

Informazione Regolamentata n. 0535-15-2015	Data/Ora Ricezione 07 Maggio 2015 19:40:30	MTA
--	--	-----

Societa' : EDISON

Identificativo : 57839

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : MONTEDISONN01 - GERACI

Tipologia : IRAG 03

Data/Ora Ricezione : 07 Maggio 2015 19:40:30

Data/Ora Inizio : 08 Maggio 2015 08:45:03

Diffusione presunta

Oggetto : EDISON CHIUDE IL PRIMO TRIMESTRE  
CON RICAVI A 3,1 MILIARDI DI EURO,  
EBITDA IN CALO A 51 MILIONI DI EURO.

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## Comunicato stampa

### **EDISON CHIUDE IL PRIMO TRIMESTRE CON RICAVI A 3,1 MILIARDI DI EURO, EBITDA IN CALO A 51 MILIONI DI EURO. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO MIGLIORA A 1,6 MILIARDI DI EURO. CONFERMATE LE PREVISIONI PER IL 2015**

Roma, 8 Maggio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Edison riunitosi ieri ha esaminato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 e ha aggiornato il budget alla luce della caduta del prezzo del petrolio e di un'approfondita *spending review* impostata dalla società per ridurre i costi operativi, confermando gli obiettivi per l'intero anno.

#### **HIGHLIGHTS GRUPPO EDISON**

<i>in milioni di euro</i>	<b>3 mesi 2015</b>	<b>3 mesi 2014</b>
<b>Ricavi di vendita<sup>1</sup></b>	<b>3.147</b>	<b>3.478</b>
Margine operativo lordo	<b>51</b>	<b>216</b>
Risultato operativo <sup>1</sup>	<b>(119)</b>	<b>218</b>
Risultato netto di Gruppo	<b>(153)</b>	<b>101</b>

#### **Andamento della gestione del Gruppo al 31 marzo 2015**

Nel corso del primo trimestre 2015 la domanda di energia elettrica è rimasta sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, mentre i consumi di gas hanno registrato un forte recupero con il ritorno a condizioni climatiche normali, accompagnati tuttavia da una dinamica di prezzi in discesa.

<sup>1</sup> Valori 2014 rideterminati a seguito di alcune riclassificazioni di valori che tuttavia non hanno effetti materiali.

In particolare, la **domanda italiana di energia elettrica si è attestata a 78,1 TWh (-0,1% rispetto ai 78,2 TWh dello stesso periodo del 2014)** registrando una significativa riduzione della produzione idroelettrica in conseguenza della minor idraulicità del periodo rispetto al primo trimestre del 2014, bilanciata dall'incremento della produzione termoelettrica (+4%) e da fonti rinnovabili.

**I consumi di gas sono aumentati nel primo trimestre del 10,6% a 23,7 miliardi di metri cubi** (21,4 miliardi di metri cubi nello stesso periodo dello scorso anno) grazie alla ripresa della domanda di gas per usi residenziali - in conseguenza di temperature inferiori a quelle particolarmente miti registrate durante il primo trimestre del 2014 - e per la generazione termoelettrica, a seguito della significativa riduzione della produzione idroelettrica. Sul fronte delle fonti di approvvigionamento si segnala l'importante aumento dei volumi erogati da stoccaggio nel primo trimestre dell'anno (+50% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno).

In questo scenario Edison ha chiuso il primo trimestre dell'anno con **ricavi di vendita pari a 3.147 milioni di euro** da 3.478 milioni di euro nello stesso periodo del 2014 a causa della diminuzione dei prezzi medi di vendita trainati dallo scenario di riferimento. A risentirne è stata soprattutto la filiera **energia elettrica** con ricavi in riduzione a 1.703 milioni di euro, mentre **la filiera idrocarburi** ha compensato il calo dei prezzi di vendita con l'aumento dei volumi venduti contribuendo ai ricavi per 1.676 milioni di euro.

**Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) si è attestato a 51 milioni di euro** in flessione rispetto a 216 milioni di euro del primo trimestre 2014 quando l'idraulicità aveva toccato il suo massimo storico spingendo i margini della filiera elettrica. In particolare, il **Margine Operativo Lordo Adjusted<sup>2</sup> della filiera energia elettrica è sceso a 109 milioni di euro** (188 milioni di euro nel primo trimestre 2014) a causa della contrazione dei margini determinata dal calo dei prezzi di vendita e della diminuzione dell'idraulicità rispetto ai livelli eccezionali registrati nel primo trimestre dello scorso anno. Positivo l'apporto delle energie rinnovabili grazie anche all'allargamento del perimetro. Il **Margine Operativo Lordo Adjusted<sup>2</sup> della filiera idrocarburi è negativo per 37 milioni di euro** (49 milioni di euro nel primo trimestre 2014) principalmente a causa dell'attività di compravendita del gas che risente ancora pesantemente del non allineamento del costo di approvvigionamento del gas attraverso i contratti long-term ai prezzi di mercato. Infatti, il secondo ciclo di rinegoziazioni - avviato alla fine del 2012 - è ancora in attesa del risultato dell'arbitrato con Eni per il gas libico, la cui conclusione è ora attesa nella seconda metà dell'anno rispetto a una precedente previsione per la prima metà del 2015. Il risultato della filiera registra anche la caduta del prezzo del petrolio che ha influito sulla marginalità del segmento E&P.

---

<sup>2</sup> Il Margine Operativo Lordo Adjusted è effetto della riclassificazione dei risultati delle coperture su commodity e cambi associate ai contratti per l'importazione di gas naturale della Filiera Idrocarburi alla Filiera Elettrica, per la parte di risultato riferibile a quest'ultimo settore. Tale riclassificazione viene effettuata al fine di consentire una lettura gestionale coerente dei risultati industriali. Il margine operativo lordo adjusted è al lordo dei servizi centrali di staff e tecnici.

**Il Risultato Operativo (EBIT) è negativo per 119 milioni di euro** (+218 milioni nel primo trimestre dello scorso anno). A incidere sono stati il calo della marginalità appena evidenziata, i maggiori ammortamenti legati ai costi di esplorazione - prevalentemente in Norvegia e UK - e l'effetto negativo del *fair value* relativo all'attività di *hedging* delle commodity, particolarmente positivo nel primo trimestre 2014 (-13 milioni di euro rispetto a +134 milioni di euro del primo trimestre 2014).

**Il Risultato prima delle imposte è negativo per 90 milioni di euro** (+190 milioni di euro nel primo trimestre del 2014) in conseguenza delle dinamiche sopra descritte, parzialmente bilanciate da proventi finanziari netti per 31 milioni di euro (-32 milioni di euro nel primo trimestre 2014) in conseguenza principalmente di utili netti su cambi.

Edison chiude il primo trimestre del 2015 con un **Risultato Netto negativo per 153 milioni di euro** (+101 milioni di euro nel primo trimestre 2014). Sul risultato incide inoltre l'effetto determinato dalla dichiarazione di incostituzionalità della Robin Hood Tax, che ha un impatto negativo non ricorrente per 68 milioni di euro parzialmente mitigato dalla minor aliquota fiscale indotta dal 2015 da tale determinazione.

**L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2015 registra un miglioramento a 1.603 milioni di euro** da 1.766 milioni rilevati alla fine del 2014. In un contesto di crescita degli investimenti, in particolare nel settore E&P, la diminuzione deriva essenzialmente dal trend favorevole del capitale circolante.

Si precisa che nel mese di marzo è scaduta l'emissione obbligazionaria di 500 milioni di euro emessa nel 2010, rimborsata attraverso le disponibilità liquide della società.

### **Previsioni**

Le ultime previsioni confermano un Margine Operativo Lordo atteso per il 2015 di almeno 1 miliardo di euro, tenendo conto degli effetti della caduta dei prezzi del petrolio e delle azioni impostate dalla società per ridurre i costi operativi così come dell'impatto dell'arbitrato con Eni per il contratto di approvvigionamento di gas dalla Libia, atteso nella seconda metà dell'anno rispetto a una precedente previsione per la prima metà del 2015.

### **Principali fatti avvenuti durante il primo trimestre 2015**

**13 gennaio** - Edison ha firmato un'opzione *put&call* per l'acquisito da Apache Beryl I (controllata da Apache Corporation) delle partecipazioni nei campi petroliferi Scott (10,5%) e Telford (15,7%) situati nella concessione P185 15/22 nel Mare del Nord inglese.

## **Fatti rilevanti avvenuti dopo il 31 marzo 2015**

**15 aprile** – Edison ha ricevuto il via libera da parte del Ministero dell’Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare di concerto con il Ministero dei Beni e delle Attività Culturali e del Turismo al progetto di ottimizzazione per il recupero di idrocarburi dal giacimento offshore Rospo Mare tramite quattro nuovi pozzi e l’adeguamento di impianti esistenti presso la piattaforma Rospo Mare B. Il campo petrolifero offshore di Rospo Mare, in produzione dal 1982, è costituito da tre piattaforme petrolifere (Rospo Mare A-B-C) e una nave di stoccaggio e si trova nell’offshore Adriatico di fronte alla costa abruzzese e molisana, a circa 20 km a est della città di Vasto. Il Campo è gestito da Edison in qualità di operatore al 62% in joint venture con Eni al 38%.

**16 aprile** – Edison riceve il via libera da parte del Ministero dell’Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare di concerto con il Ministero dei Beni e delle Attività Culturali e del Turismo per Vega B, il progetto di valorizzazione del giacimento petrolifero Vega che Edison gestisce dal 1987 in qualità di operatore al 60% in joint venture con Eni al 40%. Il progetto, che secondo quanto previsto dal piano di sviluppo originario della concessione porterà alla realizzazione di una piattaforma satellite con quattro pozzi (VegaB) collegata alla piattaforma petrolifera già esistente, avrà importanti ricadute sul territorio in termini di investimenti, occupazione e indotto economico.

**30 aprile** - Edison ha completato l’operazione sopra menzionata di acquisto da Apache Beryl I delle partecipazioni nei campi petroliferi Scott (10,5%) e Telford (15,7%), accrescendo le proprie riserve di 8,7 milioni di barili di olio equivalente (85% petrolio e 15% gas). Grazie a questa operazione la produzione complessiva di Edison nel Regno Unito raggiungerà circa 6.500 barili di olio equivalente al giorno, portando la produzione giornaliera di Edison a un totale di 53.500 barili di olio equivalente al giorno.

### **Documentazione**

Si informa che il Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2015 del Gruppo Edison, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Edison Spa sarà a disposizione del pubblico entro l’11 maggio presso la sede sociale, nel sito internet di Borsa Italiana Spa ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)) e di Edison Spa ([www.edison.it/it/relazioni-infra-annuali](http://www.edison.it/it/relazioni-infra-annuali)) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

\*\*\*

### **Direzione Relazione Esterne Edison**

**Andrea Prandi**  
Direttore Relazione  
Esterne  
02 6222 7331

**Elena Distaso**  
Responsabile Media Relations  
02-6222 8522

**Lucia Caltagirone**  
Media Relations  
02 6222 8283

**Investor Relations Edison:**

02 62228415 - investor.relations@edison.it

*I Dirigenti Preposti alla redazione dei documenti contabili societari di Edison S.p.A Didier Calvez e Roberto Buccelli attestano – ai sensi dell’art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) – che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili. Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 non è oggetto di revisione contabile.*

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

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

*Obblighi informativi verso il pubblico previsti dalla delibera Consob n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche.*

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(in milioni di euro)

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014 (*)
Ricavi di vendita	3.147	3.478
Altri ricavi e proventi	31	43
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.178</b>	<b>3.521</b>
Consumi di materie e servizi (-)	(3.072)	(3.250)
Costo del lavoro (-)	(55)	(55)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>51</b>	<b>216</b>
Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi)	(13)	134
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(150)	(130)
Altri proventi (oneri) netti	(7)	(2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(119)</b>	<b>218</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	31	(32)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(2)	4
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(90)</b>	<b>190</b>
Imposte sul reddito	(52)	(88)
<b>Risultato netto da Continuing Operations</b>	<b>(142)</b>	<b>102</b>
Risultato netto da Discontinued Operations	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>(142)</b>	<b>102</b>
di cui:		
Risultato netto di competenza di terzi	11	1
<b>Risultato netto di competenza di Gruppo</b>	<b>(153)</b>	<b>101</b>
Utile (perdita) per azione (in euro)		
Risultato di base azioni ordinarie	(0,0299)	0,0185
Risultato di base azioni di risparmio	0,0125	0,0485
Risultato diluito azioni ordinarie	(0,0299)	0,0185
Risultato diluito azioni di risparmio	0,0125	0,0485

(\*) I valori sono stati rideterminati a seguito della nuova esposizione di derivati e oneri non ricorrenti.

**ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

(in milioni di euro)

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
<b>Risultato netto</b>	<b>(142)</b>	<b>102</b>
<b>Altre componenti del risultato complessivo:</b>		
<b>A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge</b>	<b>121</b>	<b>25</b>
- Utili (Perdite) del periodo	175	34
- Imposte	(54)	(9)
<b>B) Variazione riserva di partecipazioni disponibili per la vendita</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
- Utili (Perdite) su titoli o partecipazioni non realizzati	1	2
- Imposte	-	-
<b>C) Variazione riserva di differenze da conversione di attività in valuta estera</b>	<b>21</b>	<b>3</b>
- Utili (Perdite) su cambi non realizzati	28	4
- Imposte	(7)	(1)
<b>D) Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) Utili (Perdite) attuariali (**)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Utili (Perdite) attuariali	-	-
- Imposte	-	-
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B+C+D+E)</b>	<b>143</b>	<b>30</b>
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	<b>1</b>	<b>132</b>
di cui:		
di competenza di terzi	11	1
<b>di competenza di Gruppo</b>	<b>(10)</b>	<b>131</b>

(\*\*) Voci non riclassificabili a Conto Economico.

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(in milioni di euro)

31.03.2014 <sup>(*)</sup>	31.03.2015	31.12.2014
<b>ATTIVITA'</b>		
4.282 Immobilizzazioni materiali	4.316	4.348
6 Immobili detenuti per investimento	6	6
3.231 Avviamento	3.070	3.070
840 Concessioni idrocarburi	723	739
117 Altre immobilizzazioni immateriali	122	118
146 Partecipazioni	148	149
183 Partecipazioni disponibili per la vendita	173	174
105 Altre attività finanziarie	96	47
221 Crediti per imposte anticipate	386	501
186 Altre attività	200	171
<b>9.317 Totale attività non correnti</b>	<b>9.240</b>	<b>9.323</b>
337 Rimanenze	279	479
3.025 Crediti commerciali	2.438	2.848
17 Crediti per imposte correnti	46	45
1.557 Crediti diversi	1.896	1.634
80 Attività finanziarie correnti	125	132
716 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	333	473
<b>5.732 Totale attività correnti</b>	<b>5.117</b>	<b>5.611</b>
<b>- Attività in dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>- Elisioni attività da e verso Discontinued Operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>15.049 Totale attività</b>	<b>14.357</b>	<b>14.934</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
5.292 Capitale sociale	5.292	5.292
1.786 Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	1.772	1.746
18 Riserva di altre componenti del risultato complessivo	(308)	(451)
101 Risultato netto di competenza di Gruppo	(153)	40
<b>7.197 Totale patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>6.603</b>	<b>6.627</b>
108 Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza	514	510
<b>7.305 Totale patrimonio netto</b>	<b>7.117</b>	<b>7.137</b>
34 Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	37	37
59 Fondo imposte differite	43	45
904 Fondi per rischi e oneri	919	923
598 Obbligazioni	599	598
1.016 Debiti e altre passività finanziarie	984	990
5 Altre passività	2	2
<b>2.616 Totale passività non correnti</b>	<b>2.584</b>	<b>2.595</b>
1.274 Obbligazioni	43	553
226 Debiti finanziari correnti	435	230
2.189 Debiti verso fornitori	2.020	2.321
64 Debiti per imposte correnti	25	20
1.375 Debiti diversi	2.133	2.078
<b>5.128 Totale passività correnti</b>	<b>4.656</b>	<b>5.202</b>
<b>- Passività in dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>- Elisioni passività da e verso Discontinued Operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>15.049 Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>14.357</b>	<b>14.934</b>

(\*) I valori sono stati ridefiniti a seguito della nuova esposizione del fair value dei contratti fisici inclusi nei portafogli di trading.

**RENDICONTO FINANZIARIO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE**

(in milioni di euro)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014 (*)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(90)</b>	<b>190</b>
Ammortamenti e svalutazioni	150	130
Accantonamenti netti a fondi rischi	(4)	(5)
Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	3	(2)
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto (Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	1	-
Variazione del trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	-	(1)
Variazione Fair Value iscritto nel risultato operativo	7	(193)
Variazione del capitale circolante operativo	333	192
Variazione del capitale circolante non operativo	(75)	(30)
Variazione di altre attività e passività di esercizio (Proventi) Oneri finanziari netti	(32)	18
Oneri finanziari netti pagati	(31)	32
Imposte sul reddito nette pagate	13	(29)
	(13)	(25)
<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da Continuing Operations</b>	<b>262</b>	<b>271</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(98)	(73)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(3)	-
Prezzo netto di acquisizione business combinations	-	-
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	31
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	-	-
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	2	2
Variazione altre attività finanziarie correnti	7	(2)
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento da Continuing Operations</b>	<b>(92)</b>	<b>(42)</b>
Accensioni di nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	250	-
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(504)	(5)
Altre variazioni nette dei debiti finanziari	(56)	1
Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)	-	-
Dividendi pagati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	-	(1)
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento da Continuing Operations</b>	<b>(310)</b>	<b>(5)</b>
<b>D. Differenze di cambio nette da conversione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Flusso monetario netto del periodo da Continuing Operations (A+B+C+D)</b>	<b>(140)</b>	<b>224</b>
<b>F. Flusso monetario netto del periodo da Discontinued Operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>G. Flusso monetario netto del periodo (Continuing e Discontinued Operations) (E+F)</b>	<b>(140)</b>	<b>224</b>
<b>H. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da Continuing Operations</b>	<b>473</b>	<b>492</b>
<b>I. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da Discontinued Operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (Continuing e Discontinued Operations) (G+H+I)</b>	<b>333</b>	<b>716</b>
<b>M. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo da Discontinued Operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>N. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo da Continuing Operations (L-M)</b>	<b>333</b>	<b>716</b>

(\*) I valori sono stati ridefiniti a seguito della nuova esposizione.

**VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

(in milioni di euro)	Capitale Sociale	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	Riserva di altre componenti del risultato complessivo					Risultato netto di competenza di Gruppo	Totale Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile ai soci di minoranza (*)	Totale Patrimonio Netto (*)
			Cash Flow Hedge	Partecipazioni disponibili per la vendita	Differenze da conversione di attività in valuta estera	Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate	Utili (Perdite) attuariali				
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	<b>5.292</b>	<b>1.750</b>	-	-	(11)	-	(1)	<b>96</b>	<b>7.126</b>	<b>113</b>	<b>7.239</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	96	-	-	-	-	-	(96)	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	(63)	-	-	-	-	-	-	(63)	(7)	(70)
Altri movimenti	-	3	-	-	-	-	-	-	3	1	4
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	-	-	25	2	3	-	-	<b>101</b>	<b>131</b>	<b>1</b>	<b>132</b>
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	25	2	3	-	-	-	30	-	30
- Risultato netto al 31 marzo 2014	-	-	-	-	-	-	-	101	101	1	102
<b>Saldi al 31 marzo 2014</b>	<b>5.292</b>	<b>1.786</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>(8)</b>	-	<b>(1)</b>	<b>101</b>	<b>7.197</b>	<b>108</b>	<b>7.305</b>
Riserva per cessione quote azionarie senza perdita di controllo	-	(35)	-	-	-	-	-	-	(35)	389	354
Altri movimenti	-	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)	(1)	(6)
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	-	-	(483)	(2)	19	-	(3)	<b>(61)</b>	<b>(530)</b>	<b>14</b>	<b>(516)</b>
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	(483)	(2)	19	-	(3)	-	(469)	-	(469)
- Risultato netto dal 1° aprile al 31 dicembre 2014	-	-	-	-	-	-	-	(61)	(61)	14	(47)
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>5.292</b>	<b>1.746</b>	<b>(458)</b>	-	<b>11</b>	-	<b>(4)</b>	<b>40</b>	<b>6.627</b>	<b>510</b>	<b>7.137</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	40	-	-	-	-	-	(40)	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Altri movimenti	-	(14)	-	-	-	-	-	-	(14)	(1)	(15)
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	-	-	121	1	21	-	-	<b>(153)</b>	<b>(10)</b>	<b>11</b>	<b>1</b>
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	121	1	21	-	-	-	143	-	143
- Risultato netto al 31 marzo 2015	-	-	-	-	-	-	-	(153)	(153)	11	(142)
<b>Saldi al 31 marzo 2015</b>	<b>5.292</b>	<b>1.772</b>	<b>(337)</b>	<b>1</b>	<b>32</b>	-	<b>(4)</b>	<b>(153)</b>	<b>6.603</b>	<b>514</b>	<b>7.117</b>

(\*) I saldi al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto".



## Press Release

### **EDISON ENDS THE FIRST QUARTER WITH REVENUES OF 3.1 BILLION EUROS, EBITDA DOWN TO 51 MILLION EUROS AND NET FINANCIAL DEBT DOWN TO 1.6 BILLION EUROS. 2015 GUIDANCE CONFIRMED**

Rome, May 8, 2015 – Edison's Board of Directors, meeting yesterday, reviewed the Quarterly Report at March 31, 2015 and updated the budget in light of the slide in the price of oil and an exhaustive spending review implemented by the Company to reduce operating costs, confirming the guidance for the full year.

#### **HIGHLIGHTS OF THE EDISON GROUP**

---

<i>in millions of euros</i>	<b>3 months 2015</b>	<b>3 months 2014</b>
<b>Sales revenues<sup>1</sup></b>	<b>3,147</b>	<b>3,478</b>
EBITDA	<b>51</b>	<b>216</b>
EBIT <sup>1</sup>	<b>(119)</b>	<b>218</b>
Group interest in net profit (loss)	<b>(153)</b>	<b>101</b>

---

#### **Operating Performance of the Group at March 31, 2015**

In the first quarter of 2015, demand for electric power held relatively steady compared with the same period last year, while consumption of natural gas staged a strong rebound going back to normal weather conditions, even though prices followed a downward trend.

---

<sup>1</sup> The data for 2014 were restated due to immaterial reclassifications.

More specifically, **Italian demand for electric power totaled 78.1 TWh (-0.1% compared with 78.2 TWh in the same period in 2014)**, with a sharp reduction in hydroelectric production, due to a lower availability of water resources during the period, compared with the first quarter of 2014, offset by a recovery in thermoelectric production (+4%) and an increase in the output from renewable-sources.

**Consumption of natural gas increased by 10.6% to 23.7 billion cubic meters** (21.4 billion cubic meters in the same period last year), thanks to a pickup in demand for gas from residential customers — due to lower temperatures compared with the unusually mild weather experienced in the first quarter of 2014 — and thermoelectric power plants, due to the significant reduction in hydroelectric production. On the procurement side, there was a significant increase in the volumes drawn from the stored gas inventory in the first three months of the year (+50% compared with the same period last year).

In this scenario, Edison ended the first quarter of the year with **sales revenues of 3,147 million euros**, down from 3,478 million euros in the same period in 2014, due to a reduction in average sales prices, driven by the scenario. The effect of this decline was particularly pronounced for the **electric power operations**, which reported a decrease in revenues to 1,703 million euros, while the **hydrocarbons operations** were able to offset the effect of lower sales prices with an increase in sales volumes, contributing 1,676 million euros to total revenues.

**EBITDA decreased to 51 million euros**, compared with 216 million euros in the first quarter of 2014, when the volume of available water resources reached an all-time high, boosting the margins of the electric power operations. More in detail, the **adjusted EBITDA<sup>2</sup> of the electric power operations fell to 109 million euros** (188 million euros in the first quarter of 2014) due to a contraction of sales margins, caused by a reduction in sales prices, and a lower availability of water resources compared with the exceptional levels recorded in the first quarter of last year. Renewable energy sources provided a positive contribution, thanks also to a broader scope of activity. The **adjusted EBITDA<sup>2</sup> of the hydrocarbons operations were negative by 37 million euros** (49 million euros first quarter of 2014), due mainly to the results of the gas sales activities, which continue to heavily suffer the non-alignment between the cost of gas purchased through long-term procurement contracts and the market prices. The second round of renegotiations – started at the end of 2012 – is still awaiting the conclusion of the arbitration with Eni for Libyan gas, which is now expected in the second half of the year versus a previous expectation for first half of 2015. The result of hydrocarbons operations registers also the slump in oil price with an impact on the E&P contribution.

---

<sup>2</sup> Adjusted EBITDA reflect the effect of the reclassification from the Hydrocarbons Operations to the Electric Power Operations of the portion of the results of commodity and foreign exchange hedges executed in connection with contracts to import natural gas attributable to the Electric Power Operations. This reclassification is being made to provide a consistent operational presentation of industrial results. Adjusted EBITDA include central staff and technical services.

**EBIT were negative by 119 million euros** (+218 million euros in the first quarter of last year). This result reflects the impact of the reduction in margins mentioned above, an increase in depreciation and amortization related to exploration costs, mainly in Norway and the U.K., and the negative effect of the fair value measurement of commodity hedging positions, which was particularly positive in the first quarter of 2014 (-13 million euros compared with +134 million euros in the first quarter of 2014).

The **result before taxes was negative by 90 million euros** (+190 million euros in the first quarter of 2014), due to the effects of the dynamics described above, partially offset by net financial income of 31 million euros (-32 million euros in the first quarter of 2014) mainly consisting of foreign exchange gains.

Edison ended the first quarter of 2015 with a **net loss of 153 million euros** (+101 million euros in the first three months of 2014). The loss also reflects the effects of the ruling of unconstitutionality of the Robin Hood Tax, which had a negative nonrecurring impact of 68 million euros, mitigated in part by the reduction in the tax rate resulting from the abovementioned ruling starting from 2015.

**Net financial debt improved to 1,603 million euros at March 31, 2014** from 1,766 million euros at the end of 2014. In the context of improved investments, particularly in the E&P area, the decrease is mainly due to the favorable trend in working capital.

In March the company relied upon its available sources of funds to reimburse an expiring 500 million euro bond, issued in 2010.

### **Outlook**

The latest projections confirm EBITDA expectations of at least 1 billion euros for 2015, taking into account the effects of the decline in oil prices and the benefit of programs implemented by the Company to reduce operating costs as well as the impact of the arbitration with Eni regarding the contract for the supply of gas from Libya expected now in the second half of the year versus a previous expectation for first half of 2015.

### **Key Events in the First Quarter of 2015**

**January 13** – Edison executed a put&call option to acquire from Apache Beryl I (a subsidiary of Apache Corporation) its interests in the Scott and Telford oil fields (10.5% and 15.7%, respectively) located in the P185 15/22 concession in the British North Sea.

## **Significant Events Occurring Since March 31, 2015**

**April 15** – The Ministry of the Environment and the Protection of the Territory and the Sea, in concert with the Ministry of Cultural Assets and Activities and Tourism, greenlighted Edison’s project to optimize the recovery of hydrocarbons from the Rospo Mare offshore field by means of four new wells and an upgrade of the equipment currently installed on the Rospo Mare B platform. The Rospo Mare offshore field, which is in production since 1982 and includes three oil platforms (Rospo Mare A-B-C) and a storage vessel, is located in the Adriatic Sea opposite the coast of the Abruzzo and Molise regions, about 20 km east of the town of Vasto. The field is managed by Edison, as operator at 62%, in a joint venture with Eni at 38%.

**April 16** – The Ministry of the Environment and the Protection of the Territory and the Sea, in concert with the Ministry of Cultural Assets and Activities and Tourism, greenlighted Edison’s Vega B project to fully realize the value of the Vega oil field, which Edison manages since 1987 as operator at 60%, in a joint venture with Eni at 40%. This project, which in accordance with the concession’s original development plan will include the construction of a satellite platform with four wells (VegaB) connected with the existing oil platform, will generate important benefits for the local community in term of investments, jobs and ancillary economic activity.

**April 30** – Edison closed the transaction mentioned above acquiring from Apache Beryl I its interests in the Scott and Telford oil fields (10.5% and 15.7%, respectively), thereby increasing its reserves by 8.7 million barrels of oil equivalent (85% oil and 15% gas). Thanks to this transaction, Edison’s total production in the United Kingdom will increase to about 6,500 barrels of oil equivalent a day, bringing Edison’s total production to 53,000 barrels of oil equivalent a day.

## **Pertinent Documents**

The Quarterly report at March 31, 2015 of the Edison Group, approved by the Board of Directors of Edison Spa, will be available by May 11 at the Company’s head office, on the websites of Borsa Italiana Spa ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)) and Edison Spa ([www.edison.it](http://www.edison.it)) and on the authorized storage mechanism “NIS-Storage” ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

\*\*\*

## **Edison’s External Relations Department**

**Andrea Prandi**  
External Relations Director  
02 6222 7331

**Elena Distaso**  
Head of Media Relations  
02-6222 8522

**Lucia Caltagirone**  
Media Relations  
02 6222 8283

**Investor Relations Edison:**

02 62228415 - investor.relations@edison.it

*As required by Article 154-bis, Section 2, of the Uniform Finance Code (Legislative Decree No. 58/1998), Didier Calvez and Roberto Buccelli, in their capacity as “Dirigenti Preposti alla redazione dei documenti contabili societari” of Edison S.p.A., attest that the accounting information contained in this press release is consistent with the data in the Company’s documents, books of accounts and other accounting records. The Quarterly Report at March 31, 2015 was not audited.*

*This press release and, specifically, the section entitled “Business Outlook” contains forward-looking statements. These statements are based on the Group’s current projections and expectations with regard to future events, which, by their very nature, are subject to an intrinsic component of risk and uncertainty. Actual results could be materially different from those contained in the abovementioned statements due to a number of factors, including continued volatility and a deterioration of the capital and financial markets, fluctuations in raw material prices, changes in macroeconomic conditions and economic growth rates and other changes in business conditions, the outcome of the arbitration proceedings for the gas procurement contracts, changes in the statutory and regulatory framework and institutional scenario (both in Italy and abroad), and many other factors, most of which are beyond the Group’s control.*

*The Group’s income statement, showing the other components of the comprehensive income statement, balance sheet, cash flow statement and the statement of changes in consolidated shareholders’ equity are annexed to this press release.*

*Public disclosure required by Consob Resolution No. 11971 of May 14, 1999, as amended.*

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(in millions of euros)

	1 <sup>st</sup> quarter 2015	1 <sup>st</sup> quarter 2014 (*)
Sales revenues	3.147	3.478
Other revenues and income	31	43
<b>Total net revenues</b>	<b>3.178</b>	<b>3.521</b>
Raw materials and services used (-)	(3.072)	(3.250)
Labor costs (-)	(55)	(55)
<b>EBITDA</b>	<b>51</b>	<b>216</b>
Net change in fair value of commodity derivatives	(13)	134
Depreciation, amortization and writedowns (-)	(150)	(130)
Other income (expense), net	(7)	(2)
<b>EBIT</b>	<b>(119)</b>	<b>218</b>
Net financial income (expense)	31	(32)
Income from (Expense on) equity investments	(2)	4
<b>Profit (Loss) before taxes</b>	<b>(90)</b>	<b>190</b>
Income taxes	(52)	(88)
<b>Profit (Loss) from continuing operations</b>	<b>(142)</b>	<b>102</b>
Profit (Loss) from discontinued operations	-	-
<b>Profit (Loss)</b>	<b>(142)</b>	<b>102</b>
Broken down as follows:		
Minority interest in profit (loss)	11	1
<b>Group interest in profit (loss)</b>	<b>(153)</b>	<b>101</b>
Earnings (Loss) per share (in euros)		
Basic earnings (loss) per common share	(0,0299)	0,0185
Basic earnings per savings share	0,0125	0,0485
Diluted earnings (loss) per common share	(0,0299)	0,0185
Diluted earnings per savings share	0,0125	0,0485

(\*) The amounts have been restated as a result of the new exposure of derivatives and nonrecurring expense.

## OTHER COMPONENTS OF THE COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

(in millions of euros)

	1 <sup>st</sup> quarter 2015	1 <sup>st</sup> quarter 2014
<b>Profit (Loss)</b>	<b>(142)</b>	<b>102</b>
<b>Other components of comprehensive income:</b>		
<b>A) Change in the Cash Flow Hedge reserve</b>	<b>121</b>	<b>25</b>
- Gains (Losses) arising during the period	175	34
- Income taxes	(54)	(9)
<b>B) Change in reserve for available-for-sale investments</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
- Gains (Losses) not realized	1	2
- Income taxes	-	-
<b>C) Differences on the translation of assets in foreign currencies</b>	<b>21</b>	<b>3</b>
- Gains (Losses) not realized	28	4
- Income taxes	(7)	(1)
<b>D) Pro rata interest in other components of comprehensive income of investee companies</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) Actuarial gains (losses) (**)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Actuarial gains (losses)	-	-
- Income taxes	-	-
<b>Total other components of comprehensive income net of taxes (A+B+C+D+E)</b>	<b>143</b>	<b>30</b>
<b>Total comprehensive profit (loss)</b>	<b>1</b>	<b>132</b>
Broken down as follows:		
Minority interest in comprehensive profit (loss)	11	1
<b>Group interest in comprehensive profit (loss)</b>	<b>(10)</b>	<b>131</b>

(\*\*) Items not reclassifiable in Income Statement.

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

(in millions of euros)

03.31.2014 (*)	03.31.2015	12.31.2014
<b>ASSETS</b>		
4.282 Property, plant and equipment	4.316	4.348
6 Investment property	6	6
3.231 Goodwill	3.070	3.070
840 Hydrocarbon concessions	723	739
117 Other intangible assets	122	118
146 Investments in associates	148	149
183 Available-for-sale investments	173	174
105 Other financial assets	96	47
221 Deferred-tax assets	386	501
186 Other assets	200	171
<b>9.317 Total non-current assets</b>	<b>9.240</b>	<b>9.323</b>
337 Inventories	279	479
3.025 Trade receivables	2.438	2.848
17 Current-tax assets	46	45
1.557 Other receivables	1.896	1.634
80 Current financial assets	125	132
716 Cash and cash equivalents	333	473
<b>5.732 Total current assets</b>	<b>5.117</b>	<b>5.611</b>
<b>- Assets held for sale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>- Eliminations of assets from and to discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>15.049 Total assets</b>	<b>14.357</b>	<b>14.934</b>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
5.292 Share capital	5.292	5.292
1.786 Reserves and retained earnings (loss carryforward)	1.772	1.746
18 Reserve for other components of comprehensive income	(308)	(451)
101 Group interest in profit (loss)	(153)	40
<b>7.197 Total shareholders' equity attributable to Parent Company shareholders</b>	<b>6.603</b>	<b>6.627</b>
108 Shareholders' equity attributable to minority shareholders	514	510
<b>7.305 Total shareholders' equity</b>	<b>7.117</b>	<b>7.137</b>
34 Provision for employee severance indemnities and provisions for pensions	37	37
59 Provision for deferred taxes	43	45
904 Provisions for risks and charges	919	923
598 Bonds	599	598
1.016 Long-term financial debt and other financial liabilities	984	990
5 Other liabilities	2	2
<b>2.616 Total non-current liabilities</b>	<b>2.584</b>	<b>2.595</b>
1.274 Bonds	43	553
226 Short-term financial debt	435	230
2.189 Trade payables	2.020	2.321
64 Current taxes payable	25	20
1.375 Other liabilities	2.133	2.078
<b>5.128 Total current liabilities</b>	<b>4.656</b>	<b>5.202</b>
<b>- Liabilities held for sale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>- Eliminations of liabilities from and to discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>15.049 Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>14.357</b>	<b>14.934</b>

(\*) The amounts have been restated as a result of the new exposure of fair value on physical contracts included in trading portfolios.

## CASH FLOW STATEMENT

(in millions of euros)	1 <sup>st</sup> quarter 2015	1 <sup>st</sup> quarter 2014 (*)
<b>Profit (Loss) before taxes</b>	<b>(90)</b>	<b>190</b>
Depreciation, amortization and writedowns	150	130
Net additions to provisions for risks	(4)	(5)
Interest in the result of companies valued by the equity method (-)	3	(2)
Dividends received from companies valued by the equity method	1	-
(Gains) Losses on the sale of non-current assets	-	(6)
Change in the provision for employee severance indemnities and provisions for pensions	-	(1)
Change in fair value recorded in EBIT	7	(193)
Change in operating working capital	333	192
Change in non-operating working capital	(75)	(30)
Change in other operating assets and liabilities	(32)	18
Net financial (income) expense	(31)	32
Net financial expense paid	13	(29)
Net income taxes paid	(13)	(25)
<b>A. Cash flow from continuing operations</b>	<b>262</b>	<b>271</b>
Additions to intangibles and property, plant and equipment (-)	(98)	(73)
Additions to non-current financial assets (-)	(3)	-
Net price paid on business combinations	-	-
Proceeds from the sale of intangibles and property, plant and equipment	-	31
Proceeds from the sale of non-current financial assets	-	-
Repayment of capital contribution by non-current financial assets	2	2
Change in other current financial assets	7	(2)
<b>B. Cash used in investing activities from continuing operations</b>	<b>(92)</b>	<b>(42)</b>
Receipt of new medium-term and long-term loans	250	-
Redemption of medium-term and long-term loans (-)	(504)	(5)
Other net change in financial debt	(56)	1
Distribution of shareholders' equity and reserves (-)	-	-
Dividends paid to controlling companies or minority shareholders (-)	-	(1)
<b>C. Cash used in financing activities from continuing operations</b>	<b>(310)</b>	<b>(5)</b>
<b>D. Net currency translation differences</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Net cash flow for the period from continuing operations (A+B+C+D)</b>	<b>(140)</b>	<b>224</b>
<b>F. Net cash flow for the period from discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>G. Net cash flow for the period (continuing and discontinued operations) (E+F)</b>	<b>(140)</b>	<b>224</b>
<b>H. Cash and cash equivalents at the beginning of the year from continuing operations</b>	<b>473</b>	<b>492</b>
<b>I. Cash and cash equivalents at the beginning of the year from discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>L. Cash and cash equivalents at the end of the period (continuing and discontinued operations) (G+H+I)</b>	<b>333</b>	<b>716</b>
<b>M. Cash and cash equivalents at the end of the period from discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>N. Cash and cash equivalents at the end of the period from continuing operations (L-M)</b>	<b>333</b>	<b>716</b>

(\*) The amounts have been restated as a result of the new exposure.

**CHANGES IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY**

(In millions of euros)	Share capital	Reserves and retained earnings (loss carry-forward)	Reserve for other components of comprehensive income					Group interest in profit (loss)	Total shareholders' equity attributable to Parent Company shareholders	Shareholders' equity attributable to minority shareholders (*)	Total shareholders' Equity (*)
			Cash Flow Hedge reserve	Reserve for available-for-sale investments	Differences on the translation of assets in foreign currencies	Interest in other components of comprehensive income of investee companies	Actuarial gains (losses)				
<b>Balance at December 31, 2013</b>	<b>5.292</b>	<b>1.750</b>	-	-	(11)	-	(1)	<b>96</b>	<b>7.126</b>	<b>113</b>	<b>7.239</b>
Appropriation of the previous year's profit (loss)	-	96	-	-	-	-	-	(96)	-	-	-
Dividends and reserves distributed	-	(63)	-	-	-	-	-	-	(63)	(7)	(70)
Other changes	-	3	-	-	-	-	-	-	3	1	4
<b>Total comprehensive profit (loss)</b>	-	-	25	2	3	-	-	<b>101</b>	<b>131</b>	<b>1</b>	<b>132</b>
of which:											
- Change in comprehensive income	-	-	25	2	3	-	-	-	30	-	30
- Profit (Loss) at 03.31.2014	-	-	-	-	-	-	-	101	101	1	102
<b>Balance at March 31, 2014</b>	<b>5.292</b>	<b>1.786</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>(8)</b>	-	<b>(1)</b>	<b>101</b>	<b>7.197</b>	<b>108</b>	<b>7.305</b>
Reserve for sale shares without loss of control	-	(35)	-	-	-	-	-	-	(35)	389	354
Other changes	-	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)	(1)	(6)
<b>Total comprehensive profit (loss)</b>	-	-	(483)	(2)	19	-	(3)	<b>(61)</b>	<b>(530)</b>	<b>14</b>	<b>(516)</b>
of which:											
- Change in comprehensive income	-	-	(483)	(2)	19	-	(3)	-	(469)	-	(469)
- Profit (Loss) from 04.01.2014 to 12.31.2014	-	-	-	-	-	-	-	(61)	(61)	14	(47)
<b>Balance at December 31, 2014</b>	<b>5.292</b>	<b>1.746</b>	<b>(458)</b>	-	<b>11</b>	-	<b>(4)</b>	<b>40</b>	<b>6.627</b>	<b>510</b>	<b>7.137</b>
Appropriation of the previous year's profit (loss)	-	40	-	-	-	-	-	(40)	-	-	-
Dividends and reserves distributed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Other changes	-	(14)	-	-	-	-	-	-	(14)	(1)	(15)
<b>Total comprehensive profit (loss)</b>	-	-	121	1	21	-	-	<b>(153)</b>	<b>(10)</b>	<b>11</b>	<b>1</b>
of which:											
- Change in comprehensive income	-	-	121	1	21	-	-	-	143	-	143
- Profit (Loss) at 03.31.2015	-	-	-	-	-	-	-	(153)	(153)	11	(142)
<b>Balance at March 31, 2015</b>	<b>5.292</b>	<b>1.772</b>	<b>(337)</b>	<b>1</b>	<b>32</b>	-	<b>(4)</b>	<b>(153)</b>	<b>6.603</b>	<b>514</b>	<b>7.117</b>

(\*) The balance at December 31, 2013 has been restated as a result of the adoption of IFRS 11 "Joint Arrangements".

Fine Comunicato n.0535-15

Numero di Pagine: 20