessivo per le attività in Italia a fine 2014 è risultato pari a 0,12 in leggero miglioramento rispetto al dato 2013 (0,18).

Complessivamente, sommando le attività nazionali ed estere, l'indice di frequenza degli infortuni di Edison per il 2014 si assesta su un valore di 1,7 in diminuzione rispetto al dato di riferimento del 2013 (2,3).

### Attività relative alla salute e sicurezza nei luoghi di lavoro

Si riportano di seguito le principali attività svolte o avviate nel corso del 2014:

- I Documenti di Valutazione dei Rischi sono stati riesaminati ed aggiornati. I risultati delle valutazioni sono stati discussi in occasione delle periodiche riunioni di sicurezza previste dalla normativa vigente (art. 35 D.lgs. 81/08) durante le quali sono stati presentati anche gli stati di avanzamento dei processi formativi e i macro risultati della sorveglianza sanitaria svolta sui dipendenti.
- E' stato portato a termine il calendario delle attività formative trasversali per il 2014 dedicato ai Responsabili del Servizio di Prevenzione e Protezione (RSPP) aziendali, che prevede un totale di 28 ore dedicate ai temi di gestione e controllo delle attrezzature, efficacia del processo di *audit* interno, ruolo del RSPP e gestione prodotti chimici. Parallelamente è stato effettuato anche un incontro di formazione per i Rappresentanti dei lavoratori per la Sicurezza (RLS) sul tema dello stress lavoro correlato.
- All'interno del progetto *Back School at Work* è stato effettuato un ciclo di formazione volontaria sul tema della postura sul luogo di lavoro ai dipendenti della sede direzionale di Foro Buonaparte.
- E' stato portato a termine il progetto di certificazione del sistema di gestione per la sicurezza presso le sedi direzionali di Milano e Roma; l'audit di certificazione con esito positivo è stato effettuato nel mese di dicembre. Con l'emissione del relativo certificato, si completa l'obiettivo di certificare i processi di staff a supporto delle organizzazioni aziendali operative già certificate.

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

- Nel corso dell'anno sono continuate le attività di collaborazione e condivisione all'interno della *Community Health & Safety* del Gruppo EDF. In particolare sono stati effettuati incontri su temi specifici e gruppi di lavoro tematici, anche in preparazione della OSHA week 2014 svolta nel mese di ottobre, che ha avuto come tema "La gestione del rischio stress lavoro correlato".

### Attività relative all'ambiente

Nel 2014 non si è verificato nessun incidente con impatto significativo sulle matrici ambientali (suolo, sottosuolo, acque superficiali e biodiversità).

Si riportano di seguito le principali attività svolte o avviate nell'anno:

- Nell'ambito dell'applicazione dei sistemi di gestione ambientali, sono state aggiornate tutte le analisi degli aspetti ambientali dei siti operativi e il loro livello di significatività.
- Si è concluso positivamente il processo certificativo ambientale secondo la normativa UNI EN ISO 14001 della Divisione Engineering e del Centro Ricerche e Sviluppo di Trofarello.
- Si è conclusa la prima fase del progetto di monitoraggio della biodiversità presso il campo *off-shore* Vega; i risultati confermano che l'area in cui è presente la piattaforma Vega A presenta una elevata biodiversità ed ha un effetto attrattivo per molte specie che normalmente non sarebbero presenti in tale tipo di ambiente. Un progetto analogo si è concluso anche presso l'area idroelettrica della val Meduno, i cui risultati dimostrano come la presenza degli impianti Edison non abbia portato conseguenze alle specie presenti nel territorio.
- E' stato portato a termine il programma delle attività formative trasversali per il 2014 dedicato ai tecnici ambientali della famiglia professionale Protezione Ambientale, Sicurezza e Qualità, che prevede un totale di 20 ore dedicate ai temi di gestione operativa dei prodotti chimici, efficacia del processo di *audit* interno, gestione operativa dei rifiuti.
- Durante l'anno sono state portate a termine secondo le scadenze previste tutte le attività richieste dalla normativa ambientale nazionale. Nello specifico, sono state effettuate: le comunicazioni relative alla gestione delle acque emunte e scaricate, le denunce relative alla produzione di rifiuti, le comunicazioni riguardanti la gestione dei gas fluorurati ad effetto serra, la trasmissione dei dati per il registro INES/E-PRTR per gli impianti soggetti le cui emissioni superano le soglie definite dalla normativa, le comunicazioni previste dalla normativa sull'*Emission Trading*, presentazione istanza per rilascio Autorizzazione Integrata Ambientale, il pagamento del canone per il sistema di tracciabilità dei rifiuti (SISTRI). In quest'ultimo caso, si segnala l'avvio del sistema telematico per il trasporto dei rifiuti pericolosi, che è stato supportato da una sessione formativa specifica dedicata a tutti gli operatori aziendali coinvolti.
- Sono proseguite le attività di caratterizzazione, messa in sicurezza e bonifica di siti, la maggior parte delle quali in aree industriali particolarmente significative e potenzialmente inquinate da attività pregresse non più afferenti il *core-business*. In tal senso si segnala la conclusione positiva dell'attività di bonifica dei terreni ubicati nei Comune di Sinigo (BZ).
- Nel corso dell'anno sono continuate le attività di collaborazione e condivisione all'interno della *Community di Environment* del Gruppo EDF. In particolare sono stati effettuati incontri su temi specifici e gruppi di lavoro tematici. Inoltre, si è concluso il percorso di inclusione di Edison nel sistema di gestione ambientale del Gruppo; pertanto, dal mese di maggio Edison appare nel certificato 14001 world-wide di EDF.

### Attività congiunte Qualità, Ambiente, Salute e Sicurezza

Nel corso del 2014 sono state portate a termine con successo le seguenti visite di sorveglianza dei sistemi di gestione certificati: sistema di gestione qualità 9001 presso la Divisione Marketing, Sales and Energy Services e la Edison Energia Spa; del sistema di gestione integrato ambiente e sicurezza 14001-18001 presso le Gestioni Idroelettrica e Termoelettrica, la Direzione Operazioni Italia E&P, le società Edison Energie Speciali Spa ed Edison Stoccaggio Spa; del sistema di gestione per la sicurezza 18001 presso il Centro Ricerche e Sviluppo di Trofarello; del sistema di gestione integrato qualità, ambiente e sicurezza 9001, 14001 e 18001 della Edison Distribuzione Gas Spa.

Inoltre sono state rinnovate o confermate tutte le registrazioni ambientali EMAS dei siti produttivi che aderiscono a tale sistema.

La società Edison Energy Solutions Spa ha concluso positivamente il processo di accreditamento ESCO e certificazione di qualità 9001.

Sono stati effettuati tutti i previsti riesami della direzione richiesti dall'applicazione dei modelli organizzativi e dai sistemi di gestione ambiente e sicurezza, durante i quali sono stati analizzati i risultati del 2014 e individuati i programmi di miglioramento per gli anni successivi.

E' stato portato a termine il processo di raccolta e analisi dei dati ambientali e di salute e sicurezza necessari per la redazione ed emissione dei Rapporti di Sostenibilità di Edison e di Gruppo.

E' stato portato a termine il programma annuale degli *audit* interni in tema di qualità, ambiente e sicurezza, il cui stato di avanzamento viene monitorato mensilmente quale indicatore di prestazione aziendale. Nel corso del 2014 sono stati effettuati 86 interventi di verifica sugli 89 programmati.

## Risorse umane e relazioni industriali

### Risorse Umane

Il totale dei dipendenti del gruppo Edison al 31 dicembre 2014 è risultato pari a 3.101 unità contro le 3.183 del dicembre 2013. Il decremento pari a 82 unità è imputabile a variazioni di perimetro e in particolare alla cessione per incorporazione del ramo di attività legato all'*Operations & Maintenance* dalla società Edison Energie Speciali S.r.l. alla società Edf EN Service Italia S.r.l., oltre che alla cessione della centrale termoelettrica di Porcari.

Il costo del lavoro complessivo dell'esercizio si attesta a 221 milioni di euro pressochè invariato rispetto all'anno precedente.

### Relazioni industriali

In data 14 febbraio 2014 è stato rinnovato, per il triennio 2013-2015, il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro del settore Gas Acqua scaduto il 31 dicembre 2012 e che per il Gruppo Edison interessa circa 120 addetti.

Nel corso dell'anno 2014 sono proseguite le attività correlate all'attuazione dell'Accordo Sindacale del 30 ottobre 2012 finalizzato a far fronte ai problemi occupazionali derivanti dalla crisi del settore termoelettrico italiano e che ha interessato, tra la fine del 2012 e il 2013, 6 siti produttivi gestiti da personale Edison (Sulmona, Termoli, Jesi, Porto Viro, Sarmato, Cologno Monzese).

Nel corso del 2014 si sono completati i processi di ricollocazione e la riclassificazione del personale interessato. Rispetto gli impianti sopra citati, il processo di riallocazione del sito produttivo di Jesi verrà completato nel I semestre del 2015.

Inoltre, per far fronte alle criticità derivanti dal polo siderurgico all'interno del quale insistono le centrali di Piombino, sono stati sottoscritti specifici accordi per gestire gli impatti sociali di tale situazione (44 addetti):

- l'11 aprile 2014 – con decorrenza dal 19 maggio per la durata di un anno - per l'attivazione di un Contratto di Solidarietà difensivo;
- il 21 ottobre 2014 – con decorrenza 17 novembre - per l'utilizzo della Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria (CIGO) in aggiunta al contratto solidarietà, a seguito dell'ulteriore contrazione delle attività connesse alla crisi più generale del polo industriale in cui sono considerate le centrali Edison.

### Organizzazione e Servizi ai dipendenti

I principali cambiamenti organizzativi aziendali nel periodo di riferimento sono stati:

- Riconfigurazione del modello organizzativo della Divisione Gas Midstream, Energy Management & Optimization, con lo scopo di ridefinire le aree di business.
- Riorganizzazione delle attività italiane del Gruppo EDF dedicate alle Energie Rinnovabili con la cessione alla nuova società EDF EN Services Italia S.r.l del ramo di azienda di Edison Energie Speciali Spa, costituito dai mezzi e dalle risorse necessarie per assicurare la gestione operativa e la manutenzione del relativo portafoglio di impianti eolici e fotovoltaici. È stata inoltre riorganizzata la società Edison Energie Speciali in coerenza con i nuovi aspetti aziendali definiti con il socio F2I.

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

- Ulteriore rafforzamento e rifocalizzazione della struttura e allineamento delle responsabilità della Task Force Interfunzionale Credito, creata con lo scopo di razionalizzare le attività di *credit management* e focalizzare maggiormente le attività aziendali di *credit collection*.
- Ridefinizione e aggiornamento dei processi e della normativa aziendale in materia di approvvigionamenti per la fornitura di beni, servizi, prestazioni opere e lavori. La nuova normativa ha consentito di integrare e adeguare le prassi di approvvigionamento di Edison ai migliori standard internazionali, alla legislazione italiana ed europea, alle politiche ed al Codice etico del Gruppo EDF, così come al codice etico ed al modello organizzativo aziendale adottato ai sensi del D.Lgs 231/2001.
- Si sono recentemente concluse le attività progettuali relative all' implementazione, nell' ambito dei processi aziendali, della normativa E.M.I.R. legata all' operatività degli strumenti finanziari.
- È in fase di avviamento il progetto finalizzato a recepire, nell' ambito dei processi aziendali, gli impatti della normativa R.E.M.I.T. indirizzata a garantire maggiore trasparenza dei mercati energetici Wholesales.
- Si sono inoltre positivamente conclusi i due progetti Information Communication Technology:
  - progetto NICE finalizzato all'evoluzione degli strumenti IT a supporto dei processi di Customer Relationship Management relativi ai clienti Retail;
  - progetto NEXT finalizzato all' evoluzione dei sistemi ERP e in particolare alla convergenza delle applicazioni utilizzate per le società italiane e le branch estere.
- Ulteriore sviluppo del programma di welfare aziendale “Edison per Te” che ha l’obiettivo di conciliare le esigenze personali con quelle professionali dei dipendenti e di migliorare ulteriormente le azioni a tutela della salute ed il supporto alle famiglie. Infine anche sulla base delle indicazioni raccolte nelle *survey* lanciate su questi temi, nel primo semestre del 2014 sono stati proposti due nuovi servizi per il supporto alla famiglia nel sostenimento delle spese scolastiche e nella gestione dei figli nel periodo estivo, con un ritorno positivo sul trend di soddisfazione globale dei dipendenti fruitori dei servizi.

## Formazione e Sviluppo

Nel 2014 Edison ha realizzato un piano di formazione complessivo di circa 85.000 ore totali. Il piano ha interessato circa 2200 persone per un costo didattico di circa 2,9 milioni di cui circa 250.000 euro finanziati attraverso l’utilizzo del conto formazione dei fondi interprofessionali Fondimpresa e Fondirigenti. Rispetto all’anno precedente le attività formative registrano una riduzione di circa il 15% in termini di ore totali per effetto del ridotto perimetro conseguente agli impianti posti in stato di conservazione e del perimetro di consolidamento.

Anche per il 2014 il programma formativo si è contraddistinto per un’ampia e trasversale copertura delle diverse popolazioni aziendali, sia per quanto riguarda la formazione professionale e l’addestramento tecnico, sia per l’usuale impegno sui temi di sicurezza e ambiente. Da segnalare inoltre il significativo incremento della formazione linguistica a supporto delle attività internazionali di sviluppo del business.

Tra le iniziative di “formazione continua”, è importante citare le nuove modalità didattiche relative ai programmi di *e-learning* su “Stress Lavoro Correlato” e “Normativa 231” entrambi rivolti alla totalità della popolazione. Allo stesso modo, a dicembre 2014, è stato avviato un corso su “Codice Etico aziendale”, volto a diffondere i valori, i principi e le regole di comportamento del Codice Etico Edison in modo innovativo e dinamico a beneficio di tutti i dipendenti; il programma è disponibile in modalità on-line.



<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

Per quanto riguarda le competenze di “famiglia professionale”, oltre alla strutturale attività della *Market Academy*, si segnala l’avvio di alcuni programmi di formazione specialistica, in particolare un programma a prevalente docenza interna per i *project engineers* della Engineering Division e la formazione tecnica di mestiere per i distretti idrocarburi di Edison Spa ed Edison Stoccaggio Spa; sempre con riferimento alla Divisione Exploration & Production, si ricorda il programma *Media training*, sviluppato dal dipartimento di Relazioni Esterne a supporto del management nel dialogo con i media e i territori.

Va inoltre menzionato il continuo investimento sulla formazione istituzionale e manageriale tesa a preparare i giovani neolaureati e *professional* verso incarichi a crescente responsabilità gestionale che ha visto nel 2014 l’implementazione di alcuni progetti formativi del tutto innovativi per finalità e metodologia: in particolare il programma di orientamento scolastico e professionale messo a punto dalla *Young Community* di Edison a beneficio dei figli adolescenti dei dipendenti di tutta l’azienda.

Continua poi la collaborazione tra la Formazione di Edison e la Corporate University di EDF, attiva su tutti i programmi di leadership e managerialità; si segnala in particolare il nuovo programma *Gas & Hydrocarbons Fundamentals* sviluppato da Edison ed EDF in collaborazione con SDA Bocconi. In aprile, Edison ha inoltre ospitato l’*Outlook Technology seminar*, seminario sui trend tecnologici dell’energia realizzato dalle R&D di gruppo.

E’ stato infine completato un importante progetto finalizzato alla *early detection* dei giovani talenti nell’ambito della *Talent Policy* di Gruppo.

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

## Rischi e incertezze

### Gestione del rischio nel gruppo Edison

#### Enterprise Risk Management

Edison ha sviluppato un modello integrato di gestione dei rischi che si ispira ai principi internazionali dell'*Enterprise Risk Management (ERM)*, il cui scopo principale è quello di adottare un approccio sistematico all'individuazione dei rischi prioritari dell'azienda, a valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi e a intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

A tal fine, Edison si è dotata di un Modello di Rischio Aziendale e di una metodologia di *risk mapping* e *risk scoring*, che assegna un indice di rilevanza al rischio in funzione della valutazione di impatto globale, probabilità di accadimento e livello di controllo.

Con il coordinamento della Direzione Risk Office, i responsabili delle *Business Unit* e direzioni aziendali individuano e valutano i rischi di competenza attraverso un processo di *Risk Self Assessment* e forniscono una prima indicazione delle azioni di mitigazione ad essi associate. I risultati del processo sono successivamente consolidati a livello centrale in una mappatura, dove i rischi vengono prioritizzati in funzione dello *scoring* risultante e aggregati per favorire il coordinamento dei piani di mitigazione in un'ottica di gestione integrata dei rischi stessi.

Il Modello di Rischio Aziendale, sviluppato sulla base delle *best practice* di settore e internazionali, ricomprende, in un *framework* integrato, le tipologie di rischio caratterizzanti il business in cui il Gruppo opera, distinguendo i rischi legati all'ambiente esterno dai rischi interni di processo e strategici.

Il processo di *Enterprise Risk Management* è strettamente legato al processo di pianificazione con la finalità di associare il profilo di rischio complessivo del Gruppo alla redditività prospettica risultante dal documento di piano/budget.

I risultati dell'ERM e del *Risk Self Assessment* sono oggetto di comunicazione a scadenze prestabilite in sede di Comitato Controllo e Rischi e Consiglio di Amministrazione e sono utilizzati dalla Direzione Internal Audit come elementi informativi finalizzati alla predisposizione di specifici piani di *audit risk-based*.

#### Energy Risk Management

Nell'ambito delle attività di *Risk Management*, un presidio specifico è dedicato al rischio prezzo *commodity*, cioè al rischio legato alle variazioni dei prezzi dei mercati finanziari e fisici nei quali la società opera, in relazione alle materie prime energetiche quali energia elettrica, gas naturale, carbone, olio grezzo e prodotti derivati e al relativo tasso di cambio.

Nello specifico, obiettivi e modalità operative dell'*Energy Risk Management* sono diffusamente descritte nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo" del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014, al quale si rimanda per ulteriori approfondimenti.

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

## Risk Factors

### Rischi legati all'ambiente esterno

#### Rischio normativo e regolatorio

Una potenziale fonte di incertezza per Edison deriva dalla costante evoluzione del contesto normativo e regolamentare di riferimento, sia a livello nazionale che comunitario, con effetti sul funzionamento dei mercati, sui piani tariffari, sui livelli di qualità del servizio richiesti e sugli adempimenti tecnico-operativi.

In questo contesto, tra le principali evoluzioni normative in corso ampiamente descritte nel paragrafo “Quadro normativo e regolamentare di riferimento”, di particolare rilevanza è la disciplina delle concessioni idroelettriche, ampiamente rivista con l’art. 37 del decreto legge 22 giugno 2012, n. 83 recante “Misure urgenti per la crescita del Paese” (convertito con legge n. 134/2012). In particolare, con le nuove disposizioni anche le concessioni scadute o in scadenza hanno trovato una copertura giuridica attraverso l’introduzione di una disciplina transitoria (per le concessioni già scadute e per quelle in scadenza entro il 31 dicembre 2017, per le quali non è tecnicamente applicabile il periodo di cinque anni previsto dal Decreto Bersani - art. 12 c. 1 - la nuova concessione decorre dal termine del quinto anno successivo alla scadenza originaria e comunque non oltre il 31 dicembre 2017). Al fine di completare il quadro normativo di riferimento, il Ministero dello Sviluppo Economico sta lavorando al decreto ministeriale in tema di requisiti di partecipazione alle gare, che costituirà un elemento di certezza per gli operatori anche in termini di pianificazione di futuri investimenti e partecipazione alle gare per il rinnovo delle concessioni.

Edison è impegnata in una continua attività di monitoraggio e dialogo costruttivo con le Istituzioni nazionali e periferiche volto a ricercare momenti di contraddittorio e valutare tempestivamente le modifiche normative intervenute, operando per minimizzare l’impatto economico derivante dalle stesse.

#### Rischio prezzo e cambio connesso all’attività in *commodity*

Il gruppo Edison è esposto al rischio di oscillazione dei prezzi di tutte le *commodity* energetiche trattate, principalmente energia elettrica, gas naturale, carbone, prodotti petroliferi, titoli ambientali. Tali fluttuazioni agiscono tanto direttamente quanto indirettamente attraverso indicizzazioni presenti nelle formule di prezzo. Inoltre, poiché una parte dei prezzi di dette *commodity* energetiche è denominata in valuta estera, il Gruppo è esposto anche al relativo rischio cambio.

Le attività di gestione e controllo di tale rischio sono disciplinate dalle *Energy Risk Policy*, che prevedono l’adozione di specifici limiti di rischio in termini di Capitale Economico e l’impiego di strumenti derivati finanziari comunemente utilizzati sul mercato al fine di contenere l’esposizione entro i limiti stabiliti.

All’interno delle attività caratteristiche del gruppo Edison sono state approvate anche attività di trading fisico e finanziario su *commodity*, consentite nel rispetto delle apposite procedure e segregate ex ante in appositi Portafogli di Trading. Tali Portafogli di Trading sono monitorati tramite stringenti limiti di rischio il cui rispetto viene verificato da una struttura organizzativa indipendente da chi esegue le operazioni.

Per un’analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato ai fini dell’IFRS 7 nel capitolo “Gestione dei rischi finanziari del Gruppo” del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

### **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). Infine, le fluttuazioni dei tassi di cambio si riflettono anche sui risultati consolidati e sul patrimonio netto attribuibile ai soci della società, poiché i bilanci di alcune società partecipate sono redatti in valuta diversa dall'euro e successivamente convertiti in euro (rischio traslativo).

Gli obiettivi di gestione del rischio di tasso di cambio sono delineati all'interno di specifiche *Policy* di Rischio Cambio, in funzione della diversa natura del rischio in oggetto. Per un'analisi di dettaglio di tale rischio si rimanda a quanto riportato ai fini dell'IFRS 7 nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

### **Rischio di tasso d'interesse**

Il gruppo Edison, esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse prevalentemente per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse e la gestisce attraverso l'utilizzo di strumenti derivati. Il tasso d'interesse cui il Gruppo è principalmente esposto è l'*Euribor*.

Per un'analisi più dettagliata del rischio di tasso d'interesse si rimanda a quanto ampiamente illustrato ai fini dell'IFRS 7 nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari di Gruppo" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

### **Rischio di credito**

Il rischio credito rappresenta l'esposizione del gruppo Edison a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali sia finanziarie. In tal senso, per il gruppo Edison l'esposizione al rischio di credito è connessa alla vendita di energia elettrica e di gas naturale, sia in Italia che all'estero, all'impiego di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e alle posizioni in derivati finanziari.

Al fine di controllare tale rischio, il Gruppo ha implementato procedure e azioni descritte diffusamente nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari di Gruppo" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 ai fini dell'IFRS 7.

### **Ambiente competitivo**

I mercati energetici all'interno dei quali il Gruppo opera stanno vivendo, negli ultimi anni, una condizione di eccesso di offerta, che ha posto una notevole pressione sui volumi e margini di commercializzazione. Tale situazione è determinata da una serie concomitante di fattori, tra i quali pesa in special modo la contrazione nei consumi energetici, in calo anche nel 2014 e particolarmente condizionati dal contesto di crisi economica globale, dall'efficacia delle misure di efficienza energetica e dalla delocalizzazione geografica del settore industriale che utilizza per le proprie produzioni energia elettrica e gas.

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

Nel mercato elettrico italiano la riduzione della domanda e lo strutturale aumento della capacità da fonti rinnovabili vanno a detrimento quasi esclusivo della produzione termoelettrica a gas, che rappresenta una quota rilevante nel *mix* produttivo del Gruppo. Quest'ultimo, per la parte di generazione legata a concessioni idroelettriche di grande derivazione, è inoltre esposto al rischio connesso all'esito delle gare per il rinnovo delle concessioni scadute o in scadenza. In aggiunta, cambiamenti radicali nelle tecnologie di generazione di energia elettrica esistenti o in corso di sviluppo potrebbero rendere alcune tecnologie maggiormente competitive rispetto a quelle che costituiscono il *mix* produttivo della società. Al fine di mitigare tale rischio, Edison compie una costante attività di monitoraggio e valutazione dello sviluppo di nuove tecnologie, per un approfondimento delle quali si rimanda alla sezione "Innovazione, ricerca e sviluppo" della presente Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2014.

Nel mercato del gas naturale la piena operatività di nuove infrastrutture di importazione avviate negli anni precedenti e l'ampia disponibilità di GNL, anche in seguito allo sviluppo di importanti riserve di gas da accumuli non convenzionali negli Stati Uniti, hanno determinato un aumento delle disponibilità di gas in un contesto caratterizzato da una contrazione dei consumi, con impatti negativi anche in termini di esposizione dell'azienda verso le clausole *take or pay* legate ai contratti di approvvigionamento di gas a lungo termine. In base a tali clausole, infatti, Edison si impegna a ritirare ogni anno volumi minimi di gas predeterminati contrattualmente o, in caso di mancato ritiro, a pagare l'intero prezzo, o una frazione di esso, dei volumi non ritirati fino al quantitativo minimo contrattuale. Le clausole di *take or pay* consentono alla società, tuttavia, di ritirare i suddetti volumi di gas prepagati negli anni contrattuali successivi, recuperando così gli anticipi di cassa erogati, al netto dei costi finanziari associati a detti anticipi.

Al fine di fronteggiare i rischi derivanti dalla partecipazione al mercato domestico dell'energia elettrica, il Gruppo persegue da alcuni anni linee di azione sostanzialmente rivolte allo sviluppo di un portafoglio clienti facente parte del segmento mercato libero, in una logica di progressiva integrazione a valle, assieme alla diversificazione geografica, all'ottimizzazione del *mix* produttivo, allo sviluppo delle fonti rinnovabili.

Tra le possibili azioni di mitigazione del rischio di pressione competitiva nell'ambito del settore idrocarburi un'importante leva contrattuale è data dall'esercizio delle clausole di rinegoziazione del prezzo, in funzione dell'andamento dello scenario energetico di riferimento e delle condizioni di mercato, contenute nei contratti di approvvigionamento di gas naturale a lungo termine. A tal riguardo, Edison ha concluso positivamente un primo ciclo di rinegoziazione del prezzo dei contratti in essere con tutti gli attuali fornitori di gas naturale, il cui successo ha consentito di contrastare nell'immediato la pressione sui margini dell'attività commerciale, che la società sta tuttora sperimentando, riconducendo a una ragionevole economicità il proprio portafoglio di contratti pluriennali. Nell'ambito della seconda fase dei processi di *price review* dei contratti di approvvigionamento *long-term* di gas, nel corso del 2014 si è concluso l'arbitrato con Promgas per la revisione del prezzo del contratto di acquisto del gas di provenienza russa, mentre nel 2015 è prevista la finalizzazione del processo di *price review* relativo alla fornitura dalla Libia.

Relazione sulla Gestione	Bilancio consolidato	Bilancio separato
--------------------------	----------------------	-------------------

## Rischio Paese

Il gruppo Edison è impegnato in un significativo percorso di internazionalizzazione, che interessa sia le attività di commercializzazione dell'energia elettrica, con la presenza di alcune *branch* all'estero, sia il settore dell'esplorazione e produzione d'idrocarburi.

La presenza in questi mercati internazionali espone il Gruppo al cosiddetto "rischio Paese", vale a dire all'insieme di rischi derivanti prevalentemente dalle differenze di tipo politico, economico, sociale, normativo e finanziario, rispetto al Paese di origine. Detti rischi possono essere notevolmente diversi da quelli sostenuti operando esclusivamente nel mercato domestico e pertanto possono determinare conseguenze negative sulla redditività e sul valore degli investimenti realizzati.

Attualmente, le aree di maggiore rilevanza sono la Grecia, dove Edison produce e commercializza energia elettrica in *joint venture* con il partner greco Hellenic Petroleum, e l'Egitto, nel quale la società è presente come operatore nella produzione di gas naturale e petrolio attraverso l'esercizio della concessione *offshore* di Abu Qir.

- La Grecia, dopo il raggiungimento del target di avanzo primario nel 2013, ha visto nel corso del 2014 un *trend* complessivamente positivo del quadro macro-economico, come testimoniato dalla crescita del PIL dopo sei anni di recessione. Tale miglioramento è stato riflesso dall'incremento a B con prospettive stabili del merito di credito assegnato al Paese da parte dell'agenzia di rating Standard and Poor's a settembre 2014.

Rimane elevata, invece, l'incertezza legata alla stabilità del quadro politico interno, che ha portato alle elezioni anticipate di gennaio 2015 e al cambio di governo, determinando una situazione di discontinuità rispetto all'indirizzo politico ed economico intrapreso dall'amministrazione precedente.

In tale situazione, la società monitora costantemente la solidità del contesto politico-economico del Paese e del quadro regolamentare, in relazione ai possibili cambiamenti della struttura del mercato dell'energia elettrica e, in particolare, del meccanismo di garanzia della redditività degli impianti di produzione a gas.

- In Egitto, gli sviluppi istituzionali avvenuti nel corso del 2014, quali l'adozione della nuova Costituzione nel gennaio 2014 e l'elezione del Presidente Al-Sisi a maggio dello stesso anno, hanno determinato una forte attenuazione dell'instabilità politica seguita alla caduta del regime di Mubarak e alla destituzione del presidente Morsi ad opera delle Forze Armate nel 2013. Nonostante la relativa solidità politica, le aspettative di ripresa economica sono strettamente correlate alla capacità del nuovo governo di implementare riforme politiche ed economiche sostanziali (un primo esempio in questa direzione è la riduzione dei sussidi statali ai carburanti introdotta a luglio 2014, volta a limitare l'ingente deficit statale), in un contesto in cui le finanze pubbliche del Paese continuano ad essere fortemente sostenute dagli aiuti esteri. I finanziamenti da parte degli Stati del Golfo hanno infatti garantito alle autorità egiziane la gestione delle criticità più urgenti nel medio termine, come la debole posizione fiscale e debitoria, il deterioramento delle riserve e la scarsità di valuta estera. Alla luce di tali interventi, dal novembre 2013 l'agenzia Standard and Poor's ha rivisto il merito di credito dell'Egitto, assegnando un rating sovrano a lungo termine di B-, con outlook stabile. Un ulteriore segnale di confidenza per gli investitori nel Paese dipende anche dall'ottenimento dei prestiti da parte del FMI, le cui trattative al

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

momento restano ancora sospese, sebbene le relazioni tra l'Egitto e il fondo siano in via di miglioramento.

In tale contesto, le possibili ripercussioni sulla capacità di Edison di continuare a operare in condizioni di economicità e sicurezza sono attentamente monitorate da parte del Gruppo, in particolare in relazione ad un potenziale aumento delle tensioni interne al Paese in vista delle elezioni parlamentari previste entro la fine del primo trimestre 2015. Ad ogni modo, ad oggi non si sono verificate ripercussioni sulla produzione di gas naturale e petrolio legata all'esercizio della concessione di Abu Qir, che ha continuato a generare risultati economici positivi anche nel 2014.

## Rischi di processo

### Rischio operations

L'attività caratteristica di Edison prevede, tra l'altro, la costruzione e la gestione d'impianti di produzione di energia elettrica e idrocarburi tecnologicamente complessi e interconnessi lungo tutta la catena del valore, la gestione di centri di stoccaggio, lo sviluppo di infrastrutture gas, la vendita di servizi e soluzioni di efficienza energetica e la vendita di energia elettrica e gas nei mercati finali e all'ingrosso. Tali attività, che potrebbero prevedere anche il coinvolgimento di terze parti, espongono la società a dei rischi operativi, derivanti da eventi esogeni o interni, come la possibile inadeguatezza di procedure o sistemi, che potrebbero avere impatti sia di natura economica che reputazionale sul Gruppo.

Per quanto concerne, specificatamente, la politica di gestione del rischio industriale, quest'ultima comprende attività di prevenzione e controllo dei rischi, che prevede l'adozione di standard di sicurezza specifici redatti da enti internazionalmente riconosciuti quali il *National Fire Protection Association* (NFPA) e *Factory Mutual* (FM), fermi gli adeguamenti conformi a normative nazionali e requisiti di enti locali che disciplinano la materia, unitamente a frequenti piani di revisione, *contingency planning*, gestione di parchi scorte e manutenzione. Laddove appropriato, adeguate politiche assicurative e peritali in ambito industriale, come la stipula di polizze *Erection All-Risk*, *Property All-Risk* e *Exploration and Production*, dotate di estensione a copertura dei danni indiretti o ritardi nella disponibilità di nuovi impianti, minimizzano le possibili conseguenze di tali eventi.

In aggiunta, la gestione di eventi di crisi è disciplinata da specifiche linee guida interne, aggiornate nel corso del 2014, finalizzate ad un governo rapido ed efficace di possibili situazioni di crisi che potrebbero comportare danni a persone, all'ambiente, agli impianti o alla reputazione della società.

Per quanto riguarda, invece, la gestione dei rischi ambientali e di sicurezza si rimanda alla sezione "Salute, sicurezza e ambiente" della presente Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2014.

### Information Technology

Complessi sistemi informativi sono a supporto dell'operatività aziendale per quanto concerne in particolare gli aspetti tecnici, commerciali ed amministrativi. Aspetti di rischio sono associati all'adeguatezza di tali sistemi, alla disponibilità e all'integrità/riservatezza dei dati e delle informazioni. Relativamente al primo punto, nel corso del 2014, sono entrati in esercizio:

- il nuovo sistema informativo per i processi ERP (Contabilità, Controllo di Gestione, Acquisti, Investimenti, Manutenzione, Risorse Umane) Italia-estero;

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

- il nuovo sistema informativo integrato CRM (progetti Nice e Thor) a supporto dei processi della divisione Marketing, Sales & Energy Services;
- il sistema di gestione ed ottimizzazione del portafoglio industriale gas.

Sono in corso, e saranno finalizzati nel 2015, importanti progetti volti in particolare ad:

- adeguare i processi di gestione del business gas e power ed i relativi sistemi alle nuove direttive italiane ed europee;
- implementare un nuovo sistema informativo a supporto delle attività di recupero credito, in particolare per il settore *Retail*;
- aggiornare il sistema di Contract Management.

Per quanto riguarda, invece, il rischio d'interruzione dell'attività a fronte di un *fault* dei sistemi, Edison si è dotata di architetture hardware e software in configurazione ad alta affidabilità per le applicazioni a supporto delle attività critiche. In particolare, la soluzione di *business continuity*, in grado di garantire la prosecuzione dei processi anche in caso di evento disastroso nel centro elaborazione dati principale, è stata testata positivamente a livello aziendale attraverso una simulazione effettiva.

Infine, il rischio legato all'insorgenza di nuove forme di attacchi informatici, viene mitigato con l'adozione di elevati standard e soluzioni di sicurezza; a tal proposito, nel corso del 2015, verrà effettuata una gara per la fornitura di un servizio SOC (*Security Operation Center*) che erogherà i servizi necessari a prevenire e gestire queste nuove forme di attacchi.

### **Processi interni e strutture a supporto delle attività di business**

I processi interni e la struttura organizzativa a supporto sia delle attività *corporate* che di quelle operative sono soggetti a continui aggiornamenti in funzione delle evoluzioni delle realtà di mercato, delle disposizioni normative/regolamentari di riferimento e degli obiettivi operativi e strategici della società. Aspetti di rischio possono derivare da un ritardo e/o parziale adeguamento dei processi interni e della struttura organizzativa, con potenziali ripercussioni sulla redditività e l'efficienza delle attività di business e/o sulla reputazione della società stessa.

Edison svolge periodiche e costanti attività di miglioramento della qualità dei processi nelle diverse aree aziendali, con un'attenzione particolare per i servizi offerti al cliente, e definisce appositi presidi e progetti su temi specifici di particolare rilievo, come ad esempio il recupero crediti nel segmento PMI e Residenziale e l'adeguamento alle nuove normative comunitarie sul funzionamento e sulla trasparenza dei mercati energetici. Inoltre, Edison adotta specifiche politiche retributive e gestionali in particolar modo orientate a trattenere ed acquisire competenze chiave.

### **Liquidità**

Il rischio liquidità attiene alla possibilità che le risorse finanziarie disponibili all'azienda non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti. La politica di gestione di tale rischio, integrata a livello di gruppo EDF, ha la finalità di assicurare al gruppo Edison sia la disponibilità di affidamenti sufficienti a fronteggiare le scadenze finanziarie a breve sia di consolidare le fonti della provvista.

Per un'analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato ai fini dell'IFRS 7 nel capitolo "Gestione dei rischi finanziari di Gruppo" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.



<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

## Rischi strategici e di indirizzo

### Investimenti di sviluppo e acquisizioni

Lo sviluppo delle attività caratteristiche del gruppo Edison prevede il ricorso a investimenti diretti (sviluppo interno) e acquisizioni.

Per quanto concerne gli investimenti diretti nel settore dell'energia elettrica, il gruppo Edison è costantemente impegnato in un'attività di sviluppo di nuovi impianti e di miglioramento di quelli meno recenti, con la finalità di aumentarne la redditività, l'efficienza e la flessibilità di esercizio. Peraltro, il parco produttivo delle centrali termoelettriche di Edison ha un'età media particolarmente contenuta, dato che negli ultimi anni è stato terminato un importante programma di realizzazione di nuova capacità produttiva in Italia. Inoltre, sempre nel settore della commercializzazione e produzione di energia elettrica, il Gruppo è anche impegnato nella realizzazione d'investimenti all'estero, prevalentemente nell'area balcanica e nel Sud Est Europa.

Con riguardo a tali attività, il gruppo Edison è esposto a rischi autorizzativi, rischi di ritardo nello sviluppo o entrata in esercizio commerciale delle nuove iniziative, rischio di incremento dei costi operativi e dei costi di materiali e servizi, rischi legati a possibili cambiamenti nelle tecnologie esistenti, rischi legati all'evoluzione del quadro politico e normativo di taluni Paesi stranieri in cui il Gruppo opera o intende operare in futuro (si veda in proposito il paragrafo "Rischio Paese" di questa sezione), nonché rischi legati all'opinione pubblica che potrebbero avere implicazioni anche sulla reputazione della società.

Per quanto concerne gli investimenti diretti nel settore idrocarburi, il Gruppo è impegnato in attività di ricerca, sviluppo e produzione di gas naturale e olio grezzo, con la finalità di aumentare le proprie riserve d'idrocarburi e sviluppare il proprio portafoglio di attività di operatore energetico integrato, e in iniziative per lo sviluppo di campi di stoccaggio finalizzate alla sicurezza del sistema gas in Italia.

Con riferimento alle attività di sviluppo e produzione d'idrocarburi, in aggiunta alle considerazioni già evidenziate a proposito degli investimenti di sviluppo nella filiera elettrica e alle riflessioni sul rischio Paese (oggetto di uno specifico paragrafo di questa sezione), si segnala che esse sono tipicamente soggette all'incertezza relativa alla stima dei quantitativi di riserve provate, alla previsione dei tassi di produzione futuri e alle tempistiche degli investimenti di sviluppo, dato che l'accuratezza della stima delle riserve provate dipende da una numerosa serie di fattori, assunzioni e variabili. Inoltre, tra la fase esplorativa e l'avvio delle successive fasi di sviluppo e commercializzazione delle riserve d'idrocarburi scoperte tipicamente intercorre un rilevante periodo di tempo, necessario per valutare la commerciabilità delle scoperte effettuate, autorizzarne il progetto di sviluppo, costruire e mettere in funzione le relative attrezzature (*time-to-market*). Durante questo lasso temporale la redditività del progetto è esposta alla volatilità del prezzo del petrolio e del gas e alla variabilità dei costi di sviluppo e produzione.

In aggiunta, le produzioni future d'idrocarburi dipendono dall'abilità del Gruppo di avere accesso a nuove riserve attraverso scoperte rese possibili dall'attività esplorativa, dal successo nelle attività di sviluppo e dall'esito delle attività di negoziazione degli accordi di concessione con i Paesi proprietari delle riserve conosciute.

Ulteriori investimenti, nonché alcuni mirati disinvestimenti come parte di una strategia di razionalizzazione del portafoglio complessivo, sono previsti in futuro per il potenziamento delle attività caratteristiche, sia nel settore energia elettrica sia nel settore idrocarburi. Come ricordato in precedenza, la strategia di sviluppo prevede anche il possibile ricorso all'internazionalizzazione in Paesi al di fuori dell'Unione Europea, dove in

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

parte il Gruppo è già presente, che possono essere caratterizzati da un quadro politico, sociale ed economico meno stabile.

Per quanto concerne la strategia di sviluppo attraverso acquisizioni, questa dipende dalla disponibilità sul mercato di opportunità che consentano di sviluppare il *core business* del Gruppo in termini accettabili e dalla capacità della società di identificarle e coglierle. Da questo punto di vista, non vi è la totale garanzia che Edison sarà in grado di raggiungere i benefici inizialmente attesi da tali operazioni. In particolare, questo può essere imputato a una non efficace integrazione degli *asset* acquisiti o a perdite e costi inizialmente non previsti e ad essi connessi. Inoltre, le acquisizioni comportano anche il rischio finanziario di non riuscire a coprire i costi di acquisto, nel caso in cui si dovesse verificare una diminuzione prolungata dei prezzi e dello scenario di riferimento.

Ai fini di una mitigazione di tali rischi, il gruppo Edison si è dotato di una serie di processi interni a presidio delle varie fasi istruttorie e valutative delle iniziative d'investimento. I processi prevedono, oltre alle opportune procedure formalizzate, operazioni di *due diligence*, contratti vincolanti, processi autorizzativi interni multi-livello e di *project risk assessment*, nonché serrate attività di *project management* e *project control*.

## Politiche e strumenti di gestione adottati

### Energy Risk Policy

#### Governance

La *governance* dell'*Energy Risk Management* prevede che il Consiglio di Amministrazione sia l'unico organo responsabile per l'approvazione dei limiti di rischio, espressi in termini di Capitale Economico, in sede di budget.

Nell'ambito del Comitato Rischi vengono definite le politiche, supervisionati i livelli di rischio, approvate le strategie di copertura e definiti eventuali limiti di dettaglio.

Nel rispetto di una chiara separazione dei ruoli, la Direzione Risk Office, a riporto del CFO, si occupa di istruire i temi per il Comitato Rischi, del controllo dei limiti e dei risultati delle coperture finanziarie effettuate, mentre il Front Office si occupa di chiudere le transazioni sui mercati finanziari, con il compito di ottimizzarne tempistiche, strutture e controparti.

#### Coperture finanziarie

Uno degli obiettivi dell'attività di *Risk Management* del Gruppo è quello di stabilizzare i flussi di cassa generati dal portafoglio di *asset* e contratti, proteggendo tramite l'*hedging* strategico i margini industriali di Gruppo dalle oscillazioni dovute al rischio prezzo e al rischio cambio (come definiti nel precedente paragrafo "Risk Factors") sulle *commodity* trattate.

L'attività di *hedging* strategico è svolta tramite coperture finanziarie attivate progressivamente nel corso dell'anno sulla base dell'andamento dei mercati e dell'evolversi delle previsioni sui volumi dei contratti fisici in acquisto e in vendita e delle produzioni degli *asset*.

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

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

variabilità del sottostante da coprire in funzione delle migliori previsioni di volume, e del rischio operativo, legato a errori d'implementazione.

Inoltre, la politica del Gruppo è orientata a minimizzare il ricorso ai mercati finanziari per coperture mediante la valorizzazione dell'integrazione verticale e orizzontale delle varie filiere di business. A tal fine, il Gruppo pianifica prioritariamente il bilanciamento fisico dei volumi delle proprie vendite di *commodity* energetiche fisiche sui mercati per le varie scadenze temporali, attraverso gli *asset* di produzione di proprietà e il portafoglio di contratti in essere, sia di medio/lungo periodo sia *spot*.

In secondo luogo, il Gruppo persegue una strategia di omogeneizzazione fra le fonti e gli impieghi fisici, in modo che le formule e le indicizzazioni a cui sono legati i ricavi derivanti dalle vendite di *commodity* energetiche riflettano per quanto possibile le formule e le indicizzazioni dei costi del Gruppo, ossia degli acquisti di *commodity* energetiche sui mercati e degli approvvigionamenti per i propri *asset* di produzione.

Per gestire il rischio prezzo e cambio sull'esposizione residua del portafoglio di *asset* e contratti, il Gruppo può fare ricorso a coperture strutturate sui mercati finanziari sulla base di una strategia di *Cash Flow hedging*.

Le coperture finanziarie possono avere origine anche da specifiche richieste delle singole *Business Unit* con la finalità di bloccare, tramite l'*hedging* operativo, il margine relativo ad una singola transazione o ad un insieme limitato di transazioni tra loro correlate.

## **Policy di Enterprise Risk Management**

### **Il processo ERM e le valutazioni di impatto sui margini-obiettivo**

Il processo di *Enterprise Risk Management* viene svolto in parallelo con lo sviluppo del budget e del piano operativo, con un processo di *Risk Self Assessment* i cui risultati sono oggetto di comunicazione a scadenze prestabilite in sede di Comitato Controllo e Rischi e Consiglio di Amministrazione. Anche in questo caso il modello si basa sulle informazioni che provengono dalle singole unità operative e direzioni: ciascuna, nel suo ambito specifico, procede, infatti, ad una mappatura dei rischi secondo tre dimensioni, che misurano rispettivamente l'impatto globale, la probabilità di accadimento e il livello di controllo.

I risultati di sintesi per quanto concerne l'esercizio appena concluso sono commentati nel precedente paragrafo "Risk Factors".

Per ciascuno dei rischi prioritari individuati vengono assegnati un coordinatore e specifiche azioni di mitigazione, codificate all'interno di classi di interventi predefiniti. Nel corso dell'anno sono previsti aggiornamenti periodici per il controllo dell'andamento delle azioni di mitigazione individuate e la valutazione del potenziale impatto.

### **Fondi per rischi ed oneri**

Oltre a quanto sopra descritto relativamente alle attività di gestione e mitigazione dei rischi, il gruppo Edison, in presenza di obbligazioni attuali, conseguenti a eventi passati, che possono essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere a una obbligazione, ha effettuato negli anni congrui accantonamenti in appositi fondi per rischi ed oneri presenti tra le passività di bilancio (si vedano anche le Note Illustrative al Bilancio consolidato). In particolare, nello

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

svolgimento delle proprie attività, le società del Gruppo sono parte in procedimenti giudiziari e in alcuni contenziosi fiscali per una descrizione dei quali si rimanda al paragrafo "Rischi e passività potenziali legati a vertenze giudiziarie e fiscali " contenuto nel capitolo "Impegni e rischi potenziali" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

## Altre informazioni

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice civile, si precisa che:

- al 31 dicembre 2014 non risultano in portafoglio azioni proprie o azioni della società controllante, neppure indirettamente tramite società fiduciarie o per interposta persona. Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni relative ad azioni proprie o ad azioni della società controllante, neppure indirettamente tramite società fiduciarie o per interposta persona;
- il Gruppo ha intrattenuto nel corso dell'esercizio operazioni rilevanti con parti correlate, per una descrizione delle quali si rimanda al capitolo "Operazioni infragruppo e con parti correlate" contenuto nel Bilancio Consolidato;
- non sono state istituite sedi secondarie.

Le informazioni sugli assetti proprietari e sul governo societario, che includono i corrispettivi della società di revisione, sono contenute nella Relazione sulla Corporate Governance 2014; i dati sulle partecipazioni, compensi e piani di *stock option* degli amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche sono contenuti nella Relazione annuale sulla Remunerazione. Entrambe le Relazioni sono riprodotte in un fascicolo separato, che forma parte integrante della documentazione di bilancio.

La Società ha deciso di avvalersi delle facoltà previste dall'art. 70, comma 8 e dall'art. 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti e, quindi, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

<b>Relazione sulla Gestione</b>	Bilancio consolidato	Bilancio separato
---------------------------------	----------------------	-------------------

## Proposta di deliberazione

*Signori Azionisti,*

il bilancio separato al 31 dicembre 2014 della Vostra società chiude con una perdita di euro 37.469.676,02.

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:

***L'assemblea degli azionisti,***

- esaminato il bilancio separato della società ed il bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2014, nonché la relazione degli amministratori sulla gestione e la relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari;
- vista la relazione del collegio sindacale all'assemblea di cui all'art. 153 del decreto legislativo 58/1958 (tuf);
- viste le relazioni della società di revisione al bilancio separato e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014;
- tenuto conto che per effetto della transizione e dell'applicazione dei principi IFRS il patrimonio netto al 31 dicembre 2014 della società comprende riserve indisponibili ex artt. 6 e 7 del decreto legislativo 38/2005, parzialmente vincolate anche ai sensi del comma 147 della Legge 147/2013;

delibera

### ***PRIMA DELIBERAZIONE***

di approvare il bilancio separato della società dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, nel suo insieme e nelle singole appostazioni.

### ***SECONDA DELIBERAZIONE***

di ripianare la perdita di euro 37.469.676,02 mediante utilizzo, per pari importo, della riserva utili portati a nuovo, che quindi residua per euro 10.423.478,55.

Milano, 11 febbraio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

*L'Amministratore delegato*

Bruno Lescoeur

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI EDISON S.P.A.  
AI SENSI DEGLI ARTT. 153 DEL D.LGS. 58/1998**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 il Collegio Sindacale di Edison S.p.A. (in seguito: la "Società" o "Edison") ha svolto la propria attività di vigilanza in conformità alla legge, osservando i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e le comunicazioni emanate dalla Consob inerenti ai controlli societari e all'attività del Collegio Sindacale. La presente relazione è redatta in conformità alle indicazioni fornite dalla stessa Consob con Comunicazione DEM/1025564 del 6 aprile 2001, modificata e integrata dalle Comunicazioni DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e DEM/6031329 del 7 aprile 2006.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea del 28 marzo 2014 in conformità alle disposizioni legali, regolamentari e statutarie, secondo le modifiche apportate allo Statuto della Società nell'assemblea del 22 marzo 2013 in cui sono state previste, *inter alia*, l'eliminazione del voto di lista per la nomina dei sindaci in conseguenza della revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie della Società e nuove regole di nomina dei sindaci conformi alle disposizioni legali e regolamentari in materia di equilibrio tra generi. Pertanto, sono stati nominati Sindaci effettivi l'avv. prof. Serenella Rossi (presidente), il dott. Giuseppe Cagliero e il dott. Leonello Schinasi; sindaci supplenti l'avv. prof. Elisabetta Bertacchini, il dott. Vincenzo D'Aniello e il dott. Luigi Migliavacca. Il Collegio Sindacale così composto terminerà il proprio mandato con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016.

I componenti del Collegio Sindacale hanno rispettato il limite di cumulo degli incarichi previsto dallo Statuto e dall'art. 144-*terdecies* del Regolamento Emittenti.

L'incarico di revisione legale a norma del d.lgs. n. 58/1998 e del d.lgs. n. 39/2010 è svolto dalla società Deloitte & Touche S.p.A., come deliberato dall'Assemblea del 26 aprile 2011 per la durata di nove esercizi (2011-2019).



\*\*\*\*\*

Con riferimento all'attività di sua competenza, nel corso dell'esercizio in esame, il Collegio Sindacale dichiara di avere:

- preso atto dell'attività svolta dai precedenti Sindaci sino al giorno di accettazione dell'incarico da parte degli attuali componenti;
- partecipato alle riunioni dell'Assemblea degli Azionisti e del Consiglio di Amministrazione, ottenendo dagli Amministratori adeguate informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di verifica del rispetto della legge, dello statuto, dei principi di corretta amministrazione e dell'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, attraverso indagini dirette, acquisizione di documenti e di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, periodici scambi di informazioni con la società incaricata della revisione legale dei conti annuali e consolidati;
- partecipato, attraverso il suo Presidente, alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per la Remunerazione e dell'Organismo di Vigilanza, nonché del Comitato Indipendenti successivamente alla modifica della Procedura sulle Operazioni con Parti Correlate che ha consentito ai sindaci di assistere alle riunioni di detto Comitato;
- vigilato sul funzionamento e sull'efficacia dei sistemi di controllo interno e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in particolare sotto il profilo dell'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione;
- svolto l'attività di vigilanza in conformità a quanto previsto dall'art. 19 del D.lgs. n. 39/2010 che attribuisce al Collegio Sindacale il ruolo di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile" con riferimento: a) al processo di informativa finanziaria; b) all'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio; c) alla revisione legale dei conti annuali e consolidati; d) all'indipendenza della Società di Revisione legale;
- effettuato il periodico scambio di informazioni con i responsabili della società di revisione in merito all'attività svolta ai sensi dell'art. 150 del T.U.F., attraverso l'esame dei risultati del lavoro svolto e la ricezione delle relazioni previste dall'art. 14 e dall'art. 19, comma terzo, del d.lgs. n. 39/2010, nonché della dichiarazione di conferma

dell'indipendenza di cui all'art. 17, comma nono, lett. a), del d. lgs. n. 39/2010;

- discusso con la società incaricata della revisione legale dei rischi per la sua indipendenza e delle misure adottate per limitarli, a norma dell'art. 17, comma nono, lett. a), del d.lgs. n. 39/2010;

- monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle società del Gruppo e l'adeguatezza delle disposizioni ad esse impartite, anche ai sensi dell'art. 114, comma secondo, del d.lgs. n. 58/1998;

- preso atto dell'avvenuta predisposizione della Relazione sulla remunerazione *ex art.* 123-*ter* del d.lgs. n. 58/1998 ed *ex art.* 84-*quater* del Regolamento Emittenti, senza osservazioni particolari da segnalare;

- accertato la conformità delle previsioni statutarie alle disposizioni di legge e regolamentari;

- monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario adottate dalla Società in conformità al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana SpA;

- vigilato sulla conformità della procedura interna riguardante le Operazioni con Parti Correlate ai principi indicati nel Regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, nonché sulla sua osservanza, ai sensi dell'art. 4, comma sesto, del medesimo Regolamento;

- vigilato sul processo di informazione societaria, verificando l'osservanza da parte degli Amministratori delle norme procedurali inerenti alla redazione, all'approvazione e alla pubblicazione del bilancio separato e del bilancio consolidato;

- accertato l'adeguatezza, sotto il profilo del metodo, del processo di *impairment* attuato, al fine di acclarare l'eventuale esistenza di perdite di valore sugli attivi iscritti a bilancio;

- verificato che la Relazione degli Amministratori sulla gestione per l'esercizio 2014 fosse conforme alla normativa vigente, oltre che coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con i fatti rappresentati dal bilancio separato e da quello consolidato;

- preso atto del contenuto della Relazione semestrale consolidata, senza che risultasse necessario esprimere osservazioni, nonché accertato che quest'ultima e le Relazioni trimestrali siano state pubblicizzate secondo le modalità previste dall'ordinamento.

Nel corso dell'attività di vigilanza, svolta dal Collegio Sindacale secondo le modalità sopra descritte, sulla base delle informazioni e dei dati acquisiti, non sono emersi fatti

da cui desumere il mancato rispetto della legge e dell'atto costitutivo o tali da giustificare segnalazioni alle Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente relazione.

\* \* \* \*

Di seguito vengono fornite le ulteriori indicazioni richieste dalla Comunicazione Consob n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 come successivamente modificata.

1. In relazione all'esercizio oggetto della presente relazione si segnalano le seguenti operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche per il tramite di società controllate, nel corso dell'esercizio 2014, di cui è stata data informazione nella Relazione sulla Gestione:

- Nel mese di gennaio 2014 Edison, attraverso la controllata Edison International S.p.A., si è aggiudicata tre nuove licenze di esplorazione e produzione di idrocarburi messe in gara dal Ministero del Petrolio e dell'Energia della Norvegia. In tutte e tre le licenze Edison è operatore in *joint venture* con altre imprese, con percentuali di partecipazione del 40% (per le attività di cui alle prime due licenze), e del 60% (per le attività di cui alla terza licenza). Queste licenze prevedono un periodo di studi ed acquisizione dei dati sismici al termine del quale i consorzi decideranno se procedere alla perforazione o rilasciare la licenza, secondo lo schema cosiddetto *drill or drop*;
- Nel mese di febbraio 2014 Edison, attraverso la controllata Edison International S.p.A., si è aggiudicata due nuove licenze di esplorazione e produzione di idrocarburi in Egitto, in *joint venture* con altre imprese, con partecipazioni del 50% nelle attività relative alla prima licenza (e con Edison nel ruolo di operatore) e del 25% nelle attività relative alla seconda licenza. In entrambe le licenze è prevista l'acquisizione nel primo triennio dei dati sismici 3D;
- Nel mese di aprile 2014 Edison, attraverso la controllata Edison International S.p.A. ha acquisito, attraverso un *farm out*, una partecipazione del 30% in un permesso esplorativo negli Emirati Arabi Uniti operato da altra società che detiene il restante 70%. Al termine del periodo di studi ed acquisizione dei dati sismici, entro il 15 novembre 2015, i consorzi decideranno se procedere alla perforazione o rilasciare la licenza, secondo lo schema cosiddetto *drill or drop*;
- Nel mese di luglio 2014 è stata avviata la produzione del giacimento croato Izabela di cui Edison detiene una partecipazione del 70% in *joint venture* con la

compagnia petrolifera croata INA;

- In data 29 agosto 2014 si è conclusa la procedura di arbitrato, a suo tempo avviato, con Promgas per la revisione del prezzo del contratto long-term di fornitura di gas naturale con la società russa con un impatto positivo di circa 80 milioni di Euro sul conto economico dell'esercizio 2014;
- Il 5 novembre 2014 si è perfezionata l'operazione finalizzata alla razionalizzazione ed alla valorizzazione delle attività di produzione elettrica da fonti di energia rinnovabile del gruppo Edison S.p.A. attraverso l'aggregazione in Edison Energie Speciali, ora denominata E2i Energie Speciali S.r.l. (EDENS), degli impianti di EDENS e di parte degli impianti di EDF EN Italia, e con un riassetto delle partecipazioni nel capitale di EDENS che vede F2i ER2 S.p.A., controllata al 100% da F2i, titolare di una quota pari al 70% ed una *holding* partecipata da Edison (all'83%) e da EDF EN (al 17%) titolare del restante 30%. E' stata inoltre costituita una *management company*, ora denominata EDF EN Services Italia s.r.l., partecipata da Edison al 30% e da EDF EN Services S.A. al 70%, alla quale sono state affidate la gestione e la manutenzione degli impianti di produzione di EDENS integranti il nuovo polo dell'energia da fonti rinnovabili;
- Il 14 novembre 2014 Edison ha sottoscritto con un *pool* di primarie banche italiane ed internazionali un contratto di finanziamento a breve termine (scadenza a novembre 2016) per un ammontare di 500 milioni di euro, nella forma di un *Club Deal*, senza successiva attività di sindacazione né garanzie, con utilizzo su base rotativa ed interessi indicizzati all'Euribor maggiorato di un margine e ciò in sostituzione di una precedente linea di eguale ammontare;
- Il 27 novembre 2014 Edison ha firmato due *memorandum* con QALAA e Egyptian General Petroleum Corporation per la costruzione di una centrale termoelettrica di 180 MW destinata a produrre energia elettrica per la clientela egiziana utilizzando il gas prodotto dalla concessione di Abu Qir.

Sulla base delle informazioni fornite dalla Società e dei dati acquisiti relativamente alle predette operazioni, il Collegio Sindacale ne ha accertato la conformità alla legge, all'atto costitutivo e ai principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale

conflitto d'interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

2. Il Collegio non ha individuato nel corso delle proprie verifiche operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293.

Si dà atto che l'informazione resa nella Relazione sulla gestione degli amministratori in ordine ad eventuali operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragrupo o con parti correlati, risulta adeguata.

3. Le caratteristiche delle operazioni infragrupo e con parti correlate attuate dalla Società e dalle sue controllate nel corso del 2014, i soggetti coinvolti ed i relativi effetti economici sono indicati nella sezione "Operazioni infragrupo e con parti correlate" del Bilancio Consolidato 2014, alla quale si rinvia. In tale sede è specificato che tutti i rapporti ivi richiamati sono regolati secondo condizioni in linea con quelle di mercato, con eccezione dei rapporti intrattenuti nell'ambito del consolidato IVA di gruppo e del consolidato fiscale IRES con la controllante Transalpina di Energia, negoziati tra le parti come consentito dalla legge. A tali informazioni fa altresì rinvio la Relazione sulla gestione. Il Collegio valuta complessivamente adeguata l'informazione fornita nei modi indicati in merito alle predette operazioni e valuta che queste ultime, sulla base dei dati così acquisiti, appaiono congrue e rispondenti all'interesse sociale.

Le Operazioni con Parti Correlate, individuate sulla base dei principi contabili internazionali e delle disposizioni emanate dalla Consob, sono regolate da una procedura interna (la "Procedura"), adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 dicembre 2010 nel rispetto di quanto disposto dall'art. 2391 bis, c.c. e dalla disciplina emanata dalla Consob, e successivamente fatta oggetto di modifiche ed integrazioni. Da ultimo, in data 12 novembre 2014, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di apportare ulteriori modifiche alla Procedura allo scopo, da una parte, di adeguarla ai cambiamenti organizzativi avvenuti all'interno della Società e di eliminare le disposizioni di carattere transitorio non più applicabili; dall'altra, sul piano procedurale, di rendere più tempestiva ed efficace l'informativa da rendere al Collegio Sindacale in merito alle riunioni del Comitato Indipendenti. Inoltre, si è attuato un coordinamento relativo alla disciplina della pubblicazione dei documenti informativi inerenti alle Operazioni con Parti Correlate in seguito alle modifiche intervenute nella

disciplina di questa materia. Il Collegio Sindacale ha esaminato la Procedura, anche nella versione conseguente alle modifiche apportate, accertandone la conformità al Regolamento della Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 ed interpretato con delibera n. 78683 del 24 settembre 2010.

Nel corso dell'esercizio 2014 la Società ha posto in essere, anche tramite società da essa controllate, quattro operazioni rilevanti ai sensi della predetta Procedura, tutte classificabili come operazioni di "Minore rilevanza", di cui tre nell'ambito del progetto di razionalizzazione e valorizzazione delle attività di produzione elettrica da fonti di energia rinnovabile ed una relativa ad un contratto di servizi reciproci tra Edison e la controllante EDF SA, sulle quali è stato acquisito il richiesto parere del Comitato Indipendenti.

Il Collegio Sindacale ha provveduto a verificare che le predette operazioni fossero poste in essere nel rispetto delle modalità di approvazione e di esecuzione previste dalla relativa Procedura.

4. La società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha emesso in data 12 febbraio 2015 le relazioni ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, con le quali ha attestato che:

- il bilancio separato ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 sono stati redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Società e del Gruppo;
- la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui al comma primo, lett. c), d) f), l) e m) e comma secondo, lett. b), dell'art. 123-bis del d.lgs. n. 58/1998 contenute nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Società e con il bilancio consolidato del Gruppo.

Nella predetta relazione della società di revisione non risultano rilievi o richiami di informativa.

Nel corso delle periodiche riunioni tenute dal Collegio Sindacale con la società incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi dell'art. 150, comma terzo, del d.lgs. n. 58/1998 non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

5. Nel corso dell'esercizio 2014 il Collegio ha ricevuto una comunicazione da parte dell'azionista Marco Bava - dallo stesso qualificata come "Denuncia al Presidente del

Collegio Sindacale, sensi art. 2408 c.c." - con la quale il mittente denuncia come fatto censurabile la difficoltà personalmente incontrata (in qualità di consumatore-utente), in data 9 settembre 2014, nel contattare il *call center* con numero 800031141, al fine di comunicare una lettura gas relativa ad una fornitura personale.

Il Collegio, riscontrata l'afferenza del fatto oggetto dell'addotta denuncia alla struttura della controllata Edison Energia S.p.A., operatrice nei contratti con la clientela *retail*, ed alla quale corrisponde il numero di *call center* indicato dal denunciante, ha informato di tale comunicazione il Collegio Sindacale di Edison Energia S.p.A. il quale non ha rilevato anomalie. Il Collegio Sindacale di Edison ha acquisito inoltre un *report* dal Responsabile del settore *marketing, sales & energy services*, nonché Amministratore Delegato di Edison Energia S.p.A. dal quale si evince il raggiungimento di adeguati indici di *performance* del servizio *customer service call center* nel corso del periodo oggetto della comunicazione.

Nel corso dell'esercizio 2014 il Collegio Sindacale non ha ricevuto esposti.

6. Si rileva che, nel corso del 2014, sulla base di quanto riferito dalla Società, Edison S.p.A. ha conferito alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. i seguenti incarichi ulteriori:

- a. attività aggiuntive nell'ambito dell'attività di revisione 2014 ai sensi del par. 5 (Aggiornamento dei corrispettivi) della lettera d'incarico 4 marzo 2011, conferito per la revisione contabile del bilancio di esercizio e consolidato Edison s.p.a. nel novennio 2011-2019, in relazione all'operazione di razionalizzazione e valorizzazione nel campo delle energie rinnovabili realizzata dal gruppo Edison nel 2014 e denominata "Progetto Eureka", con un corrispettivo di euro 135.000,00 a titolo di integrazione di onorari;
- b. svolgimento di procedure di revisione concordate relative ad alcune voci della situazione patrimoniale di conferimento del ramo aziendale "Gas e Impieghi commerciali" in Edison Energia S.p.A. per un corrispettivo di euro 22.000,00;
- c. revisione contabile della Relazione tecnica-economica preventiva e consuntiva predisposte per il riconoscimento dei costi di potenziamento dell'impianto idroelettrico di Edison S.p.A. Fontanamora sito nel comune di Bagolino (BS), per un corrispettivo di euro 7.000,00 per la situazione preventiva e di euro 4.000,00 per la situazione consuntiva;

7. Sono stati inoltre conferiti da società controllate da Edison S.p.A. i seguenti ulteriori incarichi alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.:
- a. revisione contabile della *branch* norvegese di Edison International SpA., per un corrispettivo di euro 44.300,00;
  - b. svolgimento di procedure di revisione concordate relative ad una società egiziana partecipata da Edison International SpA, per un corrispettivo di euro 44.000,00;
  - c. servizi di revisione contabile limitata della situazione patrimoniale e del conto economico delle società Parco Eolico San Francesco S.r.l., Fri-El Campania S.r.l., Gargano Energia S.r.l. predisposte ai fini della fusione in Edison Energie Speciali S.p.A., per un corrispettivo di euro 32.000,00;
  - d. altre attività di revisione contabile specifiche del bilancio di Edison Energia S.p.A. ed altre verifiche collegate richieste dalla direzione della società, per un corrispettivo complessivo di euro 30.000,00;
  - e. revisione contabile della *branch* israeliana di Edison International SpA, per un corrispettivo di euro 27.150,00;
  - f. servizi di revisione del prospetto di costi incrementali per il riconoscimento tariffario degli esercizi 2012 e 2013 di Edison Stoccaggio S.p.A., per un corrispettivo di euro 20.000,00;
  - g. emissione del parere richiesto dalla legge alla società di revisione in merito alla distribuzione di acconto dividendi da parte di Edison Trading S.p.A. per un corrispettivo di euro 18.000,00;
  - h. servizi resi in relazione al rilascio di attestazioni da inviare a AEEG in relazione all'impianto di produzione di San Quirico di Edison Energia S.p.A., per un corrispettivo di euro 16.000,00;
  - i. la revisione della *branch* croata di Edison International S.p.A., per un corrispettivo di euro 15.900,00.

Il Collegio Sindacale ha espresso il proprio parere in merito agli incarichi ulteriori conferiti da Edison S.p.A. alla società di revisione Deloitte & Touche s.p.a. elencati al precedente paragrafo 6 della presente relazione.



8. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della Società di Revisione, anche ai sensi dell'art. 19 del D.lgs. n. 39/2010, accertando il rispetto delle disposizioni normative in materia, nonché la compatibilità con le limitazioni previste dalla legge per i servizi diversi dalla revisione legale prestati ad Edison S.p.A. ed alle sue controllate, rilevando che, nel corso dell'esercizio, in base a quanto riferito dalla Società, non sono stati conferiti incarichi ai soggetti legati alla società incaricata della revisione da rapporti continuativi ai sensi del par. 2, punto 8 della Comunicazione Consob 6 aprile 2001.

Sulla base delle informazioni acquisite non sono emersi aspetti critici in relazione all'indipendenza della società incaricata di effettuare la revisione.

9. Il Collegio Sindacale ha rilasciato i pareri, anche ai sensi di legge e di norme regolamentari, ed in particolare in merito:

- a. all'approvazione del consuntivo dell'MBO riferito alla parte variabile della remunerazione dell'Amministratore Delegato per il 2013;
- b. alla proposta concernente l'identificazione degli obiettivi 2014 da porre alla base della componente variabile della remunerazione dell'Amministratore Delegato;
- c. agli ulteriori incarichi conferiti alla società di revisione come già specificato al precedente punto 6 della presente relazione.

Ha inoltre approvato la delibera, adottata il 12 dicembre 2014 dal Consiglio di Amministrazione di Edison, di cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 c.c. e dell'art. 14, n. 7 dello Statuto sociale, dell'ing. Jean-Bernard Levy quale amministratore e Presidente del consiglio di amministrazione di Edison S.p.A. a seguito delle dimissioni dalla stessa carica rassegnate dall'ing. Henri Proglio.

Si è altresì espresso in tutti quei casi in cui è stato richiesto dal Consiglio di Amministrazione in adempimento alle disposizioni che, per talune decisioni, richiedono la preventiva consultazione del Collegio Sindacale.

10. In generale, al fine di acquisire le informazioni strumentali allo svolgimento dei propri compiti di vigilanza, il Collegio Sindacale:

- nel 2014 si è riunito con frequenza regolare, secondo la periodicità richiesta dalla legge, 2 volte nella sua precedente composizione e 6 volte nella sua composizione attuale. Le attività svolte nelle predette riunioni sono documentate nei relativi verbali;

- ha partecipato a tutte le 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione, ottenendo dagli Amministratori in via continuativa informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle società controllate;
- nella composizione precedente, ha partecipato all'Assemblea del 28 marzo 2014 e, in quella attuale, all'Assemblea del 23 settembre 2014;
- ha partecipato, tramite il Presidente, alle 5 riunioni del Comitato Controllo e Rischi e alle 2 riunioni del Comitato per la Remunerazione;
- ha scambiato informazioni con gli organi di controllo delle società controllate ai sensi dell'art. 151 del D.lgs. n. 58/1998, anche attraverso una riunione congiunta con alcuni di essi, senza che gli siano stati sottoposti aspetti rilevanti o circostanze accertate da segnalare nella presente relazione;
- tramite il Presidente, ha partecipato alle 4 riunioni dell'Organismo di Vigilanza del Modello Organizzativo di cui alla l. 231/2001;
- successivamente alla modifica della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate che ha consentito ai sindaci di assistere alle riunioni del Comitato Indipendenti, il Presidente del Collegio ed altro sindaco hanno partecipato ad una riunione del Comitato Indipendenti.

11. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le operazioni deliberate e poste in essere dagli amministratori fossero conformi alle predette regole e principi, oltre che ispirate a principi di razionalità economica e non manifestamente imprudenti od azzardate, in conflitto d'interessi con la Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, ovvero tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale. Il Collegio ritiene che gli strumenti e gli istituti di *governance* adottati dalla Società rappresentino un valido presidio al rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione conserva ampi poteri decisionali. Sono infatti riservate alla sua competenza, oltre alle materie previste dalla legge e dallo statuto, le decisioni relative a materie ed operazioni particolarmente significative che risultano, pertanto, escluse dalle deleghe di attribuzione agli amministratori esecutivi.

Deleghe di poteri sono attribuite dal Consiglio di Amministrazione esclusivamente all'Amministratore Delegato e gli consentono di compiere tutti gli atti che rientrano

nell'oggetto sociale, salve le limitazioni previste dalla legge o dallo statuto sociale e con esclusione delle operazioni che il Consiglio di Amministrazione ha inteso riservare alla propria competenza.

Al Presidente e all'Amministratore Delegato spettano, per statuto, la legale rappresentanza della Società nei confronti dei terzi ed in giudizio.

Al Presidente non sono assegnate deleghe operative e gli sono riservati compiti istituzionali di indirizzo e controllo.

12. La vigilanza sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e del Gruppo si è svolta attraverso la conoscenza della struttura amministrativa della Società e lo scambio di dati e di informazioni con i responsabili delle diverse funzioni aziendali, con la Direzione *Internal Audit* e con la Società di Revisione.

La struttura organizzativa della Società e del Gruppo è curata dall'Amministratore Delegato ed implementata attraverso un sistema di comunicazioni interne che hanno individuato i dirigenti responsabili delle diverse direzioni e *Business Unit* e assegnato procure coerenti con le responsabilità assegnate, le cui linee guida di attribuzione sono confermate nell'ambito del Modello 231. Le responsabilità del *Top Management* della Società sono definite in modo chiaro, mediante la puntuale specificazione delle competenze dei direttori delle principali aree di *business* e delle funzioni *corporate* facenti parte del "Comitato Esecutivo" (COMEX).

Alla definizione degli aspetti maggiormente operativi dell'assetto organizzativo provvedono ulteriori comunicazioni organizzative emesse dai direttori delle diverse Direzioni e *Business Unit*, con presa visione da parte dell'Amministratore Delegato, e pubblicate all'interno dell'*intranet* aziendale. Alla luce delle verifiche effettuate, in assenza di criticità rilevate, la struttura organizzativa della Società appare adeguata in considerazione dell'oggetto, delle caratteristiche e delle dimensioni dell'impresa.

13. Con riferimento alla vigilanza sull'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno, anche ai sensi dell'art. 19 del D.lgs. n. 39/2010, il Collegio ha avuto incontri periodici con i responsabili della Direzione *Internal Audit*, e di altre funzioni aziendali e, tramite la partecipazione del Presidente del Collegio alle relative riunioni, con il Comitato Controllo e Rischi (alle cui riunioni ha talora partecipato anche un altro sindaco) e l'Organismo di Vigilanza del Modello 231/2001.

Il sistema di controllo interno di Edison si basa su un insieme strutturato e organico di

regole, procedure e strutture organizzative volte a prevenire o limitare le conseguenze di risultati inattesi e a consentire il raggiungimento degli obiettivi strategici ed operativi (ovvero di coerenza delle attività con gli obiettivi, di efficacia ed efficienza delle attività e di salvaguardia del patrimonio aziendale), di conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili (*compliance*) e di corretta e trasparente informativa interna e verso il mercato (*reporting*).

Spetta al Consiglio di Amministrazione, con l'assistenza del Comitato Controllo e Rischi, (i) definire le linee guida del sistema di controllo interno, (ii) esaminare periodicamente i principali rischi aziendali identificati dall'Amministratore Delegato cui spetta anche l'esecuzione alle linee d'indirizzo del sistema di controllo interno, e (iii) valutare, almeno con cadenza annuale, l'adeguatezza, l'efficacia e l'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno.

Nell'ambito del sistema dei controlli è prevista la funzione di *Internal Audit* finalizzata ad assistere il Consiglio di Amministrazione e il Comitato Controllo e Rischi, nonché il *management* aziendale, nel perseguimento degli obiettivi di corretto funzionamento del sistema di controlli interni e di gestione dei rischi; al responsabile di tale funzione il Consiglio di Amministrazione ha assegnato il compito di valutare l'adeguatezza e l'efficacia del complessivo sistema dei controlli interni. L'attività di tale Direzione si esplica principalmente attraverso un piano annuale di interventi di *audit* e di *compliance*, nonché di monitoraggio della effettiva esecuzione delle raccomandazioni emesse negli interventi di verifica (*follow up*).

Il Collegio Sindacale si è interfacciato con la Direzione *Internal Audit* al fine di valutare il piano di *audit* e le sue risultanze sia nella fase di impostazione, sia in quella di analisi delle verifiche effettuate e dei relativi *follow-up*.

Inoltre, il Collegio Sindacale si è sincerato della tempestiva attivazione dei presidi di controllo interno, anche nelle società controllate, ove ciò si sia reso necessario o anche solo opportuno in relazione alle circostanze del caso.

La Società, anche a livello di gruppo, si avvale inoltre di altri strumenti a presidio degli obiettivi operativi e degli obiettivi di *compliance*, tra cui un sistema strutturato e periodico di pianificazione, controllo di gestione e *reporting*, una struttura di governo dei rischi finanziari (principalmente rischi *commodity* e di cambio), un sistema di gestione dei rischi aziendali secondo i principi dell'*Enterprise Risk Management* (ERM), nonché il Modello di controllo contabile secondo la l. 262/2005 in materia di informazione finanziaria.

Con riferimento al modello ERM, risulta identificata una mappa dei principali rischi aziendali attraverso un'attività strutturata di *risk mapping* e di *risk scoring* realizzata mediante un processo di auto-valutazione dei rischi che ha coinvolto tutti i responsabili di Direzioni e *Business Unit*. Al *Risk Officer* di Edison è affidata la responsabilità di sovrintendere al processo di gestione dei rischi, supportando il *management* nel processo di definizione della strategia complessiva, delle politiche di rischio e nell'analisi, identificazione, valutazione e gestione dei rischi stessi, nonché nella definizione e gestione del relativo sistema di controllo e *reporting*.

Nell'ambito del modello ERM la Società ha da tempo adottato una *Energy Risk Policy* che, oltre a definire le linee di governo e controllo dei rischi (in particolare dei rischi legati alle oscillazioni dei prezzi delle *commodity* energetiche e al rischio di cambio delle stesse, ove in valuta estera) fissa specifici limiti di rischio.

Nel corso del 2014 la Società ha altresì realizzato gli interventi di adeguamento dei propri processi al fine di assicurare la *compliance* alla normativa EMIR.

Il Collegio ha periodicamente rivisto l'evoluzione della mappatura dei rischi secondo la metodologia ERM con i responsabili della funzione a ciò preposta.

Edison è dotata del modello organizzativo previsto dal decreto legislativo 231/2001 ("Modello 231"), di cui è parte integrante il Codice Etico, finalizzato a prevenire il compimento degli illeciti rilevanti ai sensi del decreto e, conseguentemente, l'estensione alla Società della responsabilità amministrativa. Nel 2014, in particolare, si è concluso l'aggiornamento di alcuni protocolli nell'ambito del modello 231 al fine di attivare specifici presidi idonei a contrastare le nuove fattispecie di reato introdotte dalla l. 190/2012 ("corruzione tra privati" e "induzione indebita a dare o promettere utilità"). Analoga attività di progressivo aggiornamento dei modelli 231 è stata svolta dalle società controllate.

L'Organismo di Vigilanza, con il supporto della Direzione *Internal Audit*, ha inoltre provveduto, nel corso dell'esercizio 2014, ad attuare iniziative di formazione del personale sui principi e le prescrizioni del Modello 231 ed ha monitorato l'evoluzione della normativa rilevante nell'ambito della l. 231/2001.

La Società è dotata di una procedura, parte integrante del Modello 231, per la comunicazione all'esterno dei documenti e delle notizie afferenti all'emittente, che prevede l'adozione di specifici presidi per la gestione delle informazioni di natura privilegiata.

In tema di *internal dealing*, fermi restando gli obblighi relativi alla disciplina del *market*

*abuse*, la Società ha previsto, ai sensi di legge, in specifici periodi dell'anno, un obbligo di astensione dal compimento di operazioni su strumenti finanziari emessi dalla società e quotati in mercati regolamentati.

In relazione al 2014 il Consiglio di Amministrazione ha effettuato, sulla base delle informazioni ed evidenze raccolte, anche con il supporto dell'attività istruttoria del Comitato Controllo e Rischi, una valutazione complessiva dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ritenendo che esso sia complessivamente idoneo a consentire con ragionevole certezza un'adeguata gestione dei principali rischi identificati. Ad avviso del Collegio, alla luce delle informazioni acquisite, il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società appare adeguato, efficace e dotato di effettiva operatività.

14. Il Collegio ha inoltre vigilato sull'adeguatezza e affidabilità del sistema amministrativo-contabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione, ottenendo informazioni da parte dei responsabili delle rispettive funzioni, esaminando documenti aziendali e analizzando i risultati del lavoro svolto dalla società di revisione. Ai due Dirigenti preposti alla redazione dei documenti contabili societari sono state attribuite in modo congiunto le funzioni stabilite dalla legge e forniti adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei relativi compiti. Inoltre, all'Amministratore Delegato, per il tramite dei Dirigenti preposti, spetta l'attuazione del "Modello di controllo contabile ex l. 262/2005" avente l'obiettivo di definire le linee che devono essere applicate nell'ambito del Gruppo Edison con riferimento agli obblighi derivanti dall'art. 154-bis del decreto legislativo n. 58/1998 in tema di redazione di documenti contabili societari e dei relativi obblighi di attestazione. La predisposizione dell'informativa contabile e di bilancio, civilistica e consolidata, è disciplinata dal Manuale dei principi contabili di Gruppo e dalle altre procedure amministrativo-contabili che fanno parte del Modello ex l. 262/2005, inclusa la procedura di *fast closing* di cui si è dotata la Società.

Nell'ambito del Modello di cui alla l. 262/2005 sono formalizzate anche le procedure inerenti il processo di *impairment* in conformità al principio contabile IAS 36. L'analisi sulla recuperabilità dei valori degli *asset* e dell'avviamento è stata condotta con l'ausilio di un esperto indipendente altamente qualificato e condivisa dal Consiglio di amministrazione dell'11 febbraio 2015. Per una più completa descrizione delle metodologie ed assunzioni applicate si rimanda alla relativa nota del Bilancio Consolidato.

La procedura di *impairment* e le sue risultanze sono state monitorate dal Collegio Sindacale attraverso incontri con il *management* aziendale e la Società di Revisione e la partecipazione del Presidente alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi che le ha esaminate.

Il Collegio Sindacale ha preso atto delle attestazioni rilasciate dall'Amministratore Delegato e dai Dirigenti preposti alla redazione dei documenti contabili societari di Edison S.p.A. in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile in relazione alle caratteristiche dell'impresa ed all'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato di Edison S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo Edison. Inoltre, ha vigilato sul processo di informativa finanziaria, anche mediante assunzione di informazioni dal *management* della Società e valuta complessivamente adeguato il sistema amministrativo-contabile della società ed affidabile nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.

15. Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle controllate ai sensi dell'art. 114, comma secondo, del d.lgs. n. 58/98, accertandone, sulla base delle informazioni rese dalla Società, l'idoneità a fornire le informazioni necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, senza eccezioni.

16. Per quanto concerne la verifica sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario, previste dal Codice di Autodisciplina della Borsa Italiana ("Codice") nell'edizione in vigore, il Collegio ha svolto tale attività di verifica con l'assistenza della Direzione Affari Societari. La Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari dà conto delle raccomandazioni del Codice che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non attuare, fornendone la relativa motivazione e descrivendo l'eventuale comportamento alternativo adottato.

17. Il Consiglio d'Amministrazione della Società è attualmente composto da 10 amministratori, di cui tre indipendenti. La sua composizione rispetta le regole in tema di equilibri di genere. In data 12 dicembre 2014 il Consiglio di Amministrazione, a seguito delle dimissioni dalla carica di amministratore e Presidente del Consiglio di Amministrazione della società rassegnate dall'ing. Henri Proglia in data 3 dicembre 2014, ha proceduto alla cooptazione in consiglio, ai sensi dell'art. 2386 c.c., e dell'art. 14,

n. 7 dello Statuto sociale, dell'ing. Jean-Bernard Lèvy che è stato contestualmente nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione. Il Collegio Sindacale ha approvato la delibera di cooptazione assunta dal Consiglio di Amministrazione, come prescritto dall'art. 2386, comma primo, c.c.

Nel corso dell'esercizio 2014 hanno altresì rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore della Società il dott. Pierre Lederer e il dott. Jorge Mora. In entrambi i casi, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di rimettere alla prossima assemblea ogni decisione circa la loro sostituzione.

Il Collegio Sindacale ha valutato la legittimità di tale decisione del consiglio di amministrazione, senza formulare rilievi, riscontrando anche le proposte che il consiglio di amministrazione della Società, nella riunione dell'11 febbraio 2015, ha deliberato di sottoporre all'Assemblea annuale di approvazione del bilancio 2014.

Nel 2014 il Consiglio di amministrazione ha proceduto ad un'autovalutazione della dimensione, della composizione e del funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi comitati, i cui risultati sono stati presentati alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'11 febbraio 2015 e sono richiamati nella Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari.

In merito alla procedura seguita dal Consiglio d'Amministrazione ai fini della verifica dell'indipendenza dei propri consiglieri, il Collegio Sindacale ha proceduto alle valutazioni di propria competenza, constatando la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento dei requisiti di indipendenza di cui alla legge e al Codice di Autodisciplina ed il rispetto dei requisiti di composizione dell'organo amministrativo nel suo complesso.

In occasione dell'ultima verifica sulla sussistenza dei requisiti d'indipendenza avvenuta in data 11 febbraio 2015 e con specifico riferimento alla permanenza ininterrotta nella carica per più di nove anni sugli ultimi dodici da parte del Consigliere Prof. Gian Maria Gros-Pietro, il Consiglio di Amministrazione ha confermato la permanenza del requisito d'indipendenza in capo al citato Consigliere avendo riguardo, tra l'altro a criteri sostanziali ed alle qualità etiche e professionali dell'interessato. Tale Consigliere svolge, inoltre, la funzione di *Lead Independent Director* dall'ottobre 2012 ed in tale funzione ha promosso una riunione di soli amministratori indipendenti nel 2014 nella quale si è impostato il processo di autovalutazione del consiglio.

Infine, il Collegio ha verificato il possesso, da parte dei componenti del Collegio



Sindacale stesso, dei medesimi requisiti di indipendenza richiesti per gli amministratori ed ha fatto propria la raccomandazione del Codice di Autodisciplina, che prescrive di dichiarare l'interesse proprio o di terzi in specifiche operazioni sottoposte al Consiglio di Amministrazione; nel corso del 2014 non si sono verificate situazioni relativamente alle quali i componenti del Collegio Sindacale abbiano dovuto effettuare tali dichiarazioni.

All'interno del Consiglio d'Amministrazione risultano istituiti i seguenti comitati:

- Comitato Controllo e Rischi, con funzioni di natura consultiva e propositiva, che riferisce al Consiglio d'Amministrazione almeno semestralmente sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi; tale comitato è composto di quattro amministratori non esecutivi, di cui solo due indipendenti, e si è riunito 5 volte nel 2014; la prescrizione del Codice di Autodisciplina circa l'integrale composizione del Comitato Controllo e Rischi con amministratori indipendenti non risulta rispettata per le motivazioni esposte nella Relazione 2014 sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari;
- Comitato per la Remunerazione, composto da quattro amministratori non esecutivi, di cui tre indipendenti e si è riunito 2 volte nel corso del 2014;
- Comitato Indipendenti, composto da tre amministratori indipendenti, che ha tenuto 4 riunioni durante il 2014, nel corso delle quali ha esaminato quattro operazioni con parti correlate di Minore Rilevanza (tre operazioni nell'ambito del progetto di razionalizzazione e valorizzazione delle attività di produzione elettrica da fonti di energia rinnovabile ed un'operazione relativa ad un contratto di servizi reciproci tra Edison ed EDF SA), sulle quali il Comitato Indipendenti ha rilasciato il proprio parere. Si rinvia alla Relazione sul Governo societario e gli Assetti proprietari per ulteriori approfondimenti sulla *corporate governance* della Società in merito alla quale il Collegio non ha rilievi da formulare.

18. Il Collegio Sindacale ha esaminato la Relazione sulla remunerazione approvata dal Consiglio di amministrazione l'11 febbraio 2015 su proposta del Comitato per la remunerazione e ne ha verificato la conformità alle prescrizioni di legge e regolamentari, la chiarezza e completezza informativa con riguardo alla politica di remunerazione adottata dalla Società.

19. Il Collegio Sindacale ha altresì esaminato le proposte che il Consiglio di

Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'assemblea, e dichiara di non avere osservazioni al riguardo.

20. Infine il Collegio Sindacale ha svolto delle proprie verifiche sull'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del progetto di bilancio separato e di bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2014, delle rispettive note illustrative e della Relazione degli Amministratori a corredo degli stessi, in via diretta e con l'assistenza dei responsabili di funzione ed attraverso le informazioni ottenute dalla società di revisione. In particolare, il Collegio Sindacale, in base ai controlli esercitati e alle informazioni fornite dalla società, nei limiti della propria competenza secondo l'art. 149, d. lgs. 58/98, dà atto che i prospetti del bilancio separato e del bilancio consolidato di Edison S.p.A. al 31 dicembre 2014 sono stati redatti in conformità alle disposizioni di legge che regolano la loro formazione e impostazione e agli *International Financial Reporting Standards* emessi dall'*International Accounting Standards Board*, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee.

Il bilancio separato e quello consolidato sono accompagnati dalle prescritte dichiarazioni di conformità sottoscritte dall'Amministratore Delegato e dai Dirigenti Preposti alla redazione dei documenti contabili societari.

\* \* \* \*

Sulla base di quanto sopra riportato, a compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale non ha rilevato specifiche criticità, omissioni, fatti censurabili o irregolarità e non ha osservazioni, né proposte da formulare all'assemblea ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/1998, per quanto di propria competenza in ordine al bilancio separato ed al bilancio consolidato, alle relative note illustrative ed alla relazione sulla gestione, non rilevando motivi ostativi all'approvazione delle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea.

Milano, 17 febbraio 2015

Il Collegio Sindacale

avv. prof. Serenella Rossi	Presidente
dott. Leonello Schinasi	Sindaco effettivo
dott. Giuseppe Cagliari	Sindaco effettivo

