



RELAZIONE FINANZIARIA 2020

BILANCIO SEPARATO

VOLUME 3

Indice

Bilancio separato (Schemi primari di bilancio e Stato patrimoniale riclassificato)	3
Conto economico e Altre componenti di conto economico complessivo	4
Stato patrimoniale	5
Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide	6
Variazione del patrimonio netto	7
Stato patrimoniale riclassificato.....	8
Note illustrative al bilancio separato al 31 dicembre 2020	9
1. Introduzione	10
1.1 Principi contabili di nuova applicazione	10
1.2 Schemi di bilancio adottati dalla Società	10
1.3 COVID-19	11
1.4 Informazioni relative all'applicazione del principio IFRS 5.....	11
1.5 Fusione transfrontaliera per incorporazione di Edison International Holding NV	13
2. Performance	16
2.1 Principali attività della Capogruppo	16
2.2 Eventi di rilievo.....	16
2.3 Andamento economico della gestione	20
3. Capitale circolante netto	26
3.1 Rischio di credito	26
3.2 Capitale circolante operativo	26
3.3 Altre attività e passività	28
4. Gestione rischio mercato	29
4.1 Rischio di mercato e gestione del rischio	29
4.2 <i>Hedge Accounting e Economic Hedge</i> – Gerarchia del <i>Fair value</i>	31
4.3 Effetti economici e patrimoniali delle attività in derivati al 31 dicembre 2020	32
5. Capitale Immobilizzato e Fondi	35
5.1 Immobilizzazioni	35
5.2 Partecipazioni e altre attività finanziarie immobilizzate.....	39
5.3 Fondi operativi	41
5.4 Attività e passività potenziali	42
6. Patrimonio netto	43
7. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto e costo del debito	47
7.1 Gestione delle risorse finanziarie	47
7.2 Indebitamento (disponibilità) finanziario netto e costo del debito	47
7.3 Gestione dei rischi finanziari.....	51
8. Fiscalità	54
8.1 Gestione rischio fiscale.....	54
8.2 Imposte	54
8.3 Attività e passività fiscali	55
9. Attività non Energy	57
10. Altre note	63
10.1 Altri impegni	63
10.2 Operazioni infragruppo e con parti correlate	65
11. Criteri di valutazione	67
11.1 Utilizzo valori stimati	67
11.2 Altri criteri di valutazione applicati.....	69
12. Altre informazioni	75
12.1 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	75
12.2 Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.....	75
12.3 Azioni proprie	75
12.4 Compensi, <i>stock options</i> e partecipazioni di amministratori, dirigenti con responsabilità strategiche e sindaci.....	76
12.5 Compensi della società di revisione	76
12.6 Sintesi delle erogazioni pubbliche ai sensi dell'art. 1, commi 125-129, Legge n. 124/2017	76
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2020	77
Elenco delle partecipazioni	79
Proposta di deliberazione	86
Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'Art. 81-ter del regolamento CONSOB n. 11971	87
Relazione della società di revisione	88

Bilancio separato

(Schemi primari e Stato patrimoniale riclassificato)

CONTO ECONOMICO

(in euro)	Capitolo	Esercizio 2020 <i>di cui con parti correlate</i>		Esercizio 2019 <i>di cui con parti correlate</i>	
Ricavi di vendita	2.3	4.431.726.739	3.379.348.204	6.193.551.607	4.156.769.522
Altri ricavi e proventi	2.3	54.035.682	27.613.885	73.047.136	33.754.680
Totale ricavi		4.485.762.421		6.266.598.743	
Costi per <i>commodity</i> e logistica (-)	2.3	(3.755.846.313)	(821.837.450)	(5.620.800.613)	(940.214.720)
Altri costi e prestazioni esterne (-)	2.3	(201.432.274)	(46.960.567)	(211.550.940)	
Costi del personale (-)	2.3	(130.098.060)		(126.326.512)	
(Svalutazioni) ripristini di valore su crediti	3.2	(2.960.413)		4.974.512	
Altri oneri (-)	2.3	(35.511.395)		(55.188.191)	
Margine operativo lordo	2.3	359.913.966		257.706.999	
Variazione netta di <i>fair value</i> su derivati (<i>commodity</i> e cambi)	4.3	(2.922.734)		4.689.926	
Ammortamenti (-)	5.1	(117.534.226)		(122.725.079)	
(Svalutazioni) ripristini di valore su immobilizzazioni	5.1	-		-	
Altri proventi (oneri) Attività non <i>Energy</i>	9	(54.965.345)		(39.917.532)	
Risultato operativo		184.491.661		99.754.314	
Proventi (oneri) finanziari netti sull'indebitamento (disponibilità) finanziario netto	7.2	18.939.980	20.647.280	15.325.171	17.385.224
Proventi (oneri) su cessione crediti pro-soluto	3.2	(118.815)		(268.981)	
Oneri finanziari per <i>decommissioning</i> e adeguamento fondi	5.3 - 9	(6.106.094)		(6.699.404)	
Proventi (oneri) per leasing	7.2	(1.871.385)	101.842	(2.062.233)	203.236
Altri proventi (oneri) finanziari netti	2.3	(1.621.553)	(6.907.074)	1.380.876	7.640.312
Rivalutazioni (svalutazioni) da partecipazioni	5.2	(30.773.860)	(30.967.000)	(35.201.071)	(35.543.894)
Dividendi	5.2	9.437.351	9.355.513	42.895.632	42.480.030
Plusvalenza (minusvalenza) da cessione di partecipazioni	5.2	6.051.750		-	
Risultato prima delle imposte		178.429.035		115.124.304	
Imposte sul reddito	8.2	(60.024.550)		(25.255.589)	
Risultato netto da <i>continuing operations</i>		118.404.485		89.868.715	
Risultato netto da <i>discontinued operations</i>	2.3	(186.216.759)		(501.119.614)	
Risultato netto dell'esercizio	2.3	(67.812.274)		(411.250.899)	

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in euro)	Capitolo	Esercizio 2020	Esercizio 2019
Risultato netto dell'esercizio	2.4	(67.812.274)	(411.250.899)
A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge	6	52.732.377	(54.504.375)
Utili (perdite) da valutazioni dell'esercizio		73.040.280	(75.532.433)
Imposte (+/-)		(20.307.903)	21.028.058
B) Utili (perdite) attuariali (*)	6	202.096	(876.323)
Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B)		52.934.473	(55.380.698)
Totale risultato netto complessivo		(14.877.801)	(466.631.597)

(*) Voci non riclassificabili a conto economico

STATO PATRIMONIALE

(in euro)	Capitolo	31.12.2020	di cui con parti correlate	31.12.2019	di cui con parti correlate
ATTIVITA'					
Immobilizzazioni materiali	5.1	1.442.593.376		1.311.357.783	
Immobilizzazioni immateriali	5.1	74.550.630		71.743.705	
Avviamento	5.1	1.543.940.046		1.573.190.046	
Partecipazioni	5.2	1.344.755.410	1.344.755.410	1.411.984.843	1.411.984.843
Partecipazioni a fair value con transito da conto economico	5.2	1.103.223		899.169	
Attività finanziarie non correnti verso società controllate e collegate	7.2	498.711.324	498.711.324	614.074.868	614.074.868
Altre attività finanziarie immobilizzate	5.2	69.960.202	62.003.802	6.130.800	
Attività per imposte anticipate	8.3	89.313.941		124.535.483	
Crediti per imposte	8.3	2.003.466		25.011.374	
Altre attività non correnti	3.3	58.562.312		40.256.900	
Fair value	4	200.707.258		100.300.152	
Totale attività non correnti		5.326.201.188		5.279.485.123	
Rimanenze	3.2	42.344.117		57.574.514	
Crediti commerciali	3.2	551.996.838	345.702.783	621.246.676	405.206.753
Crediti per imposte	8.3	4.726.816		57.904	
Altre attività correnti	3.3	264.398.876	63.249.813	290.230.425	55.382.729
Fair value	4	428.536.254		696.579.274	
Attività finanziarie correnti	7.2	1.335.817		1.335.817	
Attività finanziarie correnti verso società controllate e collegate	7.2	617.348.249	617.348.249	537.995.906	537.995.906
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.2	234.488.696	213.427.001	169.374.387	156.427.001
Totale attività correnti		2.145.175.663		2.374.394.903	
Attività in dismissione	1.5	123.518.213		550.011.908	
Totale attività		7.594.895.064		8.203.891.934	
PASSIVITA'					
Capitale sociale		5.377.000.671		5.377.000.671	
Riserva legale		2.757.954		2.757.954	
Riserva da fusione per incorporazione		221.710.485		217.921.729	
Riserve di altre componenti del risultato complessivo		28.154.772		(24.779.701)	
Utili (perdite) a nuovo		(797.539.186)		(386.288.287)	
Risultato dell'esercizio		(67.812.274)		(411.250.899)	
Totale patrimonio netto	6	4.764.272.422		4.775.361.467	
Benefici ai dipendenti	5.3	14.262.837		14.945.114	
Fondi di smantellamento e ripristino siti	5.3	65.975.977		64.744.104	
Fondi per rischi e oneri diversi	5.3	78.461.840		223.339.625	
Fondi per rischi su partecipazioni	5.2	11.976.689		-	
Fondi per rischi su vertenze Attività non Energy	9	299.340.605		265.886.514	
Passività per imposte differite	8.3	11.464.362		-	
Fair value	4	187.994.743		92.727.066	
Debiti finanziari non correnti	7.2	357.291.234		330.538.519	
Totale passività non correnti		1.026.768.287		992.180.942	
Debiti commerciali	3.2	783.118.592	78.747.261	937.741.613	113.503.326
Debiti per imposte	8.3	32.377.691	32.377.690	66.255.583	46.010.346
Altre passività correnti	3.3	87.830.071	16.995.997	79.873.486	19.563.105
Fair value	4	413.303.995		731.189.440	
Debiti finanziari correnti	7.2	104.603.099	16.170.430	70.082.727	8.006.403
Debiti finanziari correnti verso società controllate e collegate	7.2	323.217.208	323.217.208	504.819.532	504.819.532
Totale passività correnti		1.744.450.656		2.389.962.381	
Passività in dismissione	1.5	59.403.699		46.387.144	
Totale passività e patrimonio netto		7.594.895.064		8.203.891.934	

RENDICONTO FINANZIARIO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE

Il presente rendiconto finanziario analizza i **flussi di cassa** relativi alle disponibilità liquide a breve termine (esigibili entro 3 mesi), il cui valore a fine esercizio è pari a 234 milioni di euro, confrontato con quelli dell'esercizio 2019 (169 milioni di euro).

(in euro)	Esercizio 2020	di cui con parti correlate	Esercizio 2019	di cui con parti correlate
Risultato prima delle imposte di Edison Spa	178.429.035		115.124.304	
Ammortamenti e svalutazioni	117.534.226		122.725.079	
Accantonamenti/(utilizzi) netti ai fondi rischi	30.271.163		(13.085.423)	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(4.992.090)		2.332.986	
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	30.773.860	30.967.000	35.201.071	35.543.894
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	682.275		149.635	
Variazione <i>fair value</i> iscritto nel risultato operativo	2.922.734		(4.689.926)	
Variazione del capitale circolante operativo	(70.142.786)	24.747.905	187.613.314	54.271.379
Dividendi da società controllate, collegate, terze	(9.437.351)	(9.355.513)	(42.895.632)	(42.215.969)
Dividendi incassati (anche di competenza di precedenti esercizi)	8.025.254	7.943.416	42.561.869	42.215.969
(Proventi) Oneri finanziari netti	(12.113.413)	(13.842.048)	(5.358.351)	(17.385.224)
Proventi finanziari incassati	25.965.035	23.404.714	21.236.519	20.988.582
(Oneri) finanziari pagati	(7.916.886)	(2.793.595)	(8.324.124)	(3.906.346)
Imposte sul reddito nette pagate	(71.492.935)		(17.989.327)	
Variazione di altre attività e passività di esercizio	1.609.784	(24.066.848)	227.222.687	80.132.757
Flusso di cassa operazioni straordinarie	28.442.821		-	
A. Flusso monetario da attività d'esercizio da attività	248.560.726		661.824.681	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(235.839.668)		(131.697.722)	
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(88.031.461)	(87.830.547)	(216.649.037)	(216.649.037)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	855.100		189.835	
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	223.887.650		-	
B. Flusso monetario da attività di investimento	(99.128.379)		(348.156.924)	
Accensioni nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	50.000.000		40.000.000	
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(11.913.043)		(22.822.133)	
Altre variazioni nette dei debiti finanziari	(158.416.196)	36.011.201	42.617.395	82.752.956
Variazione altre attività finanziarie correnti e non correnti	36.011.201	(173.438.297)	(249.119.972)	(257.767.143)
C. Flusso monetario da attività di finanziamento	(84.318.038)		(189.324.710)	
D. Flusso monetario netto dell'esercizio (A+B+C)	65.114.309		124.343.047	
E. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	169.374.387	156.427.001	45.031.340	28.236.317
F. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (D+E)	234.488.696	213.427.001	169.374.387	156.427.001

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(in euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva da fusione per incorporazione	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Riserva di altre componenti		Risultato netto	Totale patrimonio netto
					Cash flow hedge	Utili (perdite) attuariali IAS 19		
Saldi al 31 dicembre 2018	5.377.000.671	-	217.921.729	(438.689.412)	31.344.586	(743.589)	55.159.079	5.241.993.064
Destinazione risultato esercizio 2018	-	2.757.954	-	52.401.125	-	-	(55.159.079)	-
Altre variazioni del risultato complessivo	-	-	-	-	(54.504.375)	(876.323)	-	(55.380.698)
Risultato d'esercizio 2019	-	-	-	-	-	-	(411.250.899)	(411.250.899)
Totale variazioni nell'esercizio 2019	-	2.757.954	-	52.401.125	(54.504.375)	(876.323)	(466.409.978)	(466.631.597)
<i>di cui totale risultato netto complessivo 2019</i>	-	2.757.954	-	-	(54.504.375)	(876.323)	(411.250.899)	(463.873.643)
Saldi al 31 dicembre 2019	5.377.000.671	2.757.954	217.921.729	(386.288.287)	(23.159.789)	(1.619.912)	(411.250.899)	4.775.361.467
Destinazione risultato esercizio 2019	-	-	-	(411.250.899)	-	-	411.250.899	-
Altre variazioni del risultato complessivo	-	-	-	-	52.732.377	-	-	52.732.377
Avanzo da fusione per incorporazione	-	-	3.788.756	-	-	202.096	-	3.990.852
Risultato d'esercizio 2020	-	-	-	-	-	-	(67.812.274)	(67.812.274)
Totale variazioni nell'esercizio 2020	-	-	3.788.756	(411.250.899)	52.732.377	202.096	343.438.625	(11.089.045)
<i>di cui totale risultato netto complessivo 2020</i>	-	-	-	-	52.732.377	202.096	(67.812.274)	(14.877.801)
Saldi al 31 dicembre 2020	5.377.000.671	2.757.954	221.710.485	(797.539.186)	29.572.588	(1.417.816)	(67.812.274)	4.764.272.422

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Il presente prospetto, redatto su base volontaria, riclassifica le poste patrimoniali dello schema principali, per consentire un più rapido raccordo con le informazioni fornite nei capitoli seguenti.

(in euro)	Capitolo	31.12.2020	31.12.2019
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	3	46.353.480	(8.306.584)
Capitale Circolante Operativo	3.2	(188.777.637)	(258.920.423)
Rimanenze (+)		42.344.117	57.574.514
Crediti commerciali (+)		551.996.838	621.246.676
Debiti commerciali (-)		(783.118.592)	(937.741.613)
Altre attività / (passività)	3.3	235.131.117	250.613.839
Altre attività correnti		264.398.876	290.230.425
Altre attività non correnti		58.562.312	40.256.900
Altre passività correnti		(87.830.071)	(79.873.486)
Altre passività non correnti		-	-
FAIR VALUE	4	27.944.774	(27.037.080)
- attivo corrente		428.536.254	696.579.274
- attivo non corrente		200.707.258	100.300.152
- passivo corrente		(413.303.995)	(731.189.440)
- passivo non corrente		(187.994.743)	(92.727.066)
CAPITALE IMMOBILIZZATO E FONDI	5	4.306.225.544	4.072.277.503
Immobilizzazioni	5.1	3.061.084.052	2.956.291.534
Immobilizzazioni		3.061.084.052	2.956.291.534
Partecipazioni	5.2	1.415.818.835	1.419.014.812
Partecipazioni		1.344.755.410	1.411.984.843
Partecipazioni a fair value con transito da conto economico		1.103.223	899.169
Altre attività finanziarie immobilizzate		69.960.202	6.130.800
Fondi Operativi	5.3	(170.677.343)	(303.028.843)
Fondi per benefici ai dipendenti		(14.262.837)	(14.945.114)
Fondi di smantellamento e ripristino siti		(65.975.977)	(64.744.104)
Fondi per rischi e oneri diversi		(78.461.840)	(223.339.625)
Fondi per rischi su partecipazioni		(11.976.689)	-
ATTIVITA' (PASSIVITA') FISCALI	8	52.202.170	83.349.178
Crediti per imposte (non correnti)		2.003.466	25.011.374
Crediti per imposte (correnti)		4.726.816	57.904
(Debiti) per imposte (correnti)		(32.377.691)	(66.255.583)
Attività per imposte anticipate		89.313.941	124.535.483
(Passività per imposte differite)		(11.464.362)	-
CAPITALE INVESTITO NETTO		4.432.725.968	4.120.283.017
Fondi per rischi su attività Non Energy	9	(299.340.605)	(265.886.514)
Attività (Passività) in dismissione	1.5	64.114.514	503.624.764
CAPITALE INVESTITO NETTO COMPLESSIVO		4.197.499.877	4.358.021.267
PATRIMONIO NETTO	6	4.764.272.422	4.775.361.467
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO	7	(566.772.545)	(417.340.200)
Attività finanziarie correnti (-)		(1.335.817)	(1.335.817)
Attività finanziarie correnti verso società controllate e collegate (-)		(617.348.249)	(537.995.906)
Attività finanziarie non correnti verso società controllate e collegate (-)		(498.711.324)	(614.074.868)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (-)		(234.488.696)	(169.374.387)
Debiti e altre passività finanziarie (non correnti) (+) (*)		357.291.234	330.538.519
Debiti e altre passività finanziarie (correnti) (+) (*)		104.603.099	70.082.727
Passività finanziarie correnti verso società controllate e collegate (+)		323.217.208	504.819.532
TOTALE COPERTURE		4.197.499.877	4.358.021.267



Note illustrative al bilancio separato al 31 dicembre 2020

1. INTRODUZIONE

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio separato di Edison Spa al 31 dicembre 2020, composto da Conto economico, prospetto delle Altre componenti di conto economico complessivo, Stato patrimoniale, Rendiconto finanziario, Prospetto di variazione del patrimonio netto nonché le correlate Note illustrative. Questo bilancio è stato predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards IFRS* emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB"), in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 17 febbraio 2021, ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio separato che è assoggettato a revisione contabile da parte della società KPMG Spa in base all'incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2020 e attribuito ai sensi del Decreto Legislativo del 27 gennaio 2010 n. 39, con una durata di nove esercizi (2020-2028).

I valori esposti nelle Note illustrative al Bilancio separato, ove non diversamente specificato, sono esposti in milioni di euro.

1.1 Principi contabili di nuova applicazione

Nella redazione del bilancio separato i principi contabili e i criteri di valutazione applicati sono conformi a quelli utilizzati per il Bilancio separato 2019. Nell'esercizio sono state adottate alcune modifiche agli IFRS tra cui si segnala in particolare:

- all'**IFRS 3 "Business combination"** che fornisce dei chiarimenti per determinare se una transazione debba essere contabilizzata come una business combination ovvero come un'acquisizione di asset. Queste modifiche sono applicabili ai bilanci consolidati di Gruppo;
- alcune modifiche **all'IFRS 9 e all'IFRS 7** in tema di "Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse" (cd. IBOR reform) che si applicano esclusivamente alle relazioni di copertura direttamente interessate dalla riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse. Gli emendamenti prevedono eccezioni affinché le società possano continuare ad applicare i requisiti della hedge accounting presupponendo che il tasso di interesse di riferimento su cui il rischio coperto o i flussi di cassa dell'elemento coperto o i flussi di cassa dello strumento di copertura non siano modificati a seguito della riforma IBOR.

Non si segnalano effetti significativi sul bilancio separato 2020.

1.2 Schemi di bilancio adottati dalla Società

Si ricorda che a partire dal Bilancio separato al 31 dicembre 2018, Edison Spa, prendendo spunto dai numerosi progetti che lo IASB sta sviluppando in tema di "**Effective Communication**", ha optato per introdurre una nuova modalità di esposizione che renda la comunicazione di bilancio più rilevante e maggiormente efficace tenendo in considerazione la materialità dell'informazione e le aspettative dei suoi *Stakeholders*. Con tale finalità le note al bilancio sono state riviste e suddivise in capitoli per argomenti omogenei anziché per linee di bilancio. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto illustrato nel Bilancio separato 2018.

Con riferimento agli effetti correlati all'applicazione del principio IFRS 5 si rimanda a quanto commentato nel seguente paragrafo 1.4.

Gli schemi di bilancio primari adottati hanno le seguenti caratteristiche:

- il **Conto economico** è scalare con le singole poste analizzate per natura ed evidenzia le Altre componenti di conto economico complessivo in cui sono riportate le componenti del risultato sospese a patrimonio netto;
- nello **Stato patrimoniale** le attività e le passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e oltre 12 mesi dalla data di bilancio;
- il **Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide** è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7;
- il prospetto **Variazione del patrimonio netto** evidenzia separatamente i flussi inerenti alle componenti della riserva di altre componenti del risultato complessivo.

- A integrazione di tali schemi è stato inserito, su base volontaria, uno **Stato patrimoniale riclassificato** che consente un più rapido raccordo con le informazioni fornite nei capitoli seguenti delle note illustrative.

1.3 COVID 19

L'esercizio 2020 è stato dominato dalla pandemia COVID-19, che ha determinato in buona parte del mondo uno stato di emergenza sanitaria destinata a proseguire probabilmente anche per buona parte del 2021, e a cui i diversi Paesi, seppur nella differenza delle misure adottate, hanno risposto con la chiusura di tutte le attività commerciali, manifatturiere e dei servizi considerati non strettamente essenziali, al fine di arginare la diffusione del contagio. Il virus ha avuto un impatto immediato sull'economia mondiale, in recessione per tutto il 2020.

Durante l'emergenza COVID-19 Edison ha continuato a operare, salvaguardando la salute dei propri dipendenti e fornitori, per assicurare la continuità delle forniture di energia elettrica e gas e supportare le strutture ospedaliere, garantendo in questo modo un servizio essenziale per il Paese.

L'emergenza sanitaria ha determinato un significativo peggioramento dello scenario macroeconomico con effetti sia sulla domanda sia sui prezzi di energia elettrica e gas, nonché sul possibile deterioramento della solvibilità delle controparti.

Secondo i dettami CONSOB e ESMA la Società ha condotto analisi approfondite sulle tematiche più sensibili e più soggette a variabilità correlate alla presente situazione di emergenza. Particolare attenzione è stata dedicata alla valutazione della recuperabilità dei crediti, alla tenuta di valore degli asset, dell'avviamento e delle partecipazioni in società controllate e collegate, all'efficacia delle operazioni di copertura in essere.

Complessivamente, gli impatti del COVID-19 sui risultati di Edison Spa nell'esercizio 2020 sono stati contenuti a livello di risultato operativo - anche grazie ai margini di flessibilità assicurati dal parco impianti di generazione elettrica e dai contratti di import gas Long Term - ma si riflettono sulle svalutazioni di alcune partecipazioni in società controllate che operano nel comparto *downstream* dei servizi energetici i cui risultati sono stati impattati dall'emergenza sanitaria.

A seguito dell'importante contrazione dello scenario di riferimento e dei volumi gas e power venduti, i ricavi sono passati da 6.267 milioni di euro al 31 dicembre 2019 ai 4.486 milioni di euro al 31 dicembre 2020 (-28,4%); analoga tendenza è stata registrata sui costi che sono passati dai 6.009 milioni di euro al 31 dicembre 2019 ai 4.126 milioni di euro al 31 dicembre 2019 (-31,3%).

Non si segnalano, invece, impatti di rilievo sulle poste finanziarie, mentre sono riflessi alcuni effetti positivi alla voce imposte, correlati a specifiche normative fiscali emesse a sostegno delle aziende per far fronte al periodo di emergenza. La Società continuerà a monitorarne l'evoluzione della situazione a supportare sia le necessità operative, sia i piani di sviluppo del *business* grazie al favorevole livello di indebitamento e ad una struttura finanziaria solida che assicura riserve di liquidità adeguate.

1.4 Informazioni relative all'applicazione del principio IFRS 5

1.4.1 Cessione delle attività riferite al *business Exploration & Production*

Si ricorda che nel Bilancio separato abbreviato al 30 giugno 2019 e successivamente nel Bilancio separato 2019, a seguito dell'accordo del 4 luglio 2019 per la vendita da Edison a Energean del 100% di Edison *Exploration & Production* Spa e delle sue partecipazioni operanti in Italia e all'estero nel settore esplorazione e produzione di idrocarburi, il *business E&P*, tenuto conto della significatività e della sua specificità, è stato trattato come Attività in dismissione (*Discontinued Operations*) in accordo con il principio IFRS 5, che prevede che le attività e passività in dismissione siano valutate al minore tra il valore di carico ed il *fair value* al netto dei costi di vendita. Il prezzo di vendita era stato determinato tramite un meccanismo di *locked box* alla data del 31 dicembre 2018.

Nel corrente esercizio, in data 2 aprile 2020 e 28 giugno 2020, sono stati sottoscritti alcuni *amendments* dei termini dell'accordo di compravendita del 4 luglio 2019, riguardanti tra l'altro l'esclusione dal perimetro dell'operazione degli asset E&P situati in Algeria (a seguito della mancata autorizzazione da parte del Ministro dell'Energia Algerino) e di Edison Norge AS a cui fanno capo gli asset E&P situati in Norvegia, oltre alcune revisioni dei corrispettivi.

In data 17 dicembre 2020, Edison ed Energean hanno dato esecuzione agli accordi sottoscritti, l'*enterprise value* delle attività oggetto di dismissione è stato pari a 284 milioni di USD (alla data di riferimento della transizione – *locked box*

date – del 31 dicembre 2018), con un impatto positivo di circa 230 milioni di USD, a cui si aggiunge anche la cassa netta generata tra il 1° gennaio 2019 e il *closing* dalle attività oggetto della cessione. L'accordo prevede un corrispettivo ulteriore fino a 100 milioni di USD subordinato all'entrata in produzione del campo gas Cassiopea in Italia; tale corrispettivo sarà determinato sulla base delle quotazioni del gas (PSV) rilevate al momento dell'entrata in produzione del campo prevista nel primo trimestre 2024. L'acquirente assumerà infine i futuri obblighi di *decommissioning*. A seguito della cessione Edison Spa ha incassato circa 220 milioni di euro

Nel presente bilancio separato al 31 dicembre 2020 le poste residue, riferite alla cessione della partecipazione detenuta nella Edison E&P Spa e trattate come *Discontinued Operations*, si sostanziano nei seguenti valori:

Stato patrimoniale Discontinued Operations E&P (in milioni di euro)	31.12.2020
Altre attività non correnti	53
Altre attività correnti	3
Attività in dismissione	56
Fondi per rischi e oneri diversi	59
Passività in dismissione	59

- le **attività in dismissione** sono riferite per:
 - 53 milioni di euro al valore attuale dell'ulteriore corrispettivo previsto dal contratto (fino a 100 milioni di USD subordinato all'entrata in produzione del campo gas Cassiopea in Italia); tale corrispettivo è stato determinato sulla base delle quotazioni del gas PSV rilevate al momento dell'entrata in produzione del campo prevista nel primo trimestre 2024;
 - 3 milioni di euro, un ulteriore conguaglio prezzo incassato nei primi giorni del mese di gennaio 2021;
- le **passività in dismissione**, pari a 59 milioni di euro, comprendono sostanzialmente fondi rischi di natura fiscale e ambientale di cui 12 milioni di euro accantonati nel corso dell'esercizio (come più estensivamente commentato in calce al presente paragrafo "Passività riferite al business E&P");
- il **risultato netto da discontinued operations**, è negativo per 186 milioni di euro e comprende per 182 milioni di euro la perdita riveniente dalla cessione della partecipazione e per circa 14 milioni di euro i costi accessori alla vendita stessa e alla valutazione di alcune *indemnities* previste contrattualmente iscritte tra le passività in dismissione. Sono inoltre ricompresi gli effetti rivenienti dalle operazioni di copertura di *cash flow hedge* per ridurre il rischio cambio Euro/USD riferito alla parte fissa del prezzo di vendita della partecipazione ivi inclusi gli interessi maturati alla data del bilancio, sono state positive per circa 10 milioni di euro; tali derivati sono stati iscritti a rettifica del risultato da *Discontinued Operations*, in quanto parte variabile in funzione dell'andamento del cambio.

Passività riferite al business E&P

Attività fraudolente a danno della società Edison Norge AS

Con riferimento alla frode, perpetrata a fine 2019 ai danni di Edison Norge AS ("EN"), la società norvegese, ora in fase di cessione, ha avviato una serie di attività volte al recupero delle somme sottratte (circa 12,5 milioni di euro).

Si tratta di azioni legali nei confronti di società dell'estremo oriente, che hanno ricevuto, direttamente e indirettamente, i pagamenti, e nei confronti degli intermediari finanziari, che a tali pagamenti hanno acconsentito.

Le vertenze rimangono al di fuori del perimetro delle attività di Edison Norge oggetto di cessione; sarà, quindi, Edison a gestire i procedimenti volti al recupero delle somme e al risarcimento del danno.

Edison Spa – Ministero dell'Ambiente – richiesta di risarcimento danni ambientali

Il 31 maggio 2018 il Ministero dell'Ambiente ha notificato a Edison una richiesta di risarcimento dei presunti danni ambientali derivanti dall'attività di reiniezione nel pozzo Vega 6 delle acque di strato e processo, operata dalla piattaforma Vega A.

La richiesta di risarcimento è quantificata per un importo massimo complessivo di circa 80 milioni di euro.

I fatti di cui trattasi sono stati già oggetto di un procedimento penale dichiarato estinto dal giudice competente.

Edison ritiene che tale richiesta di risarcimento sia totalmente priva di fondamento dal momento che le attività di cui trattasi non costituendo una fattispecie illecita, ma, al contrario, autorizzata secondo la normativa applicabile, non hanno prodotto alcun danno ambientale, né alcun rischio di inquinamento geologico, della falda o del mare.

Conseguentemente la Società si è costituita in giudizio domandando la reiezione totale delle domande del Ministero dell'Ambiente.

A seguito dell'accordo intervenuto per la cessione del *business E&P nel luglio del 2018, la neocostituita Edison Exploration and Production S.p.A. ("Edison E&P") si è assunta la passività relativa a questa vertenza. Successivamente, a seguito della sottoscrizione del contratto di cessione dell'intero capitale di Edison E&P ad Energean Capital Ltd (con esecuzione il 17 dicembre 2020), Edison, con riferimento a tale contenzioso, ha assunto piena manleva a favore dell'acquirente. Per questo la stessa Edison ha ritenuto opportuno, in via del tutto prudentiale, prevedere un onere correlato a tale contenzioso. Tale valore, insieme a stime di altri oneri connessi alla cessione, è iscritto nel risultato netto da *Discontinued Operations*.*

Contenziosi ICI e IMU su piattaforme a mare per estrazione idrocarburi

Anche a seguito della dismissione delle attività E&P, in particolare in Italia, Edison spa è rimasta responsabile delle eventuali passività che possono derivare dalle richieste avanzate di alcuni comuni costieri di assoggettare ad imposte locali le piattaforme offshore per le annualità anteriori alla locked box date (1^a gennaio 2019), prevista nel contratto con Energean.

Come noto, anche a seguito di sentenze della Corte di Cassazione emesse nel 2016, è stata affermata la assoggettabilità ad ICI/IMU delle piattaforme offshore per la estrazione di idrocarburi situate nelle acque territoriali, pur non individuando se e quale fosse il criterio di ripartizione della competenza territoriale rispetto ai comuni costieri e soprattutto ritenendo soggette ad accatastamento beni che, non essendo sulla terraferma, per la normativa non risultano accatastabili.

Peraltro, si deve notare che a decorrere dal 2016, a seguito dell'introduzione della c.d. normativa "imbullonati" che esclude il valore degli impianti dal valore catastale e quindi dalla base imponibile delle imposte locali, la questione doveva considerarsi superata per gli impianti/piattaforme. Inoltre, dal 2020 è stata introdotta una specifica imposta, essenzialmente dovuta all'Erario, per le piattaforme offshore e per il solo valore della struttura emersa dall'acqua.

Si segnala che è attualmente in corso la finalizzazione degli accordi transattivi con i comuni adriatici che vantavano pretese per le piattaforme del campo Rospo Mare per tutte le annualità in contestazione, mentre alcuni comuni (in particolare Scicli e Porto Sant'Elpidio), con i quali erano stati raggiunti accordi per la definizione delle controversie in essere, nei quali si riconoscevano come non dovute le imposte dal 2016, hanno avanzato pretese anche per gli anni successivi, del tutto illegittimamente ed in aperto contrasto con gli impegni presi.

Gli oneri che si stimano come probabili sono coperti da adeguati fondi rischi.

1.4.2 Disposal Group - Cessione Infrastrutture distribuzione gas

In data 13 gennaio 2021, Edison Spa ha firmato un accordo con 2i Rete Gas, società partecipata dai fondi di investimento gestiti da F2i, Ardian e APG, per la vendita del 100% della partecipazione in Infrastrutture Distribuzione Gas (IDG), che gestisce le reti e gli impianti per la distribuzione del gas in 58 Comuni di Abruzzo, Emilia Romagna, Lazio, Lombardia e Veneto, è presente in 17 ambiti territoriali minimi (Atem) e annovera 152 mila clienti. Il closing di questo accordo, che è soggetto all'approvazione dell'Antitrust, è previsto entro il primo quadrimestre 2021

La partecipazione, oggetto di dismissione, è considerata *Disposal Group* ai sensi dell'IFRS 5, pertanto il valore è stato iscritto nello stato patrimoniale tra le "attività in dismissione" per un valore di 38,5 milioni di euro, comprensivo inoltre della riclassifica di una quota di avviamento allocata alla stessa per circa 29 milioni di euro.

1.5 Fusione transfrontaliera per incorporazione di Edison International Holding NV

21 settembre 2020 - Il Consiglio di Amministrazione di Edison, nella riunione del 17 settembre 2020 ha approvato, ai sensi degli articoli 2502 e 2505 del Codice Civile e del Decreto Legislativo n. 108/2008, il progetto di fusione transfrontaliera per incorporazione in Edison Spa di Edison International Holding NV (società di diritto olandese

direttamente e interamente controllata da Edison Spa) è stato iscritto in data 18 settembre 2020 presso il Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi.

La fusione della società Edison International Holding, posseduta al 100%, è avvenuta con efficacia verso terzi dal 1° dicembre 2020, l'operazione si inquadra nella strategia di riposizionamento strategico del Gruppo in Italia e si accompagna a una conseguente riduzione dei costi di struttura, una semplificazione dei flussi finanziari e della struttura societaria del Gruppo.

L'operazione, "under common control", è stata contabilizzata in continuità di valore. Più in particolare, si è proceduto con l'iscrizione degli elementi patrimoniali dell'incorporata all'ultimo valore contabile, e l'iscrizione in una apposita riserva del patrimonio netto di Edison Spa di un **avanzo da fusione**, per effetto dell'eliminazione della partecipazione nella società incorporata Edison International Holding NV, inferiore all'eliminazione del valore del Patrimonio netto.

La seguente tabella ne illustra gli effetti:

(in migliaia di euro)	
Patrimonio netto al 1° dicembre 2020 di Edison International Holding NV	121845
Valore della partecipazioni	118.056
Avanzo da fusione Edison International Holding NV al 1° dicembre 2020	3.789

Si riporta una schema sintetico dei valori che sono stati inclusi nello stato patrimoniale di Edison Spa, riveniente dalla fusione, con data 1° dicembre 2020:

(in milioni di euro)	1.12.2020
ATTIVITA'	
Partecipazioni	58
Attività finanziarie non correnti verso società controllate e collegate	54
Totale attività non correnti	112
Attività finanziarie correnti verso società controllanti controllate e collegate	34
Totale attività correnti	34
Totale attività	146
PASSIVITA'	
Totale patrimonio netto	122
Fondi per rischi su partecipazioni	22
Totale passività non correnti	22
Debiti finanziari correnti verso società controllate e collegate	2
Totale passività correnti	2
Totale passività e patrimonio netto	146

Nel seguito si riportano alcune informazioni relative alle poste patrimoniali che sono state incluse nella Edison Spa, e più in particolare:

- **Partecipazioni** sono riferite per:
 - 1) 10 milioni di euro nella **Elpedison BV**, società paritetica partecipata al 50% con HELLENIC PETROLEUM, e che a sua volta detiene il 100% nella società greca Elpedison SA, operatore *leader* nel mercato libero dell'energia con sede in Maroussi (Atene). E' il primo operatore privato energetico in Grecia e fornitore alternativo di energia elettrica e di gas naturale in tutti i segmenti del mercato. ELPEDISON Sa gestisce due centrali alimentate a gas naturale a Thisvi e a Salonicco con una capacità totale installata pari a 820 MW e serve circa 150.000 clienti.;
 - 2) 48 milioni di euro per il 50% nella **IGI Poseidon**, società sostenitrice di lunga data degli obiettivi europei di sicurezza dell'approvvigionamento di gas, promuovendo tre progetti di gasdotti: il gasdotto Poseidon, l'IGB Pipeline e l'EastMed Pipeline.
- Il **Progetto Poseidon**: rappresenta una valida opzione multi-sorgente per completare il Corridoio SouthernGas e per collegare il volume di gas aggiuntivi e diversificati, in termini di fonti e rotte, disponibili

ai confini greci, con i mercati UE e SEE. Il progetto rappresenta un fattore chiave per una parziale diversificazione delle rotte per gli approvvigionamenti esistenti attraverso il Mar Nero e per il trasporto di nuove e diversificate fonti dal Mediterraneo orientale, in sinergia con le nuove scoperte *offshore* che possono essere messe a disposizione del mercato UE grazie al Progetto EastMed.

- Il **progetto EastMed** rappresenta un gasdotto *offshore/onshore*, che consentirà il trasporto di inizialmente 10 miliardi di metri cubi/anno di gas naturale dalle significative riserve scoperte nella regione del Mediterraneo orientale alla Grecia continentale, attraverso Cipro e Creta, e in congiunzione con l'*offshore* sezione del gasdotto Poseidon, in Italia.
- Il **progetto IGB** rappresenta l'interconnettore tra la Grecia e la Bulgaria fornendo un collegamento diretto tra i due sistemi nazionali di gas naturale. Attualmente è progettato per una capacità di 3 miliardi di metri cubi/anno con la possibilità di potenziarlo fino a 5 miliardi di metri cubi/anno, e fungerà da infrastruttura strategica per il trasporto del gas fornendo la diversificazione dell'approvvigionamento di gas al mercato del gas bulgaro e dell'Europa sudorientale;
- **Attività finanziarie non correnti verso società controllate e colegate** sono riferite principalmente al finanziamento concesso a Elpedison Sa relativo alle quote a lungo;
- **Attività finanziarie correnti verso società controllate e colegate** sono riferite principalmente al conto corrente verso Edison Spa per 31 milioni di euro, valore poi eliso con la relativa contropartita del debito, e per 3 milioni di euro alla quota breve per il finanziamento concesso a Elpedison Sa;
- **Fondo rischi su partecipazioni** è riferito alla partecipazione nella Elpedison Sa, costituito nei precedenti esercizi a fronte delle perdite realizzate dalla società.

2. PERFORMANCE

2.1 Principali attività della capogruppo

Nell'ambito delle diverse società del Gruppo, la Capogruppo Edison Spa è responsabile dell'indirizzo strategico, della pianificazione, del controllo, della gestione finanziaria, del rischio e del coordinamento delle attività.

In particolare:

- fornisce alle società del Gruppo servizi a supporto del *business* e delle attività operative, quali servizi amministrativi, fiscali, legali, di approvvigionamento, di gestione del personale, di *information technology* e di comunicazione, oltre che di *risk management* attraverso la gestione di derivati finanziari relativi a *commodity* energetiche, al fine di ottimizzare le risorse disponibili e utilizzare, in modo efficiente, il *know-how* esistente, mettendo a disposizione delle società controllate l'uso di spazi per uffici e per aree operative, nonché i servizi relativi al loro utilizzo. Tali servizi sono regolati da appositi contratti di servizio *intercompany*;
- nel comparto energia elettrica gestisce la produzione delle centrali termoelettriche e idroelettriche, l'acquisto, la vendita e lo scambio di energia elettrica nonché della capacità di trasporto di energia elettrica e le relative vendite al mercato all'ingrosso sia sui mercati a termine sia sui mercati *spot* in Italia ed all'estero;
- nel comparto idrocarburi svolge attività di importazione di gas con contratti di *long-term* e vendita di idrocarburi per gli usi termoelettrici e le attività di compravendita sul mercato grossista anche attraverso la contrattualizzazione di capacità di stoccaggio e trasporto di combustibili fossili e dei relativi diritti. Nel settore del gas *mid-stream*, è presente insieme a *partner* internazionali con alcuni importanti progetti per lo sviluppo di infrastrutture di trasporto gas estero, e in Italia nella filiera dello *Small Scale LNG*.

Inoltre, con riferimento al modello di *business* che prevede la separazione delle attività di vendita al segmento *retail* (mercato civile e industriale), Edison Spa fornisce altresì alla sua controllata Edison Energia Spa l'energia e il gas necessari a coprire il suo fabbisogno ottimizzandone l'approvvigionamento sia in termini di volumi sia di prezzo; è altresì presente indirettamente attraverso le sue controllate nei settori specifici, quali produzione eolica, termoelettrica e idroelettrica, nonché nel segmento dei servizi energetici attraverso, capofila delle rispettive filiere di *business*, Edison Renewables S.r.l. (per il tramite delle sue controllate, e più in particolare da E2i Energie Speciali S.r.l.), e Fenice Spa. Rimangono inoltre in capo a Edison, tramite la controllata Edison International Spa, alcune attività di esplorazione e coltivazione idrocarburi.

Come riportato più dettagliatamente nelle pagine precedenti (paragrafo 1.4 "Informazioni relative all'applicazione del principio IFRS 5"), in data 17 dicembre 2020 Edison ha perfezionato la vendita del 100% delle azioni di Edison Exploration & Production Spa. Con questa operazione Edison attua la propria strategia di uscita dal settore dell'esplorazione e produzione di idrocarburi per focalizzarsi sullo sviluppo delle rinnovabili e dell'efficienza energetica in linea con gli obiettivi di decarbonizzazione del Paese.

2.2 Eventi di rilievo

Ad integrazione di quanto più estensivamente commentato in Relazione sulla Gestione con riferimento agli eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2020 della Edison Spa, vengono di seguito richiamate le principali operazioni ed i relativi effetti sul bilancio 2020.

Edison: la garanzia della continuità dei servizi essenziali, la solidarietà a sostegno del Paese e le iniziative di "Edison per l'Italia" a favore dei clienti da parte della controllata Edison Energia

Edison durante l'emergenza COVID-19 ha contribuito al sostegno del Paese garantendo un servizio essenziale e imprescindibile attraverso la piena operatività delle sue 200 centrali elettriche e delle attività di servizi energetici e di fornitura di energia nei siti dei suoi clienti. Edison Spa in questa particolare circostanza ha proseguito concretamente il suo impegno di vicinanza e collaborazione con le comunità e i territori in cui opera donando circa 2 milioni di euro, per sostenere la realizzazione dell'ospedale di Fiera Milano e aiutare strutture sanitarie delle regioni maggiormente colpite, oltre che per aiutare la ricerca dell'Ospedale Sacco di Milano nell'individuazione delle strategie diagnostiche e

terapeutiche più efficaci contro la pandemia. Inoltre, Edison ha lanciato anche una campagna di crowdfunding tra i suoi dipendenti, raggiungendo una raccolta di 200 mila euro, cifra che la società stessa ha raddoppiato portandola a 400 mila euro da destinare ai progetti di aiuto immediato alle famiglie e ai territori, come quelli di mutuo soccorso per le fasce più deboli della popolazione e la consegna a domicilio dei beni di prima necessità. Con Edison per l'Italia, la controllata Edison Energia Spa è stata il primo operatore a livello nazionale a lanciare un piano per andare incontro alle difficoltà dei clienti più colpiti dal blocco delle attività produttive, come lavoratori in cassa integrazione e le partite Iva, consentendo il rinvio del pagamento delle bollette di luce e gas giugno, in attesa del progressivo ripristino delle attività produttive.

La BEI a fianco di Edison per gli investimenti nella sostenibilità

2 luglio 2020 - La banca dell'Unione europea (BEI) sostiene il piano di investimenti green di Edison con 450 milioni di euro nella forma di due linee di credito firmate nel mese di giugno: un *Green Framework Loan* di 300 milioni di euro per lo sviluppo di un portafoglio di progetti di efficienza energetica e nel settore delle rinnovabili sul territorio nazionale e un prestito di 150 milioni di euro per il rifacimento della centrale a gas di Marghera (Venezia). Entrambi i finanziamenti hanno durata di 15 anni e sono a condizioni estremamente competitive. Per Edison gli investimenti oggetto del sostegno BEI rientrano nella strategia di consolidamento della società quale operatore responsabile con un modello di *business* sostenibile, allineato agli obiettivi stabiliti dal Piano Nazionale per l'Energia e il Clima.

Fusione di EDF EN Italia Spa e EDF EN Services Srl in Edison Renewables Srl (ex EPER)

Nel mese di maggio la società EDF EN Italia Spa si è fusa in Edison Partecipazioni Energie Rinnovabili Srl (ex EPER), la quale contestualmente alla fusione ha modificato la propria denominazione sociale in Edison Renewables Srl; successivamente, in data 1° luglio 2020, anche la società EDF EN Services Italia Srl è stata fusa in Edison Renewables Srl. I valori di carico delle due partecipazioni detenute al 100% da Edison Spa, sono stati portati ad incremento del valore della partecipazione in Edison Renewables Srl, anche essa detenuta al 100% da Edison Spa.

Edison: acquisto del 100% della società MF Energy Srl

Nel mese di luglio Edison ha acquisito il 100% della società MF Energy Srl ad un prezzo di 4,5 milioni di euro. MF Energy Srl è una società attiva *inter alia* nella progettazione, commercializzazione, promozione, costruzione, installazione e gestione impianti per la produzione di energia elettrica, sfruttando fonti rinnovabili e/o tradizionali ivi compresa quella solare.

La società è l'esclusiva titolare di un progetto autorizzato per la realizzazione di un impianto a tecnologia solare-termica avente una potenza complessiva autorizzata, pari a 41 MW, da realizzarsi in Sicilia nel comune di Aidone (EN), e di tutti i diritti ad esso riconducibili.

Edison: esiti della conversione volontaria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. Variazione della composizione del capitale sociale

5 agosto 2020 - Edison ha reso noto che nel periodo di conversione volontaria delle azioni di risparmio Edison Spa (quotate sul Mercato Telematico Azionario MTA della Borsa Italiana) in azioni ordinarie Edison Spa (non quotate sul MTA), periodo esteso per assicurare l'effettività dell'esercizio in considerazione dell'emergenza epidemiologica COVID19 e dei relativi conseguenti provvedimenti normativi dal 14 aprile 2020 al 31 luglio 2020, sono state presentate richieste di conversione per complessive n. 165.932 azioni di risparmio, pari allo 0,151% del capitale rappresentato della stessa categoria. Per l'effetto della conversione, il capitale sociale di Edison Spa, invariato nell'ammontare, risulta suddiviso in n. 5.267.390.650 azioni ordinarie e in n. 109.610.021 azioni di risparmio del valore nominale di euro 1,00 cadauna.

Edison e Q8 insieme per un deposito costiero Small Scale di GNL nel porto di Napoli

In data 1° ottobre 2020, è stato presentato alla Naples Shipping week il progetto congiunto di Edison e Kuwait Petroleum Italia (Q8) per un deposito costiero Small Scale GNL nella Darsena Petroli del Porto di Napoli. La strategia di investimento è stata confermata dal riconoscimento di un finanziamento europeo per la sua progettazione, grazie ai fondi CEF per l'ingegneria autorizzativa. Il progetto, sfruttando le sinergie derivanti dalla collaborazione tra due primari

operatori energetici e l'integrazione con gli impianti già presenti a Darsena Petroli, garantisce solidità industriale alla realizzazione e alla gestione futura dell'infrastruttura.

L'ubicazione di un deposito costiero nella Darsena Petroli del Porto di Napoli, renderà facilmente disponibile il gas naturale liquido come combustibile, marittimo e terrestre, in tutta l'area del Tirreno Centro-Meridionale e consentirà al Porto di Napoli di costruire un polo di attrazione preferenziale per i traffici dei mezzi navali a minore impatto ambientale incentivando i settori turistici e commerciali dell'area.

Edison con il gruppo ENAGAS per lo small scale LNG nel mediterraneo

23 ottobre 2020- Edison e Scale Gas Solutions, controllata di Enagàs e specializzata nello small scale GNL, hanno finalizzato l'operazione con la quale la società spagnola rileva il 19% delle quote di Depositi Italiani GNL. A seguito dell'operazione l'assetto azionario di Depositi Italiani GNL sarà: 51% Pir, 30% Edison e 19% Scale Gas Solutions. Le due aziende hanno concordato di collaborare per lo sviluppo dello Small Scale GNL nel Mediterraneo, promuovendo la creazione di una solida filiera di approvvigionamento di GNL dai terminali GNL di Enagàs nel Mediterraneo, guidati dal terminale di Barcellona, fino ai clienti Edison, e favorendo la sostenibilità attraverso l'introduzione del GNL come combustibile alternativo.

Edison e la tecnologia di Ansaldo Energia insieme per la transizione energetica

In data 17 novembre 2020 Edison ha annunciato che la turbina a gas ad alta efficienza GT36 di "classe H", la cosiddetta "Monte Bianco", vero e proprio esempio di eccellenza italiana prodotta da Ansaldo Energia, è stata ultimata e partirà dallo stabilimento di Cornigliano nel Porto di Genova per essere installata nel cuore del nuovo ciclo combinato a gas di ultima generazione attualmente in corso di realizzazione a Marghera.

La nuova turbina alimenterà il nuovo ciclo combinato a gas di Marghera Levante, che sarà l'impianto termoelettrico più efficiente in Europa, avrà una potenza elettrica complessiva di 780 MW e un rendimento energetico pari al 63%, il più alto reso disponibile oggi dalla tecnologia. Questo si traduce in un abbattimento delle emissioni specifiche di CO₂ del 40% rispetto alla media dell'attuale parco termoelettrico italiano e di quelle di ossidi di azoto (NO_x) di oltre il 70%. L'investimento complessivo per la realizzazione della nuova centrale termoelettrica ammonta a oltre 300 milioni di euro. L'impianto entrerà in esercizio nel 2022.

Incremento della quota di partecipazione in Frendy Energy del 4,04%

Nel mese di dicembre è stato acquisito un ulteriore 4.04% nella partecipazione in Frendy Energy, per un valore inferiore al milione di euro. Pertanto dopo tale acquisizione la quota di partecipazione nella Frendy Energy sale al 76,97%.

Il mercato di riferimento per le attività del Gruppo Frendy è quello della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili attraverso impianti idroelettrici di piccole dimensioni, i cosiddetti impianti mini-idroelettrici, di potenza compresa tra 50 KW e 500 KW. L'area geografica in cui l'impresa focalizza il proprio ambito d'azione è concentrato sul territorio nazionale, prevalentemente nel Nord Italia tra Lombardia e Piemonte, con un'attenzione specifica alle province di Novara e di Pavia, in considerazione dell'alta concentrazione di canali irrigui regimati e salti su corsi d'acqua di medie e piccole dimensioni non ancora sfruttati. Il mini-idroelettrico si configura attualmente in Italia come il comparto più in evoluzione del settore idroelettrico, le principali motivazioni di tale evoluzione sono (i) il recente sviluppo di tecnologie in grado di sfruttare piccoli salti e portate moltoridotte per la produzione di energia elettrica preservando al contempo l'efficienza complessiva del sistema; (ii) un sistema incentivante che risulta premiante per gli impianti di piccola taglia, rispetto a quelli di grandi dimensioni; (iii) un notevole potenziale ancora non sfruttato, al contrario di quanto si verifica per il cosiddetto «grande idroelettrico». Ad oggi il mercato degli impianti al di sotto di 1 MW rappresenta un settore in crescita.

Edison annuncia la firma dell'accordo di cessione di Edison Norge a Sval Energi

30 dicembre 2020- Edison ha firmato un accordo con Sval Energi per la cessione, tramite la controllata Edison International Spa, del 100% di Edison Norge AS a cui fanno capo le attività del settore esplorazione e produzione di idrocarburi del Gruppo situati in Norvegia rimasti esclusi dal perimetro della vendita di Edison E&P a Energean.

L'accordo è determinato sulla base di un enterprise value pari a 300 milioni USD al 1° gennaio 2020 e l'impatto sulla posizione finanziaria netta di Edison ad oggi è stimato sensibilmente superiore a tale valore. Il closing dell'operazione

è previsto entro il primo semestre del 2021 ed è soggetto alle approvazioni necessarie per questo tipo di operazioni da parte delle autorità norvegesi.

Edison firmati gli accordi con F2i per l'acquisto del 70% di E2i Energie Speciali e con 2i Rete Gas per la cessione di Infrastrutture Distribuzione Gas

13 gennaio 2021 - Edison ha firmato un accordo con F2i Fondi Italiani per le Infrastrutture, per rilevare il 70% di E2i Energie Speciali, società *leader* nel settore eolico già consolidata integralmente da Edison che detiene la restante quota del 30%, risolvendo dunque la *partnership* avviata nel 2014.

Al *closing* dell'operazione, prevista nel primo trimestre del 2021, il parco di produzione rinnovabile controllato e consolidato da Edison avrà una capacità installata complessiva di oltre 1 GW1.

Alla stessa data Edison ha firmato un secondo accordo con 2i Rete Gas, società partecipata dai fondi di investimento gestiti da F2i, Ardian e APG, per la vendita del 100% di Infrastrutture Distribuzione Gas (IDG), società interamente posseduta da Edison.

Il *closing* di questo secondo accordo, che è soggetto all'approvazione dell'Antitrust, è previsto entro il primo quadrimestre 2021. Nel bilancio di Edison Spa la partecipazione è stata classificata come "*Disposal Group*".

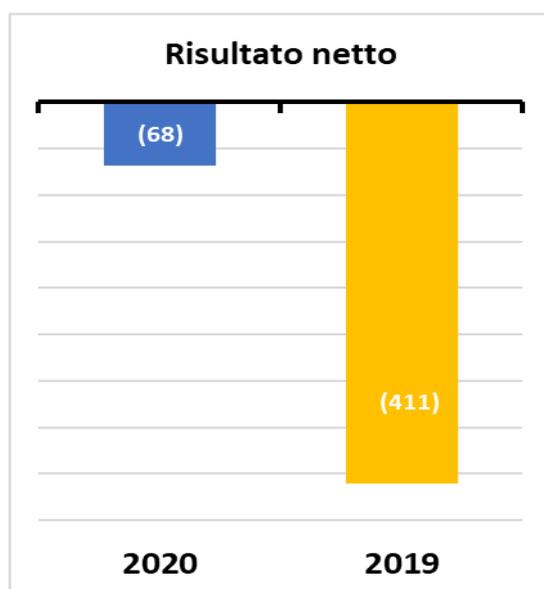
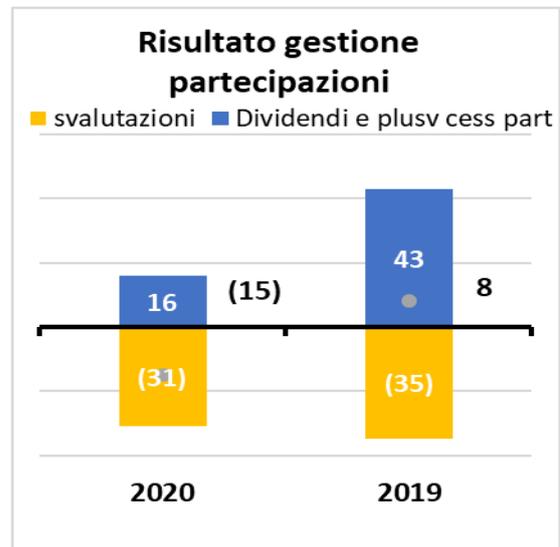
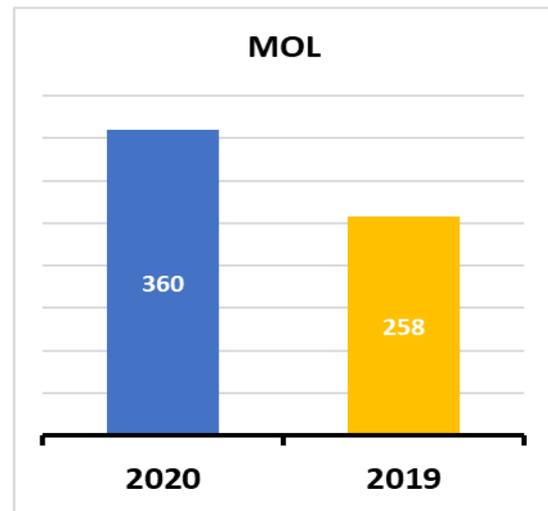
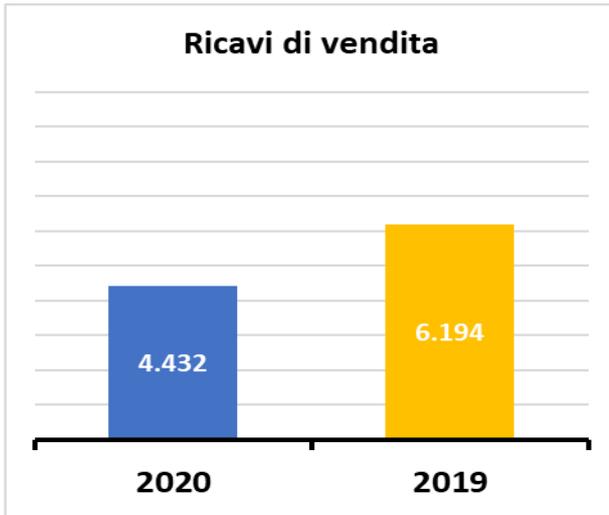
I due accordi sottoscritti con F2i e 2i Rete Gas, che complessivamente si tradurranno in un aumento dell'indebitamento finanziario netto di Edison nell'ordine di 150 milioni di euro, si inquadrano nella strategia di Edison orientata allo sviluppo di un'energia low carbon altamente sostenibile e da fonti rinnovabili, con l'obiettivo di portare la generazione rinnovabile al 40% del mix produttivo entro il 2030, disinvestendo allo stesso tempo dalle attività *non-core*.

Standard & Poor's alza l'outlook di Edison a positivo da stabile. Confermato il rating di lungo termine a BBB-

22 gennaio 2021 - Edison ha reso noto che l'agenzia di *rating Standard & Poor's* ha alzato l'*outlook* della Società a positivo da stabile e confermato il *rating* di lungo termine a BBB- alla luce dei significativi progressi fatti sul fronte del profilo di rischio del proprio *business*. *Standard & Poor's* ritiene che il disinvestimento dal settore dell'esplorazione e produzione di idrocarburi, realizzato attraverso l'accordo per la vendita delle attività norvegesi con Sval Energi e l'avvenuta cessione ad Energean, abbia determinato una riduzione del profilo di rischio industriale per Edison.

2.3 Andamento economico della gestione

(in milioni di euro)



2.3.1 Ricavi di vendita

I ricavi di vendita si attestano a 4.432 milioni di euro, in diminuzione del -28,4% rispetto all'esercizio 2019 (6.194 milioni di euro), e sono realizzati prevalentemente in Italia. La variazione è da ricondurre principalmente alla diminuzione dei volumi di vendita, anche per l'effetto COVID-19, determinando anche la diminuzione dei prezzi medi delle commodity energetiche.

Si segnala inoltre che:

- le vendite del gas risentono di diminuzione dei volumi venduti verso clienti grossisti e finali;
- le vendite di energia elettrica risentono della diminuzione delle vendite sia dalla produzione delle centrali termoelettriche, anche a seguito dell'indisponibilità degli impianti a gas di Altomonte e Simeri Crichi nei primi mesi dell'anno, sia dalla produzione delle centrali idroelettriche.

(in milioni di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione	Variazione %
Gas metano	2.451	3.735	(1.284)	(34,4%)
Energia elettrica	2.102	2.419	(317)	(13,1%)
Vapore	34	40	(6)	(15,0%)
Titoli ambientali	5	8	(3)	(37,5%)
Derivati su commodity realizzati	(219)	(69)	(150)	n.s.
Altri ricavi e prestazioni di servizio	59	61	(2)	(3,3%)
Totale vendite	4.432	6.194	(1.762)	(28,4%)

I risultati realizzati dei derivati su commodity, da analizzare con la relativa voce inclusa nei Costi per commodity e logistica, riguardano la copertura su commodity e cambi poste in essere per la gestione del rischio oscillazione del costo del gas naturale e di quello relativo alla sua vendita, in coerenza con le formule di indicizzazione e dei risk factor ivi inclusi.

2.3.2 Costi per commodity e logistica

(milioni di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione	Variazione %
- Gas naturale	1.910	3.693	(1.783)	(48,3%)
- Derivati su commodity e cambi realizzati	44	(191)	235	n.s.
- Energia elettrica	956	1.176	(220)	(18,7%)
- Vettoriamento	586	662	(76)	(11,5%)
- Fee di rigassificazione	112	113	(1)	(0,9%)
- Titoli ambientali	117	100	17	17,0%
- Utilities e altri materiali	13	10	3	30,0%
- Acqua industriale demineralizzata	1	1	-	n.s.
- Variazione delle rimanenze	17	57	(40)	n.s.
Totale costi per commodity e logistica	3.756	5.621	(1.865)	(33,2%)

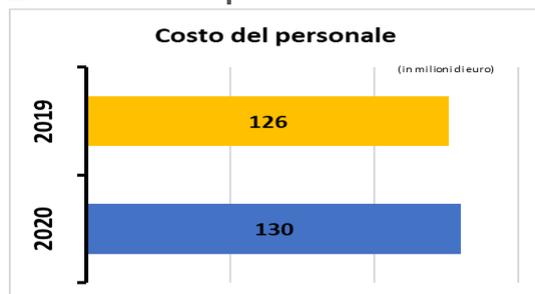
Così come commentato relativamente nella voce ricavi, anche per quanto riguarda i consumi di materie prime, in diminuzione del -33,2% rispetto al precedente esercizio, la dinamica è determinata dallo scenario di riferimento energetico sia come volumi in acquisto sia sui costi medi unitari delle commodity agendo sulle formule dei principali prezzi indicizzati al PUN, Brent o PSV.

Nella voce Fee di rigassificazione, pari a 112 milioni di euro, sono inclusi gli oneri riconosciuti al Terminale GNL Adriatico per l'attività di rigassificazione.

2.3.3 Altri costi e prestazioni esterne

(milioni di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione	Variazione %
- Manutenzione impianti	44	53	(9)	(17,0%)
- Prestazioni professionali	55	52	3	5,8%
- Prestazioni assicurative	9	9	-	n,s
- Costi per godimento beni di terzi	53	50	3	6,0%
- Altri	40	48	(8)	(16,7%)
Totale altri costi e prestazioni esterne	201	212	(11)	(5,2%)

2.3.4 Costo del personale



Il costo del personale si attesta a 130 milioni di euro in aumento rispetto ai 126 milioni di euro dell'esercizio 2019. Tale variazione è determinata sia dall'incremento per 34 unità dell'organico medio 2020 rispetto al valore medio dell'esercizio 2019 sia dalla variazione del costo lavoro per gli effetti riveniente dalle politiche salariali e contrattuali.

(unità)	Inizio esercizio	Entrate	Uscite	Passaggi di qualifica	Fine esercizio	Consistenza media 2020	Consistenza media 2019
Dirigenti	114	1	(2)	5	118	118	113
Quadri	383	21	(27)	13	390	389	372
Impiegati	706	75	(42)	(13)	726	714	699
Operai	139	12	(7)	(5)	139	135	138
Totale	1.342	109	(78)	-	1.373	1.356	1.322

2.3.5 Altri ricavi e proventi e Altri oneri

Altri ricavi e proventi (milioni di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione	Variazione %
Rilascio di fondi rischi diversi	1	7	(6)	(85,7%)
Indennizzi assicurativi e contrattuali	3	9	(6)	(66,7%)
Ricavi per accordo MASA	9	11	(2)	(18,2%)
Recupero costi, sopravvenienze attive e altro	41	46	(5)	(10,9%)
Totale altri ricavi e proventi	54	73	(19)	(26,0%)

Si segnala in particolare che:

- il **rilascio di fondi rischi diversi** si riferisce in particolare a quelli di natura operativa, accantonati nei precedenti esercizi per far fronte ad eventuali oneri e che si ritengono estinti nel periodo in esame;
- i **ricavi per accordo MASA** sono relativi alla remunerazione per la gestione del portafoglio di *proprietary trading* in *joint* con Edf Trading Ltd;
- la voce **recupero costi** è riferita principalmente a costi assicurativi e prestiti del personale, mentre le **sopravvenienze attive e altro** comprendono principalmente le poste attive realizzate a fronte di conguagli relativi a esercizi precedenti sia nell'ambito gas che elettrico.

Altri oneri (milioni di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione	Variazione %
- Accantonamenti a fondi rischi	7	14	(7)	(50,0%)
- Imposte e tasse indirette	10	10	-	n.s.
- Sopravvenienze passive e altro	18	31	(13)	(41,9%)
Totale altri oneri	35	55	(20)	(36,4%)

Si segnala in particolare che:

- gli **accantonamenti ai fondi rischi diversi** si riferiscono in particolare a quelli di natura ambientale e fiscale;
- le **imposte e tasse indirette** comprendono in particolare i costi per IMU per 9 milioni di euro.

2.3.5 Margine operativo lordo

Per quanto precedentemente riportato, il **marginale operativo lordo** è positivo per 360 milioni di euro in sensibile aumento rispetto a quello dell'esercizio 2019 (+102 milioni di euro), nonostante gli effetti della pandemia COVID-19 hanno determinato una contrazione dei consumi di energia elettrica e gas da parte dei clienti industriale e PMI, e in particolare per l'effetto derivante dall'entrata in vigore delle misure di contenimento del contagio e del conseguente *lockdown*; con i successivi allentamenti di tali misure, si è assistito ad una graduale ripresa dei volumi ritirati dai clienti. La contrazione dei volumi ha determinato anche una significativa flessione dei prezzi del mercato. Nel dettaglio, nei singoli comparti si evidenzia:

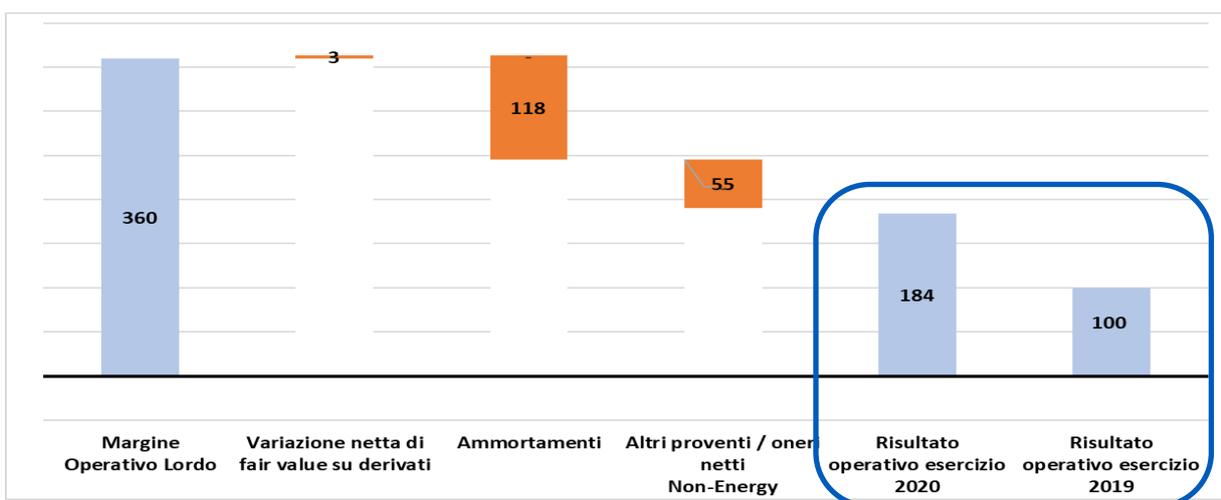


- nel **comparto Gas**, il margine operativo lordo è positivo per 219 milioni di euro, in aumento rispetto all'esercizio 2019, principalmente per effetto dell'ottimizzazione delle fonti e delle flessibilità dei contratti del gas pipe che ha più che compensato la diminuzione dei consumi causati dal *lockdown* e dalle miti condizioni meteorologiche;
- nel **comparto energia elettrica (Power)**, il margine operativo lordo è positivo per 243 milioni di euro, in aumento rispetto all'esercizio 2019, principalmente per i positivi risultati sul mercato dei servizi di dispacciamento, nonché delle positive *performances* del settore rinnovabile, che hanno più che compensato la fermata di due centrali termoelettriche nei primi mesi dell'anno;
- nel **comparto corporate**, il margine operativo lordo dell'esercizio 2020, in cui confluiscono le attività di gestione centrale e trasversale, ovvero non direttamente collegate al *business* specifico, è negativo per 102 milioni di euro (negativo per 105 milioni di euro nell'esercizio 2019).

Per completezza, si segnala che al fine di una più significativa rappresentazione del margine operativo gestionale dei singoli comparti¹, nei valori esposti, sono valorizzate anche le transazioni intra-societarie ovvero tra i differenti comparti della Società quali in particolare la cessione di gas dal comparto idrocarburi alle centrali termoelettriche del comparto *power* sulla base dei volumi consumati, i costi per i servizi centralizzati nel segmento Corporate ma ribaltati alle *Business Unit* operative.

2.3.6 Risultato operativo

(in milioni di euro)



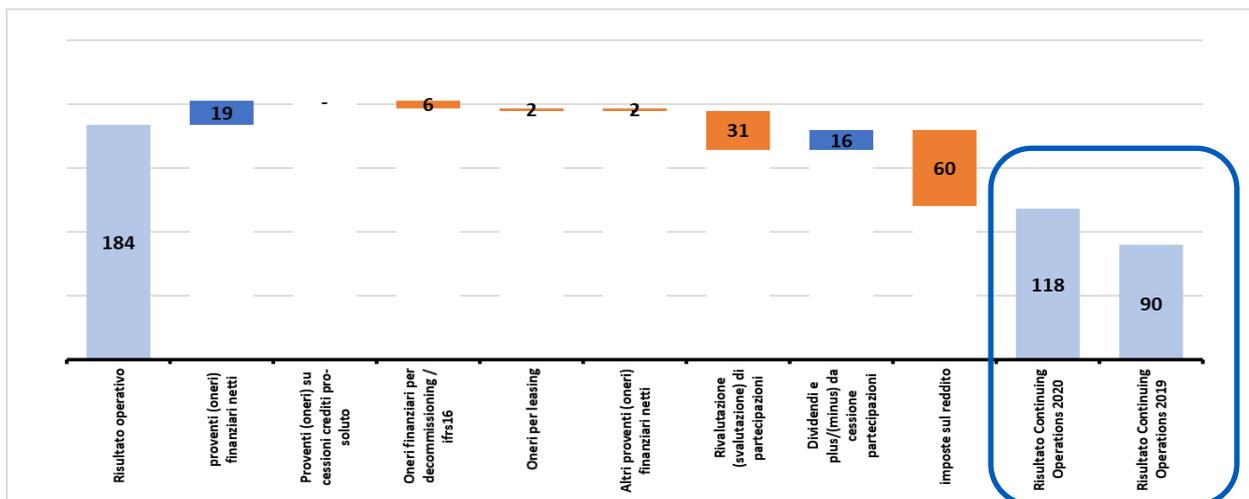
Il **risultato operativo** è positivo per 184 milioni di euro (100 milioni di euro nell'esercizio 2019) e comprende per:

¹ Il Margine Operativo Lordo "gestionale" dei singoli comparti non è oggetto di verifica da parte della Società di revisione

- 3 milioni di euro l'impatto negativo alla **variazione netta di fair value su derivati su commodity e cambi** (positivo per 5 milione di euro nell'esercizio 2019) (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 4. "Gestione rischio mercato");
- 118 milioni di euro per gli **ammortamenti** (123 milioni di euro nell'esercizio 2019); (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 5. "Capitale immobilizzato e fondi");
- 55 milioni di euro di **altri oneri netti non-Energy** (40 milioni di euro gli altri oneri netti nell'esercizio 2019), legati ad oneri non direttamente correlati alla gestione industriale e finanziaria bensì principalmente riferiti a contenziosi riguardanti l'ex gruppo Montedison (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 9. "Attività non Energy"), di cui circa 10 milioni di euro per spese legali.

2.3.7 Risultato netto da *continuing operations*

(in milioni di euro)



Nel dettaglio le poste principali si riferiscono:

- per circa 19 milioni di euro a **proventi finanziari netti** relativi alla posizione finanziaria (15 milioni di euro netti nell'esercizio 2019), di cui 23 milioni di euro di proventi finanziari verso società controllate e collegate (21 milioni di euro nell'esercizio 2019) (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 7);
- per circa 6 milioni di euro (7 milioni di euro nell'esercizio 2019) per l'adeguamento dei **fondi decommissioning** e attualizzazione fondi rischi (ulteriormente commentati nel capitolo 5);
- per circa 2 milione di euro a **oneri per leasing** (invariati rispetto all'esercizio 2019) in conseguenza dall'applicazione del principio contabile IFRS 16;
- per circa 2 milioni di euro ad **altri oneri finanziari netti** (1 milioni di euro di altri proventi finanziari netti nell'esercizio 2019), comprensivi in particolare per 3 milioni di euro di commissioni bancarie al netto dei proventi finanziari per 2 milioni di euro per crediti verso erario, nonché a perdite su cambi netti per 3 milioni di euro (2 milioni di euro di utili netti nell'esercizio 2018); la voce Utili (perdite) su cambi riflette tra l'altro gli effetti sui finanziamenti denominati in valuta estera determinati dalle oscillazioni subite rispetto al 31 dicembre 2019 da alcune valute, in particolare la corona norvegese e la sterlina inglese;
- per circa 31 milioni di euro a **svalutazioni nette di partecipazioni** (35 milioni di euro nell'esercizio 2019) a seguito principalmente del confronto tra il valore di carico e il rispettivo patrimonio netto comprensivo del risultato di periodo delle partecipate (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 5);

(in milioni di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazioni
Altri proventi (oneri) finanziari	1	(1)	2
Utili/(perdite) su cambi			
Utili su cambi di cui:	35	28	7
- verso EDF	11	16	(5)
- verso altri	24	12	12
Perdite su cambi di cui:	(38)	(26)	(12)
- verso EDF	(18)	(9)	(9)
- verso altri	(20)	(17)	(3)
Totale utili/(perdite) su cambi	(3)	2	(5)
Totale altri proventi / (oneri) finanziari netti	(2)	1	(3)

- per 16 milioni di euro a **dividendi da società partecipate e plusvalenze da cessione di partecipazioni** (43 milioni di euro nell'esercizio 2019) (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 5);
- per 60 milioni di euro **dalle imposte sul reddito** (25 milioni di euro nell'esercizio 2019), sono costituite principalmente per 34 milioni di euro dall'IRES e per 5 milioni di euro dall'IRAP, al netto, per meno di 1 milione di euro, del provento che il Consolidato fiscale nazionale, facente capo a Transalpina di Energia Spa, ha riconosciuto alla Società.

Sono inoltre ricomprese le imposte differite/anticipate nette, che presentano un saldo negativo pari a 26 milioni di euro. Tale saldo è dovuto principalmente all'utilizzo di imposte anticipate inerenti alla fiscalità differita sui fondi rischi e all'utilizzo delle imposte anticipate inerenti alla fiscalità differita sul differenziale di valori delle immobilizzazioni materiali (per maggiori informazioni si veda quanto riportato al capitolo 8).

2.3.8 Risultato netto dell'esercizio

Il **risultato netto dell'esercizio 2020** di Edison Spa è negativo per 68 milioni di euro, 411 milioni di euro nell'esercizio 2019.

Tale risultato comprende l'effetto netto negativo per 186 milioni di euro da *discontinued operations*, precedentemente commentato nel paragrafo "1.4 Informazioni relative all'applicazione dell'IFRS 5", mitigato in parte dai buoni risultati derivanti dai margini industriali precedentemente descritti.

3. CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

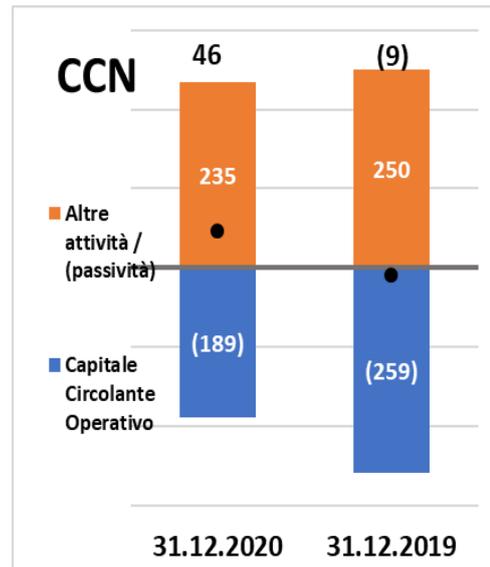
3.1. Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione di Edison Spa a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie. Al fine di controllare tale rischio Edison Spa ha implementato procedure e azioni per la valutazione del *credit standing* della clientela, e ha ottimizzato le strategie di recupero specifiche per i diversi segmenti di clientela.

Nella scelta delle controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e nella stipula di contratti di copertura finanziaria (strumenti derivati) Edison Spa ricorre solo a interlocutori di elevato *standing* creditizio.

Al riguardo si segnala che al 31 dicembre 2020 non si evidenziano significative esposizioni a rischi connessi ad un eventuale deterioramento del quadro finanziario complessivo e/o livelli significativi di concentrazione in capo a singole controparti non istituzionali.

(in milioni di euro)



3.2 Capitale circolante operativo

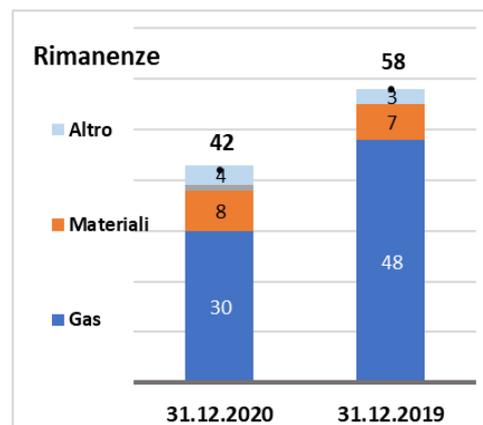
(in milioni di euro)	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni
Rimanenze (+)	42	58	(16)
Crediti commerciali (+)	552	621	(69)
Debiti commerciali (-)	(783)	(938)	155
Capitale Circolante Operativo	(189)	(259)	70

3.2.1 Rimanenze

Ammontano a 42 milioni di euro e sono allineate ove necessario al valore netto di presunto realizzo. Sono costituite sostanzialmente da rimanenze di gas per 30 milioni di euro (in diminuzione rispetto ai 48 milioni di euro al 31 dicembre 2019, sia per effetto volumi che prezzo), e da materiali ed apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione per 8 milioni di euro (sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2019).

Le rimanenze comprendono inoltre, per 5 milioni di euro (3 milioni di euro alla fine del 2019), quantitativi di gas naturale stoccato su cui vi è un vincolo di utilizzo sia come riserva strategica sia come garanzia del margine di bilanciamento.

(in milioni di euro)



3.2.2 Crediti commerciali

<i>(in milioni di euro)</i>	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni
Totale crediti commerciali	552	621	(69)
<i>di cui verso:</i>			
- terzi	296	327	(31)
- società controllate e collegate	256	294	(38)
di cui fondo svalutazione crediti	(24)	(24)	-
Garanzie a copertura di crediti in essere	1	4	(3)
crediti scaduti			
entro 6 mesi	4	1	3
da 6 a 12 mesi	1	-	1
oltre i 12 mesi	22	27	(5)

Si riferiscono, in particolare, a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore e a contratti di fornitura di gas naturale, verso società del Gruppo e verso Terna, GSE e GME. La variazione è da ricondurre principalmente alla riduzione dei volumi venduti e prezzi medi di vendita e da porre comunque in relazione all'analoga posta dei debiti commerciali.

I **crediti verso società controllate e collegate** si riferiscono nella quasi totalità alle vendite di gas ed energia elettrica alla controllata Edison Energia per la vendita sul mercato finale.

Si ricorda inoltre che Edison Spa ricorre ad operazioni di smobilizzo di crediti commerciali "pro-soluto" su base *revolving* mensile e tramite il trasferimento su base "pro-soluto" del rischio credito. Nell'esercizio 2020 tali operazioni sono state effettuate per un valore complessivo di 300 milioni di euro (480 milioni di euro al 31 dicembre 2019). I costi correlati a tale gestione sono registrati tra le poste finanziarie e sono ben inferiori al milione di euro.

Si segnala che al 31 dicembre 2020 non sono presenti crediti assoggettati ad un rischio di *recourse*.

Il **fondo svalutazione crediti**, ammonta a 24 milioni di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2019. La seguente tabella ne illustra le variazioni dell'esercizio 2020:

<i>(in milioni di euro)</i>	Valori al 31.12.2019	Accantonamenti	Utilizzi	Valori al 31.12.2020
Totale	24	3	(3)	24

Gli **accantonamenti** derivano dalla valutazione, in applicazione della *policy* del gruppo Edison, dei diversi *status* creditizi tenendo in considerazione il segmento di clientela, il relativo scaduto e l'*aging* e della metodologia prevista dal principio contabile IFRS 9 (cd. expected credit losses model); gli **utilizzi** sono stati effettuati prevalentemente a fronte di perdite su crediti registrate nel corso dell'esercizio.

Alla luce della crisi sanitaria e del rallentamento dell'economia conseguente alle misure di *lockdown*, sono state condotte delle analisi supplementari per verificare gli effetti attesi in termini di perdite su crediti. Tali analisi non hanno evidenziato impatti significativi.

3.2.3 Debiti commerciali

<i>(milioni di euro)</i>	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni
Totale debiti commerciali	783	938	(155)
<i>di cui verso:</i>			
- terzi	761	901	(140)
- società controllate e collegate	22	37	(15)
Totale	783	938	(155)

Sono riferiti principalmente agli acquisti di gas naturale derivanti dai contratti a lungo termine, da acquisti di energia elettrica e altre *utility* e a prestazioni ricevute nell'ambito degli interventi di manutenzioni di impianti.

La variazione è riferibile in particolare ai minori volumi di energia elettrica e gas acquistati sul mercato grossista e sui contratti gas di lungo termine.

3.3 Altre attività e passività

<i>(in milioni di euro)</i>	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni
Credito verso erario per IVA	3	4	(1)
Depositi cauzionali	18	15	3
Crediti per anticipi take or pay	16	-	16
Crediti per altre imposte	21	21	-
Totale altre attività non correnti (A)	58	40	18
Prestazioni di servizi tecnici, amministrativi e finanziari verso società del Gruppo	22	26	(4)
Credito verso erario per IVA	167	170	(3)
Clienti conto anticipi	13	47	(34)
Crediti per pool IVA	7	7	-
Altre	55	41	14
Totale altre attività correnti (B)	264	291	(27)
di cui fondo svalutazione	(6)	(5)	(1)
Verso personale dipendente	25	21	4
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	18	16	2
Debiti per altre imposte	4	4	-
Debiti per pool IVA	1	4	(3)
Altre	39	35	4
Totale altre passività correnti (C)	87	80	7
Totale altre attività/passività (A+B-C)	235	251	(16)
<i>Di cui verso società controllate e collegate:</i>			
- Altre attività correnti	29	34	(5)
- Altre passività correnti	2	6	(4)

Altre attività non correnti

La voce crediti per anticipi *take-or-pay* si riferisce agli anticipi corrisposti in ambito dei contratti di acquisto di gas naturale di lungo termine, relativi ai volumi non ritirati per i quali è maturato in capo a Edison Spa l'obbligo di pagamento a seguito dell'attivazione di clausole di *take or pay*. Per tali volumi è prevista la recuperabilità nell'arco della durata residua dei contratti.

Altre attività correnti

Con riferimento ai crediti verso erario per IVA (nel 2019 iscritti tra le altre attività correnti), si segnala che nel corso del mese di maggio è stata fatta istanza di rimborso parziale dei crediti maturati nel 2019 per un importo di 150 milioni di euro. Nel mese di dicembre è stata effettuata una cessione *spot* a società di factoring del credito IVA 2019 (cessione pro-soluto ai sensi dell'IFRS 9), incassando 151 milioni di euro, comprensivo della quota interessi maturata.

4. GESTIONE RISCHIO MERCATO

In questo capitolo vengono descritte le politiche e i principi adottati da Edison Spa per la gestione e il controllo del rischio prezzo *commodity*, legato alla volatilità dei prezzi delle *commodity* energetiche e dei titoli ambientali, del rischio cambio connesso alle *commodity* e degli altri rischi correlati al tasso di cambio.

In accordo con l'IFRS 7- Strumenti finanziari informazioni integrative, i paragrafi che seguono presentano informazioni sulla natura dei rischi risultanti da strumenti finanziari basate su analisi di carattere contabile o di gestione.

Vengono inoltre forniti gli effetti economici e patrimoniali consuntivati al 31 dicembre 2020.

4.1 Rischi di mercato e gestione del rischio

4.1.1 Rischio prezzo delle commodity e tasso di cambio connesso all'attività in commodity

Edison Spa è esposta al rischio di oscillazione dei prezzi di tutte le commodity energetiche trattate (energia elettrica, gas naturale, prodotti petroliferi, titoli ambientali) poiché questi influiscono, direttamente tramite formule di prezzo ovvero indirettamente tramite correlazioni statistiche e relazioni economiche, sui ricavi e costi delle attività di produzione, stoccaggio e compravendita. Inoltre, poiché alcuni contratti sono regolati in valute diverse dall'euro e/o contengono il cambio con altre valute all'interno delle formule di indicizzazione del prezzo, la Società è anche esposta al rischio cambio.

Le attività di gestione e controllo del rischio prezzo *commodity* e tasso di cambio connesso all'attività in *commodity*, disciplinate dalle *Energy Risk Policy*, prevedono l'utilizzo di strumenti derivati con finalità di copertura al fine di ridurre o contenere il rischio in oggetto, bilanciando le variazioni del valore economico del sottostante oggetto di copertura con quelle derivanti dall'utilizzo di tali strumenti.

Dal punto di vista organizzativo, il modello di governance adottato dal Gruppo prevede la separazione delle funzioni di controllo e gestione del rischio in oggetto dall'operatività in derivati.

Dal punto di vista operativo, per l'intero portafoglio di asset e contratti della Società (cd. Portafoglio Industriale) viene calcolata l'esposizione netta, cioè l'esposizione che residua dopo aver sfruttato le possibilità di integrazione verticale e orizzontale delle diverse filiere di *business*. Sulla base dell'esposizione netta viene calcolato un livello complessivo di Capitale Economico di rischio associato (espressi in milioni di euro), misurato tramite il *Profit at Risk (PaR²)*, con intervallo di confidenza pari al 97,5% e orizzonte temporale annuale.

Il Consiglio di Amministrazione approva annualmente il limite massimo di Capitale Economico a livello di Gruppo, in concomitanza con l'approvazione del budget annuale. Mensilmente, il Comitato Rischi, presieduto dal Vertice Aziendale, verifica l'esposizione netta del Gruppo e, nel caso in cui il *Profit at Risk* superi il limite stabilito, definisce adeguate politiche di Hedging Strategico a copertura del rischio attraverso l'utilizzo di idonei strumenti derivati. Tale attività viene svolta in coerenza con la *policy* del Gruppo orientata a minimizzare il ricorso ai mercati finanziari per coperture, mediante la valorizzazione dell'integrazione verticale e orizzontale delle varie filiere di *business* e l'omogeneizzazione delle formule e indicizzazioni tra le fonti e gli impieghi fisici. Inoltre, 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 variabilità del sottostante da coprire in funzione delle migliori previsioni di volume, e del rischio operativo, legato a errori d'implementazione.

La Società attiva anche, previo parere positivo della Direzione Risk Office che ne valuta la coerenza con gli obiettivi di *risk management* e con l'esposizione netta complessiva di Gruppo, altre forme di coperture, definite di Hedging Operativo, sulla base delle richieste originate dalle singole *Business Unit* con la finalità di bloccare il margine relativo ad una singola transazione o ad un insieme limitato di transazioni tra loro correlate.

Gli strumenti derivati non realizzati al 31 dicembre 2020 sono valutati a *fair value* rispetto alla curva *forward* di mercato rilevata alla data di bilancio, qualora il sottostante del derivato sia negoziato in mercati che presentano quotazioni di

² *Profit at Risk*: misura statistica del massimo scostamento potenziale negativo del margine atteso in caso di movimenti sfavorevoli dei mercati, con un dato orizzonte temporale e intervallo di confidenza.

prezzo *forward* ufficiali e liquide. Nel caso in cui il mercato non presenti quotazioni *forward*, vengono utilizzate curve di prezzo previsionali basate su modelli di simulazione sviluppati internamente al Gruppo Edison.

Il mercato *forward* dell'energia elettrica in Italia non soddisfa ancora i requisiti previsti dagli IFRS per essere qualificato come un mercato attivo. Infatti, sia i mercati *Over The Counter* (OTC) gestiti da società di *brokeraggio* (es. TFS), sia i mercati gestiti da Borsa Italiana (IDEX) e dal Gestore dei Mercati Energetici (MTE) sono caratterizzati da un insufficiente grado di liquidità in particolare per i prodotti *peak* e *off-peak*, nonché più in generale per scadenze superiori all'anno. Le informazioni sui prezzi di mercato fornite da tali mercati sono quindi considerate quale *input* del modello di valutazione interno utilizzato per valorizzare il *fair value* dei suddetti prodotti.

Per i contratti derivati di copertura del Portafoglio Industriale, in parte qualificati come tali ai sensi dello IFRS 9 (*Cash Flow Hedge* o *Fair Value Hedge*) e in parte secondo una prospettiva di *Economic Hedge*, viene effettuata una simulazione ai fini di misurare il potenziale impatto che le oscillazioni dei prezzi di mercato del sottostante hanno sul *fair value* dei derivati in essere, ai sensi dell'IFRS 7. La simulazione è svolta con riferimento all'arco temporale della vita residua dei contratti derivati in essere, il cui termine massimo ad oggi è il 2023.

Per i contratti derivati in essere al 31 dicembre 2020 la metodologia prevede l'utilizzo dei prezzi *forward* delle *commodity* e dei tassi di cambio, rilevati alla data di bilancio, e delle relative volatilità e correlazioni.

Ottenuta, in questo modo, una distribuzione di probabilità delle variazioni di *fair value*, è possibile estrapolare il massimo scostamento negativo atteso sul *fair value* dei contratti derivati in essere, nell'arco temporale dato dall'esercizio contabile, per un dato livello di probabilità, fissato convenzionalmente al 97,5%.

La tabella che segue mostra il massimo scostamento negativo atteso di *fair value* dei contratti finanziari derivati su *commodity* e cambi di copertura in essere entro la fine dell'esercizio 2021 rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2020.

Value at Risk (VaR) (in milioni di euro)	31.12.2020	31.12.2019
Massimo scostamento atteso sul <i>fair value</i> (*)	551,6	586,9

(*) Stimato con un livello di probabilità del 97,5%.

La riduzione del massimo scostamento di *fair value* rispetto al 31 dicembre 2019 è principalmente riconducibile alla riduzione delle volatilità e dei volumi di derivati tradati sui mercati energetici in cui la società opera.

In altri termini, rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2020 sui contratti derivati di copertura in essere, la probabilità di scostamento negativo maggiore di 552 milioni di euro entro la fine dell'esercizio 2021 è limitata al 2,5% degli scenari.

Considerando per i derivati qualificati come di *Fair Value Hedge* anche la variazione del *fair value* dei contratti oggetto di copertura, il sopraindicato valore di massimo scostamento atteso si riduce da 552 milioni di euro a 307 milioni di euro. Di tale valore:

- circa 50 milioni di euro sono imputabili a derivati qualificati come di *Economic Hedge* e alla parte inefficace dei derivati qualificati come di *Cash Flow Hedge* e *Fair Value Hedge*; tale potenziale variazione sarebbe quindi rilevata a conto economico;
- circa 257 milioni di euro sono imputabili alla parte efficace di derivati di copertura qualificati come di *Cash Flow Hedge* e sarebbero rilevati a stato patrimoniale con iscrizione nell'apposita riserva di patrimonio netto.

L'attività di *hedging* effettuata nel corso del periodo ha permesso di rispettare gli obiettivi di *risk management* della Società, riducendo all'interno del limite di Capitale Economico approvato il profilo di rischio prezzo *commodity* del Portafoglio Industriale. La tabella che segue mostra il profilo di rischio del Portafoglio Industriale in termini di assorbimento di Capitale Economico:

Portafoglio Industriale Assorbimento di Capitale Economico	Esercizio 2020		Esercizio 2019	
	senza derivati	con derivati	senza derivati	con derivati
Assorbimento medio del limite approvato di Capitale Economico	314%	34%	223%	54%
Assorbimento massimo	450% - Set 20	66% - Gen 20	282% - Dic 19	70% - Ott 19

Nel 2020 le operazioni di trading di Edison Spa sono condotte nell'ambito dell'accordo di *joint venture* con EDF Trading: dall'1 settembre 2017 infatti è in vigore, tra EDF Trading ed Edison Spa (ex Edison Trading Spa fusa in Edison Spa dall'1 dicembre 2017), il MASA (*Trading Joint Venture and Market Access Services Agreement*) che riguarda il *proprietary trading*, prevedendo lo svolgimento dell'attività tramite un *joint desk* con EDF Trading, nonché le modalità di accesso al mercato a termine *power*.

4.1.2 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).

Gli obiettivi di gestione del rischio tasso di cambio sono delineati all'interno di specifiche Policy di Rischio Cambio.

Anche l'esposizione al rischio cambio economico e transattivo, legato all'attività in commodity, è gestita in accordo ai citati limiti e strategie specifiche.

4.2. Hedge Accounting e Economic Hedge – Gerarchia del Fair value

La Società, ove possibile, applica l'*hedge accounting*, verificandone la rispondenza ai requisiti di *compliance* con il principio IFRS 9.

4.2.1. Classificazione

Le operazioni a termine e gli strumenti derivati in essere sono così classificati:

- 1) **strumenti derivati definibili di copertura ai sensi dell'IFRS 9:** in tale fattispecie sono incluse (i) le operazioni poste in essere a copertura dell'oscillazione di flussi finanziari (*Cash Flow Hedge* - CFH), tassi di cambio e *commodity* e (ii) le operazioni a copertura del *fair value* dell'elemento coperto (*Fair Value Hedge* - FVH) su *commodity* (prezzo e cambio);
- 2) **operazioni a termine e strumenti derivati non definibili di copertura ai sensi dell'IFRS 9,** rispondenti ai requisiti di *compliance* con le politiche aziendali di gestione del rischio su tassi di cambio e su *commodity* energetiche.

4.2.2. Gerarchia del Fair Value secondo l'IFRS 13

La classificazione degli strumenti finanziari al *fair value* prevista dall'IFRS 13, determinata in base alla qualità delle fonti degli *input* utilizzati nella valutazione, comporta la seguente gerarchia:

- **Livello 1:** determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati (*unadjusted*) in mercati attivi per identici *assets* o *liabilities*. Rientrano in questa categoria gli strumenti con cui il gruppo Edison opera direttamente in mercati attivi (es. *future*);
- **Livello 2:** determinazione del *fair value* in base a *input* diversi da prezzi quotati inclusi nel "Livello 1" ma che sono osservabili direttamente o indirettamente (es. *forward* o *swap* riferiti a mercati *future*);
- **Livello 3:** determinazione del *fair value* in base a modelli di valutazione i cui *input* non sono basati su dati di mercato osservabili (*unobservable inputs*). Al 31 Dicembre 2020 rientra in questo livello una categoria di strumenti il cui *fair value* non è materiale.

Si precisa che la valutazione degli strumenti finanziari può comportare una significativa discrezionalità ancorché Edison utilizzi, qualora disponibili, prezzi quotati in mercati attivi come migliore stima del *fair value* di tutti gli strumenti derivati.

4.3 Effetti economici e patrimoniali delle attività in derivati al 31 dicembre 2020

4.3.1. Effetti economici delle attività in derivati al 31 dicembre 2020

(in milioni di euro)	31.12.2020			31.12.2019		
	Realizzati	Δ FV dell'esercizio	Valori iscritti a Conto Economico al 31.12.2020	Realizzati	Δ FV dell'esercizio	Valori iscritti a Conto Economico al 31.12.2019
	(A)	(B)	(A+B)	(C)	(D)	(C+D)
Risultato da gestione rischio prezzo e cambio su commodity di cui:						
Totale definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9 (CFH) (*)	(201)	(14)	(215)	112	2	114
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	(203)	(14)	(217)	64	2	66
Gestione del rischio cambio su commodity	2	-	2	48	-	48
Totale definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9 (FVH)	(65)	11	(54)	17	(2)	15
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	(100)	14	(86)	(33)	230	197
Gestione del rischio cambio su commodity	35	(89)	(54)	50	2	52
Fair value contratti fisici	-	86	86	-	(234)	(234)
Totale non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9	2	-	2	(7)	4	(3)
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	5	(3)	2	7	(3)	4
Gestione del rischio cambio su commodity	(3)	3	-	(14)	7	(7)
Totale gestione rischio prezzo e cambio su commodity (A)	(264)	(3)	(267)	122	4	126
Totale margine attività di trading (B)	-	-	-	-	-	-
TOTALE ISCRITTO NEL RISULTATO OPERATIVO (A+B)	(264)	(3)	(267)	122	4	126
Margine della gestione su tassi di interesse (C)	-	-	-	-	-	-
Risultato da gestione del rischio su tassi di cambio di cui:						
Definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9 (CFH)	(6)		(6)	8	-	8
Non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9			-	-	(1)	(1)
Margine della gestione operazioni su tassi di cambio (D)	(6)	-	(6)	8	(1)	7
TOTALE ISCRITTO NEGLI ALTRI PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI (C+D)	(6)	-	(6)	8	(1)	7

(*) Comprende la parte inefficace

Si precisa che l'attività di *trading* (riga B nella tabella sopra esposta) è riferita ai contratti stipulati da Edison prima dell'accordo di cooperazione con EDF Trading (MASA) che hanno avuto naturale scadenza nel corso dell'anno 2019. I risultati consuntivati dall'attività svolta nell'ambito dell'accordo di joint venture MASA in essere con EDF Trading, cd. *Profit Sharing*, non sono invece qui ricompresi in quanto registrati alla voce 'Altri ricavi e proventi' (circa 9 milioni di euro nell'esercizio 2020).

Focus sulla Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi)

Nella seguente tabella è evidenziato l'impatto a conto economico delle variazioni di *fair value* su derivati (*commodity* e cambi) nell'esercizio 2020 e 2019, rispettivamente negativo per 3 milioni di euro e positivo per 4 milioni di euro (vedi la riga A alle colonne B e D nella tabella sopra esposta).

(in milioni di euro)

Variazione netta di <i>fair value</i> su derivati (commodity e cambi)	Definibili di copertura (CFH) (*)	Definibili di copertura (FVH)	Non definibili di copertura	Totale variazione netta di <i>fair value</i>
2020				
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	(14)	14	(3)	(3)
Gestione del rischio cambio su commodity	-	(89)	3	(86)
Variazione di <i>fair value</i> contratti fisici (FVH)	-	86	-	86
Totale esercizio 2020	(14)	11	-	(3)
2019				
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	2	230	(3)	229
Gestione del rischio cambio su commodity	-	2	7	9
Variazione di <i>fair value</i> contratti fisici (FVH)	-	(234)	-	(234)
Totale esercizio 2019	2	(2)	4	4

(*) Si riferisce alla parte inefficace

4.3.2. Effetti patrimoniali delle attività in derivati al 31 dicembre 2020

La seguente tabella dettaglia il *Fair Value* iscritto a stato patrimoniale e ne fornisce la classificazione ai sensi dell'IFRS 13. Al 31 dicembre 2020 risultano iscritti crediti netti riferibili a operazioni in derivati valutate a *fair value* pari a 28 milioni di euro, in larga parte effettuate con Edf Trading Ltd.

(in milioni di euro)	31.12.2020			31.12.2019		
	Crediti	Debiti	Netto	Crediti	Debiti	Netto
- Attività / Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-
- Crediti / Debiti diversi	428	(413)	15	697	(731)	(34)
- Altre attività / passività	201	(188)	13	100	(93)	7
Fair Value iscritto nelle attività e passività (a)	629	(601)	28	797	(824)	(27)
<i>di cui di (a) riferito a:</i>						
- gestione rischio tassi di interesse	-	-	-	-	-	-
- gestione rischio tassi di cambio	-	(85)	(85)	57	(14)	43
- gestione rischio su commodity	406	(282)	124	478	(451)	27
- portafogli di trading	-	-	-	-	-	-
- Fair value su contratti fisici	223	(234)	(11)	262	(359)	(97)
Di cui gerarchia del <i>fair value</i> :						
- Livello 1	59	(3)	56	11	(5)	6
- Livello 2	565	(597)	(32)	773	(819)	(46)
- Livello 3*	4	-	4	13	-	13
Compensazioni potenziali IFRS7 (b)	(90)	90		(147)	147	
Fair Value netto potenziale (a+b)	539	(511)	28	650	(677)	(27)

* Il Fair Value classificato al livello 3 è iscritto nella variazione di Fair Value su derivati

Si segnala che, a fronte dei crediti e debiti esposti, si è iscritta a patrimonio netto una riserva positiva di *Cash Flow Hedge*, pari a 41 milioni di euro, valore al lordo delle relative imposte differite e anticipate (negativa per 32 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

Strumenti in essere al 31 dicembre 2020

Nelle tabelle sottostanti sono illustrate le seguenti informazioni:

- la gerarchia del *fair value* applicata;
- l'*outstanding* dei contratti derivati in essere, analizzato per scadenza;
- il valore di stato patrimoniale di tali contratti, rappresentato dal loro *fair value*.

A) Gestione del rischio su tassi di interesse e su tassi di cambio

(in milioni di euro)	Gerarchia del fair value (***)	31 dicembre 2020								31 dicembre 2019			
		Valore nozionale (*)								Valore di stato patrimoniale (**)	Valore Nozionale al 31.12.2019 (*)		Valore di stato patrimoniale (**)
		Scadenza entro 1 anno		Scadenza tra 2 e 5 anni		Scadenza oltre 5 anni		Totale			totale		
		Da ricevere	Da pagare	Da ricevere	Da pagare	Da ricevere	Da pagare	Da ricevere	Da pagare		Da ricevere	Da pagare	
Gestione del rischio su tassi di cambio													
A. a copertura di flussi di cassa (Cash Flow Hedge) ai sensi dell'IFRS 9:													
- su operazioni commerciali	2	258	(280)	146	(159)	-	-	404	(439)	(35)	270	-	7
- su operazioni finanziarie	2	(38)	38	-	-	-	-	(38)	38	-	(3)	-	(1)
B. a copertura del fair value (Fair Value Hedge) ai sensi dell'IFRS 9:													
- su operazioni commerciali	2	-	-	-	-	-	-	-	-	(50)	-	-	40
C. non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9, a copertura del margine:													
- su operazioni commerciali	2	1	(1)	-	-	-	-	1	(1)	-	(31)	(94)	(3)
- su operazioni finanziarie	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale derivati su tassi di cambio		221	(243)	146	(159)	-	-	367	(402)	(85)	236	(94)	43

(*) Rappresenta la somma del valore nozionale dei contratti elementari che derivano dall'eventuale scomposizione dei contratti complessivi

(**) Rappresenta il credito (+) o il debito (-) netto iscritto nello stato patrimoniale a seguito della valutazione a *fair value* dei derivati

(***) Per le definizioni si veda il paragrafo precedente "Gerarchia del Fair Value secondo IFRS 13"

B) Gestione del rischio su commodity

Gerarchia del fair value (***)	31 dicembre 2020					31 dicembre 2019			
	Valore nozionale (*)					Valore di stato patrimoniale (**) (in milioni di euro)	Valore nozionale (*)	Valore di stato patrimoniale (**) (in milioni di euro)	
	Unità di misura	scadenza entro un anno	scadenza entro due anni	scadenza oltre due anni	Totale				
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici									
A. a copertura di flussi di cassa (Cash Flow Hedge) ai sensi dello IFRS 9 di cui:						51	(36)		
- Elettricità	2/3	TWh	(7)	-	-	(7)	4	(9)	13
- Gas naturale	2	Milioni di Therm	(246)	(377)	7	(616)	(36)	354	(66)
- Gas liquido, petrolio	2	Barili	8.066.540	4.205.564	-	12.272.104	27	6.997.397	11
- CO ₂	1	Milioni di tonnellate	4	1	-	5	56	12	6
B. a copertura del fair value ai sensi dello IFRS 9 (Fair Value Hedge)							73		59
- Gas naturale	2	Milioni di Therm	307	(891)	(305)	(889)	91	(334)	73
- Olio	2	Barili	7.393.200	9.864.375	2.857.700	20.115.275	(18)	15.315.300	(15)
- Cambi	2		-	-	-	-	-	-	-
C. non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9, a copertura del margine:									4
- Elettricità	2	TWh	-	-	-	-	-	-	-
- Gas naturale	2	Milioni di Therm	(2)	(2)	-	(4)	-	39	(0)
- Gas liquido, petrolio	2	Barili	(1.800)	-	-	(1.800)	-	203.446	4
- CO ₂	1	Milioni di tonnellate	0	-	-	0	-	-	0
- Altro	3						-	-	-
Totale							124		27

(*) + per saldo acquisti, - per saldo vendite

(**) Rappresenta il credito (+) o il debito netto (-) iscritto nello stato patrimoniale a seguito della valutazione a fair value dei derivati

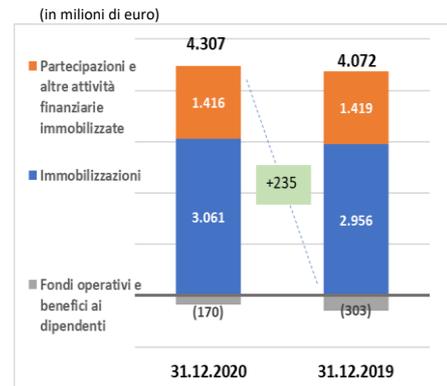
(***) Per le definizioni si veda il paragrafo precedente "Gerarchia del Fair Value secondo l'IFRS 13"

I derivati classificati come "livello 3" riguardano coperture attuate per ridurre il rischio prezzo sul mercato elettrico italiano e sono classificate in Cash Flow Hedge. La valorizzazione si basa su modelli che simulano il funzionamento del mercato nazionale sulla base dei dati consuntivi. Si segnala un impatto negativo di circa 14 milioni di euro a conto economico riferito alla parte inefficace (nel 2019 positivo di 2 milioni di euro).

5. CAPITALE IMMOBILIZZATO E FONDI

Edison Spa è la *holding* operativa del gruppo Edison e attraverso gli *assets* posseduti direttamente piuttosto che di proprietà delle società in cui detiene direttamente o indirettamente le partecipazioni, opera lungo la filiera dell'energia elettrica e del gas naturale dall'*upstream* al *downstream* e nel segmento dei servizi di efficienza energetica.

Il capitale immobilizzato è pertanto costituito in parte da *asset* produttivi - per lo più gli impianti di produzione da fonte termoelettrica e idroelettrica di grande derivazione eserciti direttamente - e in parte da partecipazioni in imprese - per la quasi totalità controllate - oltre che da fondi rischi operativi a tali voci collegati.

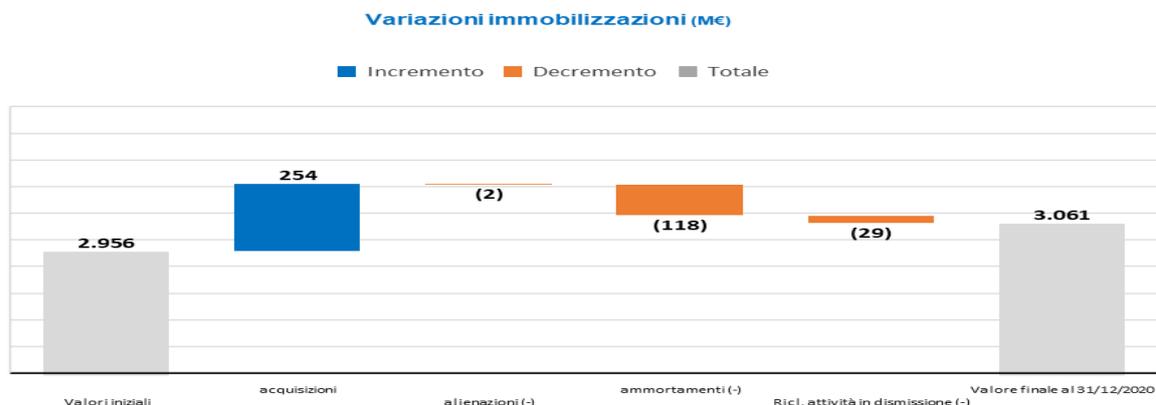


Nel corso dell'esercizio il **capitale immobilizzato** si è incrementato per 235 milioni di euro, le immobilizzazioni finanziarie nel totale non subiscono variazioni, tuttavia nel corso dell'anno varie operazioni si sono concluse e per i cui approfondimenti si rimanda alla successiva nota 5.2. La diminuzione dei fondi operativi è da ricondurre principalmente per 146 milioni di euro all'utilizzo della valorizzazione dei fabbisogni di quote di emissione CO₂ relativa all'esercizio 2019.

5.1 Immobilizzazioni

(in milioni di euro)	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali in leasing IFRS 16	Aviamento	Totale
Valori iniziali al 31.12.2019 (A)	1.216	72	95	1.573	2.956
Variazioni al 31 dicembre 2020:					
- acquisizioni	235	19	-	-	254
- alienazioni (-)	(2)	-	-	-	(2)
- ammortamenti (-)	(91)	(16)	(11)	-	(118)
- riclassifica ad attività in dismissione (-)	-	-	-	(29)	(29)
- altri movimenti	1	-	(1)	-	-
Totale variazioni (B)	143	3	(12)	(29)	105
Valori al 31.12.2020 (A+B)	1.359	75	83	1.544	3.061

(in milioni di euro)



Impegni su immobilizzazioni

Si segnalano impegni per 391 milioni di euro per il completamento degli investimenti in corso, che sono riferiti principalmente ai contratti per la realizzazione delle centrali termoelettriche a ciclo combinato di ultima generazione, alimentate con gas naturale, di Marghera Levante (VE) e Presenzano (CE).

5.1.1 Immobilizzazioni materiali e immateriali

Le **immobilizzazioni materiali** si riferiscono principalmente ai terreni e fabbricati nonché agli asset ivi ubicati funzionali alla produzione di energia elettrica costituiti da cicli combinati a gas naturale e centrali idroelettriche.

(in milioni di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Imm.ni in corso e acconti	Immobili detenuti per investimento	Totale
Valori iniziali al 31.12.2019 (A)	218	868	1	1	123	5	1.216
Variazioni al 31 dicembre 2020:							
- acquisizioni	-	29		1	205	-	235
- alienazioni (-)		(1)				(1)	(2)
- ammortamenti (-)	(7)	(83)		(1)		-	(91)
- altri movimenti	4	23		3	(29)	-	1
Totale variazioni (B)	(3)	(32)	-	3	176	(1)	143
Valori al 31.12.2020 (A+B)	215	836	1	4	299	4	1.359
di cui:							
- costo storico	427	3.496	8	16	299	6	4.252
- svalutazioni (-)	(51)	(587)	-	-	-	(1)	(639)
- ammortamenti (-)	(161)	(2.073)	(7)	(12)	-	(1)	(2.254)
Valore netto	215	836	1	4	299	4	1.359

I principali movimenti dell'esercizio riguardano:

- le **acquisizioni**, pari a 235 milioni di euro, si riferiscono principalmente al nuovo ciclo combinato delle centrali termoelettriche di Marghera Levante (circa 100 milioni di euro) e Presenzano (circa 91 milioni di euro), interventi sull'impianto di Torviscosa in particolare per l'ammodernamento con la tecnologia Advanced Gas Path (16 milioni di euro), oltre che a manutenzioni incrementative e interventi minori di altre centrali termoelettriche (circa 17 milioni di euro) e di alcune centrali idroelettriche (circa 8 milioni di euro);
- gli **ammortamenti**, pari a 100 milioni di euro, sono allineati ai valori dell'esercizio precedente.

Il valore netto delle **immobilizzazioni materiali** comprende i **beni gratuitamente devolvibili**, riferiti principalmente al comparto idroelettrico ove Edison è direttamente titolare di n° 37 concessioni. La seguente tabella ne illustra il valore:

Beni gratuitamente devolvibili (milioni di euro)	Fabbricati e altri beni	Impianti e macchinari	Totale
Valori iniziali al 31.12.2019 (A)	4	33	37
Variazioni al 31 dicembre 2020			
- acquisizioni	-	2	2
- ammortamenti (-)	-	(4)	(4)
- altri movimenti	-	3	3
Totale variazioni (B)	-	1	1
Valori al 31.12.2019 (A+B)	4	34	38
di cui:			
- costo storico	7	331	338
- Ammortamenti (-)	(3)	(297)	(300)
Valore netto	4	34	38

Il valore degli **immobili detenuti per investimento** è riferito a terreni e fabbricati non strumentali alla produzione.

In accordo con lo IAS 23 *revised*, si segnala che nel periodo sono stati capitalizzati oneri finanziari tra le immobilizzazioni materiali inferiore ai 2 milioni di euro.

Nel seguito si riporta l'**informativa relativa alle concessioni** detenute dalla Società iscritte nelle altre immobilizzazioni immateriali:

	Numero	Vita residua	
		da	a
Concessioni idroelettriche	37	3	28

Le **immobilizzazioni immateriali** comprendono per:

- 31 milioni di euro, l'*intangible* iscritto nel 2014 e riferito al valore del contratto *off-take* di energia elettrica della durata complessiva di 10 anni (residuo di 4 anni) riveniente dalla costituzione del polo delle energie rinnovabili;
- 18 milioni di euro, licenze software e applicativi di rete;
- 10 milioni di euro, immobilizzazioni in corso;
- 10 milioni di euro, l'acconto versato per l'acquisizione da Gas Natural Fenosa del contratto per l'approvvigionamento di gas dal giacimento di Shah Deniz II in Azerbaijan;
- per 3 milioni di euro, la concessione demaniale costiera a Oristano.

<i>(in milioni di euro)</i>	Altre immobilizzazioni immateriali
Valori iniziali al 31 dicembre 2019 (A)	72
Variazioni al 31 dicembre 2020:	
- acquisizioni	19
- alienazioni (-)	-
- ammortamenti (-)	(16)
Totale variazioni (B)	3
Valori al 31 dicembre 2020 (A+B)	75
di cui:	
- costo storico	198
- ammortamenti (-)	(122)
- svalutazioni (-)	(1)
Valore netto	75

Le acquisizioni del periodo delle immobilizzazioni immateriali includono principalmente:

- la capitalizzazione di spese per l'implementazione e aggiornamento di applicativi di rete per circa 13 milioni di euro;
- il rilascio della concessione demaniale per costruire un'opera di banchinamento per l'ormeggio delle navi che riforniranno il deposito costiero di GNL in progetto nel Porto di Oristano, nell'ambito del progetto Small Scale LNG, per circa 3 milioni di euro.

5.1.2 Immobilizzazioni materiali in leasing IFRS 16

<i>(in milioni di euro)</i>	Terreni e fabbricati	Altri beni	Totale
Valori iniziali al 31.12.2019 (A)	94	1	95
Variazioni al 31 dicembre 2020:			
- ammortamenti (-)	(10)	(1)	(11)
- altri movimenti	(3)	2	(1)
Totale variazioni (B)	(13)	1	(12)
Valori al 31.12.2020 (A+B)	81	2	83

Il valore è riferito principalmente agli immobili in locazione della sede di Foro Buonaparte in Milano.

5.1.3 Avviamento

Il valore è pari a 1.544 milioni di euro e la riduzione è da attribuirsi all'allocatione, effettuata ai sensi dello IAS 36 par. 86, della quota riferita alla partecipazione Infrastrutture Distribuzione Gas Spa (circa 29 milioni di euro), ora trattata come Disposal Group (si veda paragrafo 1.4 "Informazioni relative all'applicazione del principio IFRS 5", a cui si rimanda per maggiori informazioni).

Il valore residuo rappresenta un'attività immateriale con vita utile indefinita e, pertanto, non soggetta ad ammortamento sistematico ma assoggettata a *impairment test* almeno annuale.

5.1.4 Impairment test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento, delle immobilizzazioni materiali e immateriali

L'impairment test condotto ai sensi dello IAS 36 non ha evidenziato nel corso dell'esercizio svalutazioni a livello di CGU, né tantomeno a livello di avviamento, mentre si sono registrate svalutazioni delle partecipazioni per un valore complessivo netto di 31 milioni di euro, riferite sostanzialmente alla svalutazione nella controllata Fenice Spa, capogruppo della divisione servizi energetici di Edison.

Di seguito vengono commentati i risultati del test e le sensitivity effettuate mentre per la metodologia utilizzata si rimanda a quanto ampiamente descritto nel capitolo 11. Criteri e valutazioni. L'andamento delle variabili scenaristiche nel 2020 è stato fortemente influenzato dalla pandemia COVID-19 che ha generato una contrazione della domanda mondiale con ripercussioni sui prezzi di tutte le *commodity* energetiche.

Durante il primo semestre si è assistito a un forte decremento dei prezzi delle *commodity* energetiche (*brent*, TTF, PUN) che a fine 2020 hanno mostrato segnali di ripresa; permane tuttavia incertezza sui valori attesi e in generale le proiezioni sono su livelli inferiori di quelle disponibili a fine 2019.

Il *lockdown* conseguente al diffondersi del COVID-19 ha portato a una generale riduzione dei consumi di gas naturale ed energia elettrica in Italia per i quali ci si attende una ripresa parziale nel 2021.

Le principali assunzioni che hanno determinato gli esiti del *test* sono le seguenti:

- in generale e rispetto all'esercizio precedente, lo scenario predisposto per l'*impairment test* 2020 recepisce un peggioramento dei prezzi delle *commodity* energetiche.
- Nell'elaborazione dello scenario di riferimento per il mercato elettrico italiano, in continuità con il *test* dello scorso anno, si è tenuto conto dei risultati delle aste di remunerazione della capacità di generazione elettrica (cd. *capacity market*) che si sono tenute a novembre 2019 con riferimento:
 - per la capacità di generazione già esistente: agli anni 2022 e 2023;
 - per la capacità di generazione che sarà resa disponibile con nuovi investimenti: per 15 anni dall'entrata in esercizio.

La società ha preso parte alle aste sia con capacità di generazione esistente sia con quella che sarà disponibile in seguito alla realizzazione di nuovi investimenti. Nell'esecuzione del *test* è stato incluso il contributo di due nuovi impianti termoelettrici la cui costruzione è attualmente in corso e che inizieranno a produrre a partire da fine 2022, mentre per gli impianti esistenti è stato ipotizzato un prolungamento degli incentivi sulla base di tariffe prudenziali rispetto a quelle risultanti dalle passate aste.

- I WACC medi utilizzati nell'*impairment test* 2020 sono leggermente superiori a quelli dell'anno scorso per effetto delle dinamiche dei mercati dovuti al diffondersi del COVID-19. Gli interventi delle Banche Centrali hanno fortemente limitato l'impatto della crisi, e i tassi di fine anno si sono assestati su livelli comparabili a quelli dell'anno scorso. Vista l'incertezza futura, nello svolgimento del *test* si sono presi a riferimento tassi *risk-free* allineati a quelli osservati a dicembre 2019 e a giugno 2020 prima della discesa significativa dei tassi di interesse riscontrata nel secondo semestre 2020.

	WACC	WACC
	31.12.2020	31.12.2019
Elettrico	5,60%	5,20%
Idrocarburi	7,10%	7,00%

Specificatamente per il test dell'avviamento, oltre alle ipotesi sopra esposte, nella determinazione del terminal value è stato ipotizzato un tasso di crescita dei flussi di lungo termine compreso tra 0 e 1,5% a seconda delle specificità dei singoli business della società.

Al fine di supportare le analisi emergenti dal *test*, sono state elaborate delle *sensitivity* per dare evidenza dell'impatto sui valori recuperabili degli *asset* e dell'avviamento al variare di assunzioni specifiche. In particolare, è stato analizzato l'impatto teorico di mancato rinnovo del meccanismo di remunerazione di capacità produttiva alla fine dei periodi in cui Edison risulta già assegnataria (2024 per gli impianti esistenti e dopo 15 anni per gli impianti in costruzione). La *sensitivity* è stata svolta a parità delle altre condizioni scenaristiche.

In merito all'avviamento, si è poi proceduto a sottoporre a simulazione Montecarlo alcune variabili chiave per individuare il valore recuperabile. Oltre a determinare il valore recuperabile di riferimento, la simulazione permette di quantificare i possibili scostamenti rispetto a tale valore legati alle oscillazioni delle variabili prese in esame e alla probabilità di tali variazioni. Considerando un intervallo ragionevole, il valore recuperabile della società avrebbe una variazione relativa comunque marginale (nell'intervallo tra +/-230 milioni di euro) e senza impatto sulle svalutazioni complessive.

5.2 Partecipazioni e altre attività finanziarie immobilizzate

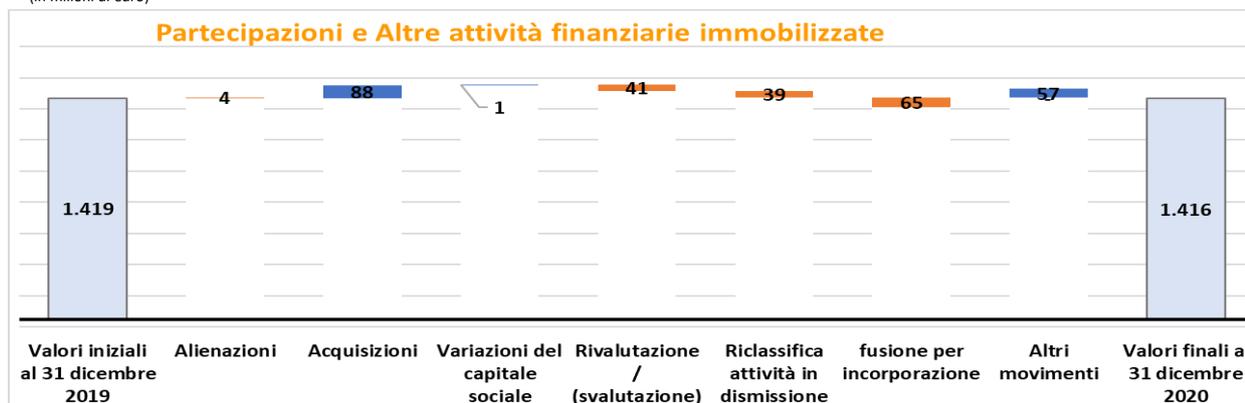
(milioni di euro)	Partecipazioni	Partecipazioni a fair value con transito da conto economico	Altre attività finanziarie immobilizzate	Totale
Valori iniziali al 31.12.2019 (A)	1.412	1	6	1.419
Variazioni al 31 dicembre 2020:				
- alienazioni (-)	(4)	-	-	(4)
- acquisizioni	77	-	11	88
- variazioni del capitale e riserve	1	-	-	1
- riv. (+) / sval. (-) a conto economico	(41)	-	-	(41)
- riclassifica attività in dismissione	(39)	-	-	(39)
- fusione per incorporazione	(118)	-	53	(65)
- altri movimenti (-)	57	-	-	57
Totale variazioni (B)	(67)	-	64	(3)
Valori al 31.12.2020 (A+B)	1.345	1	70	1.416
di cui:				
- costo storico	1.680	6	70	1.756
- svalutazioni (-)	(335)	(5)	-	(340)
Valore netto	1.345	1	70	1.416

Le partecipazioni e le altre attività finanziarie immobilizzate ammontano complessivamente a 1.416 milioni di euro e sono costituite da:

- **partecipazioni**, di cui 1.254 milioni di euro in società controllate e 90 milioni di euro in società collegate e a controllo congiunto;
- **partecipazioni a fair value con transito da conto economico** per 1 milione di euro, riferite principalmente alla partecipazione in American Superconductor;
- **le altre attività finanziarie immobilizzate**, pari a 70 milioni di euro, sono riferite perlopiù a crediti verso società non soggette al controllo di Edison Spa (società collegate) oltre all'investimento nel fondo FPCI Electranova - Ildinvest Smart City Venture Fund che si concentra su società non quotate in rapida crescita (dalla fase iniziale alla fase avanzata) nel settore Energies & Cities, principalmente a livello UE. Il valore dell'investimento è valutato a fair value (non direttamente osservabile sul mercato) ed eventuali variazioni di valore sono rilevate nel conto economico di periodo. Al 31 dicembre 2020 tale valore risulta allineato al costo.

Le variazioni intervenute nell'anno, come richiesto dal Codice civile, e le informazioni di dettaglio sulle partecipazioni controllate, collegate, a controllo congiunto e altre, sono riportate nell'allegato prospetto "Elenco delle partecipazioni al 31 dicembre 2020".

(in milioni di euro)



Fra le principali variazioni dell'esercizio 2020 si segnala quanto segue:

- **le alienazioni**, nel mese di ottobre 2020 Edison, detentrica di una quota di minoranza in Depositi Italiani GNL (DIG), ne ha venduto il 19% (corrispondente a un valore di carico di circa 4 milioni di euro) a Scale Gas Solutions al prezzo di circa 7 milioni di euro comprensivi di un premio sulle azioni. Tale operazione ha generato una plusvalenza a conto economico pari a 3 milioni di euro;

- le **acquisizioni** sono riferite principalmente per:
 - 71 milioni di euro all'acquisto del 100% di Edison International spa, a seguito dell'operazione di cessione di Edison E&P (vedi paragrafo 1.4 Informazioni relative all'applicazione del principio IFRS 5); società che a sua volta opera, tramite società controllate, in attività di Exploration&Production che non sono rientrate nel perimetro di cessione;
 - circa 5 milioni di euro all'acquisto del 100% MF Energy (vedi commenti "Eventi di rilievo");
- le **svalutazioni/rivalutazioni a conto economico**, commentate in seguito riflettono l'adeguamento del valore di carico di alcune partecipate frutto del processo di *impairment test* descritto in calce;
- la **riclassifica attività in dismissione** è riferita alla società Infrastruttura Distribuzione Gas (vedi paragrafo 1.4 Informazioni relative all'applicazione IFRS 5);
- la **fusione per incorporazione** comprende, l'effetto riveniente dalla fusione della società Edison International Holding NV (vedi note riportate al paragrafo 1.5);
- gli **altri movimenti** includono le società Elpedison e IGI Poseidon derivanti dalla fusione per incorporazione di Edison International Holding NV (vedi note riportate al paragrafo 1.5).

Fondi rischi svalutazione partecipazioni

(in milioni di euro)	31.12.2019	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimen ti	31.12.2020
- Elpedison	-	-	(10)	22	12
Totale fondi rischi svalutazione partecipazioni	-	-	(10)	22	12

Il fondo è riveniente dalla fusione per incorporazione della Edison International Holding (vedi paragrafo 1.5), costituito per far fronte a future perdite della partecipata Elpedison.

Il *business plan* della partecipata utilizzato ai fini dell'*impairment test* dell'anno ha evidenziato flussi di cassa positivi determinando pertanto i presupposti per un parziale recupero della perdita di valore, che prudenzialmente è stato effettuato a fronte del risultato positivo conseguito nel 2020.

Tuttavia, si è ritenuto di conservare la parte residua del fondo, tenuto conto delle incertezze legate agli sviluppi della pandemia COVID-19.

La parziale proventizzazione dell'esercizio trova la sua contropartita economica nel "totale dei proventi da partecipazioni".

Impairment test sulle partecipazioni

La Società valuta almeno annualmente la presenza di indicatori di *impairment* di ciascuna partecipazione, coerentemente con la propria strategia di gestione delle entità legali all'interno del Gruppo e, qualora si manifestino, assoggetta a *impairment test* tali attività. I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile di ciascuna partecipazione sono basate su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli Amministratori, in particolare con riferimento all'identificazione di indicatori di *impairment*, alla previsione della loro redditività futura per il periodo del *business plan* di Gruppo, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale e alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri.

Le svalutazioni, o le eventuali rivalutazioni, delle partecipazioni riflettono le valutazioni derivanti dall'*impairment test* sulle partecipazioni medesime. Il *test di impairment* sul valore d'iscrizione delle partecipazioni prevede il confronto tra il valore di carico ed il rispettivo patrimonio netto e risultato della partecipata, inclusivo dunque degli effetti del *test di impairment* da questa condotto sui propri assets. Qualora, a seguito di tale confronto, il patrimonio netto risulti inferiore al valore di carico, la Società valuta l'adeguamento del valore d'iscrizione della partecipazione.

Dividendi, svalutazioni e altri proventi e (oneri) da partecipazioni

(in milioni di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazioni
Dividendi	9	43	(34)
Storno svalutazione di partecipazioni	10	-	10
Plusvalenza da cessione di partecipazioni	6	-	6
Totale proventi da partecipazioni	25	43	(18)
Svalutazione di partecipazioni	(41)	(35)	(6)
Totale oneri da partecipazioni	(41)	(35)	(6)
Totale proventi (oneri) da partecipazioni	(16)	8	(24)

Lo **storno svalutazione di partecipazioni** è riferito alla parziale proventizzazione del fondo svalutazione iscritto nel passivo e riferito alla società collegata Elpedison, commentato in precedenza.

La **plusvalenza da cessione di partecipazioni** comprende sostanzialmente quella relativa alla cessione del 19% di Depositi Italiani Gas.

Le **svalutazioni** dell'esercizio, che ammontano a 41 milioni di euro, si riferiscono sostanzialmente alla controllata Fenice Spa, capogruppo della divisione servizi energetici di Edison, e deriva principalmente dalle risultanze dell'*impairment test* svolto sulla partecipazione. La svalutazione è da imputarsi principalmente al settore della Pubblica Amministrazione in seguito alla rilevazione di costi attesi su un contratto di gestione di edifici pubblici, e, in misura minore al rallentamento delle attività dei servizi industriali ed ambientali, verificatosi a seguito del *lockdown*.

5.3 Fondi operativi

(in milioni di euro)	31.12.2019	Oneri finanziari	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	31.12.2020
- Benefici ai dipendenti	15	-	-	(1)	-	14
- Fondi di smantellamento e ripristino siti	65	2	-	(1)	-	66
- Fondi per rischi e oneri diversi	223	1	7	(7)	(146)	78
- Fondi per rischi su partecipazioni (*)	-	-	-	(10)	22	12
Totale fondi rischi operativi	303	3	7	(19)	(124)	170

(*) per approfondimenti vedi capitolo 5.2

5.3.1 Benefici ai dipendenti

Il valore di 14 milioni di euro (15 milioni di euro al 31 dicembre 2019) riflette le indennità di fine rapporto e altri benefici maturati a fine periodo a favore del personale dipendente. Gli utili e le perdite attuariali iscritte direttamente a Patrimonio netto sono pari a circa 2 milione di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2019 (si veda tabella patrimonio netto).

La valutazione attuariale prevista dello IAS 19 è effettuata solo per la passività relativa al trattamento di fine rapporto maturato rimasto in azienda, i cui parametri utilizzati per la valutazione sono i seguenti:

	31.12.2020	31.12.2019
- Tasso annuo tecnico di attualizzazione	1,20%	1,30%
- Tasso annuo di inflazione	0,40%	0,90%
- Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	2,00%	2,00%
- Stima incremento annuo TFR	1,80%	2,18%

5.3.2 Fondi di smantellamento e ripristino siti

Pari a 66 milioni di euro, recepiscono la valorizzazione, attualizzata alla data di bilancio, dei costi di *decommissioning* che si prevede di dover sostenere con riferimento ai siti industriali, la cui variazione dell'esercizio è riferibile all'adeguamento per oneri finanziari.

5.3.3 Fondi per rischi e oneri diversi

Sono relativi a fondi di natura prettamente industriale riferiti alle varie aree in cui la Società opera, oltre ad alcuni fondi correlati a cessione di partecipazioni e a contenzioni fiscali per imposte sugli immobili. Riflettono, tra l'altro, la valorizzazione di **passività probabili** correlate ad alcune vertenze in corso per cui è stato possibile effettuare una stima attendibile della corrispondente obbligazione attesa ancorché non sia oggettivamente possibile prevedere il

timing degli eventuali esborsi monetari ad esse correlati. Si segnala in particolare che la variazione in diminuzione di 146 milioni di euro nella colonna **altri movimenti** è riconducibile all'utilizzo della valorizzazione dei fabbisogni di quote di emissione CO₂ relativa all'esercizio 2019 (saldo alla fine del mese di marzo).

Per quanto riguarda le variazioni intervenute nell'esercizio si segnala in particolare quanto segue:

Riqualificazione ai fini dell'imposta di registro dell'operazione di conferimento d'azienda a Taranto Energia e successiva vendita partecipazione

A fine 2018 l'Agenzia delle Entrate di Milano ha richiesto ad Edison Spa il pagamento in pendenza di giudizio dell'imposta di registro liquidata sull'operazione di conferimento d'azienda delle centrali termoelettriche di Taranto a Taranto Energia e successiva cessione della partecipazione ad ILVA nel 2011. Il contenzioso, unitamente a quello proposto da ILVA, è attualmente pendente in Cassazione a seguito di decisione sfavorevole alle società emessa dalla Commissione Tributaria Regionale. Tuttavia, si deve segnalare che la legge di Bilancio 2019 (art. 1 comma 87 lett. a legge 205/2018) ha stabilito la natura interpretativa, e quindi con efficacia anche per il passato, dell'art. 20 della legge di registro così come modificato dalla legge di Bilancio 2018 che limita la possibilità di riqualificazione di atti sottoposti alla registrazione, facendo venir meno la legittimità degli avvisi di liquidazione emessi in difformità. La legittimità della riformulazione dell'art. 20 e della sua natura interpretativa è stata confermata da pronuncia della Corte Costituzionale del 2020. Nel corso del mese di gennaio 2021 la controversia pendente, dopo alcuni rinvii dovuti anche alla situazione pandemica, è stata oggetto di trattazione avanti alla Corte di Cassazione e si è in attesa di deposito della decisione. Nel corrente esercizio il fondo iscritto non è stato movimentato in attesa della pronuncia della Suprema Corte.

Contenziosi ICI e IMU, nonché per Rendite Catastali di centrali idroelettriche e termoelettriche

Nel corso del 2020 è stato concluso con il comune di Piateda un accordo per la definizione dei contenziosi e delle imposte per le annualità 2009 – 2015 con oneri totalmente coperti dal fondo rischi esistenti e quanto previsto come rimborso per alcune annualità da parte del Comune è stato incassato nel corso del 2020. E' stato aperto un tavolo di discussione con il Comune per valutare la definizione delle annualità più risalenti, dal 2003 al 2008, anni per i quali la base imponibile per l'ICI non è il valore catastale ma il valore contabile. Si ritiene che il fondo rischi esistente sia congruo rispetto ai possibili oneri.

5.4 Attività e Passività potenziali

Attività potenziali

Beneficio non iscritto in bilancio in quanto non virtualmente certo

Contenzioso per imposte di registro su operazioni riqualificate come cessioni di azienda relativo a centrali CIP 6/92

Il contenzioso, pendente dal 2010, ha per oggetto l'imposta di registro liquidata a seguito della riqualificazione come cessione d'azienda del conferimento del ramo costituito dalle centrali termoelettriche soggette a regime CIP 6/92 e della successiva cessione della partecipazione conferitaria.

Anche questa controversia è interessata dalle modifiche normative citate in relazione al contenzioso per imposta di registro relativa agli impianti di Taranto e dalla conferma della legittimità dell'attuale art. 20 della legge di registro e della sua natura interpretativa a seguito della pronuncia della Corte Costituzionale.

La controversia, pendente in Cassazione a seguito di decisione in Commissione Regionale sfavorevole alla Società, anch'essa dopo alcuni rinvii è stata oggetto di trattazione avanti alla Suprema Corte nel dicembre 2020 e si è in attesa della decisione. . L'imposta era già stata integralmente pagata in pendenza di giudizio.

Passività potenziali

Non iscritte a bilancio in quanto dipendono da eventi possibili, ma non probabili, ovvero probabili ma non quantificabili in modo attendibile e per i quali gli esborsi monetari non sono ragionevolmente stimabili.

Non si segnalano passività potenziali al 31 dicembre 2020.

6. PATRIMONIO NETTO

Il **patrimonio netto** di Edison Spa è pari a 4.764 milioni di euro, ed è in diminuzione di 12 milioni di euro, rispetto ai 4.776 milioni di euro del 31 dicembre 2019. La composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2020, confrontata con quella del 31 dicembre 2019, è riportata nella seguente tabella:

Patrimonio netto (in milioni di euro)				31.12.2020	31.12.2019			
	N. azioni	Unit. Euro V.n.	% sul Capitale		N. azioni	Unit. Euro V.n.	% sul Capitale	
Capitale sociale di cui:								
Azioni Ordinarie	5.267.390.650	1,00	97,96%	5.267	5.267.224.718	1,00	97,96%	5.267
Azioni di risparmio non convertibili	109.610.021	1,00	2,04%	110	109.775.953	1,00	2,04%	110
Totale capitale sociale	5.377.000.671		100,00%	5.377	5.377.000.671		100,00%	5.377
Riserva legale				3				3
Riserva Cash Flow Hedge				30				(23)
Riserva per utili (perdite) attuariali				(2)				(2)
Riserva da fusione per incorporazione				222				218
Utili (perdite) portate a nuovo				(798)				(386)
Utile (perdita) dell'esercizio				(68)				(411)
Totale patrimonio netto				4.764				4.776

Le variazioni comprendono in particolare per:

- 52 milioni di euro la variazione positiva della riserva di Cash Flow Hedge riconducibile principalmente all'aumento degli scenari prezzi di riferimento.
- 4 milioni di euro la variazione positiva della riserva da fusione per incorporazione a seguito dell'avanzo da fusione derivante dalla fusione per incorporazione transfrontiera di Edison International Holding NV (vedi nota 1.5)
- 411 milioni di euro nella riserva di perdite portate a nuovo, a seguito della destinazione della perdita dell'esercizio 2019 approvato dall'assemblea del 28 aprile 2020;
- 68 milioni di euro la perdita dell'esercizio 2020.

Per quanto riguarda la variazione della struttura del capitale sociale si rimanda a quanto commentato negli "Eventi di rilievo"

Nel seguito sono analizzate le singole voci che compongono il patrimonio netto della Società alla chiusura del bilancio dell'esercizio 2020:

Capitale sociale

Il capitale sociale alla data del 17 febbraio 2021, risulta pari a circa 5.377 milioni di euro, suddiviso in n. 5.267.390.650 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1 ciascuna, rappresentative del 97,96% del capitale sociale complessivo, e in n. 109.610.021 azioni di risparmio del valore nominale di euro 1 ciascuna, rappresentative del 2,04% del capitale sociale complessivo al portatore o nominative a scelta dell'azionista, salvo quelle possedute da amministratori, da sindaci e dall'eventuale direttore generale, che devono essere nominative. Le azioni di risparmio della Società sono negoziate sul MTA gestito da Borsa Italiana dal 2 dicembre 2002 nell'indice FTSE Italia Small Cap.

Si segnala che non esistono strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione e che non esistono opzioni assegnate a dipendenti del Gruppo aventi ad oggetto il diritto di sottoscrivere azioni Edison a prezzi prefissati (Piani di stock option) e, pertanto, non esistono aumenti di capitale destinati a tale scopo.

Per quanto riguarda la variazione della composizione del capitale sociale in seguito alla conversione volontaria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie, si rimanda a quanto riportato al paragrafo 2.2 Eventi di rilievo.

Partecipazioni rilevanti

Sulla base delle risultanze del libro dei soci, delle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e delle altre informazioni a disposizione alla data del 17 febbraio 2021, nessun soggetto ad eccezione del gruppo EDF detiene, direttamente o indirettamente, anche per interposta persona, società fiduciarie e società controllate, partecipazioni superiori al 3% del capitale con diritto di voto ("Partecipazioni Rilevanti"). La partecipazione del gruppo EDF nel capitale rappresentato da azioni ordinarie di Edison si articola come segue:

	Azioni ordinarie	% diritti di voto	% possesso
Transalpina di Energia Spa (Ex WGRM)	5.239.669.098	99,48	97,45
Totale gruppo EDF	5.239.669.098	99,48	97,45

Diritti delle categorie di azioni

AZIONI ORDINARIE	AZIONI DI RISPARMIO
<p>Le azioni ordinarie, che sono nominative, danno diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società secondo le norme di legge e di statuto, e attribuiscono gli ulteriori diritti amministrativi e patrimoniali previsti dalla legge per le azioni con diritto di voto.</p>	<p>Le azioni di risparmio possono essere al portatore o nominative a scelta dell'azionista, salvo quelle possedute da amministratori, da sindaci e dall'eventuale direttore generale, che devono essere nominative. Tali azioni sono prive del diritto di voto in assemblea ordinaria e straordinaria. A esse lo statuto attribuisce i seguenti ulteriori privilegi e caratteristiche rispetto a quanto stabilito dalla legge:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ la riduzione del capitale sociale per perdite non comporta la riduzione del valore nominale delle azioni di risparmio, se non per la parte della perdita che eccede il valore nominale complessivo delle azioni; ✓ in caso di esclusione dalle negoziazioni, le azioni di risparmio conservano i diritti ad esse attribuiti dallo statuto, ovvero possono essere convertite in azioni ordinarie nei termini ed alle condizioni stabilite dall'assemblea, da convocare entro due mesi dall'assunzione del provvedimento di esclusione; ✓ gli utili netti, risultanti dal bilancio regolarmente approvato, prelevata una somma non inferiore al 5% per la riserva legale sino a raggiungere il quinto del capitale sociale, devono essere distribuiti alle azioni di risparmio fino alla concorrenza del 5% del valore nominale dell'azione (pari a 5 centesimi di euro). Qualora in un esercizio sia stato assegnato alle azioni di risparmio un dividendo inferiore a tale valore, la differenza è computata in aumento del dividendo privilegiato nei quattro esercizi successivi; ✓ qualora alle azioni di risparmio non venga assegnato un dividendo per cinque esercizi consecutivi, esse possono essere convertite alla pari, a semplice richiesta dell'azionista, in azioni ordinarie tra il 1° gennaio e il 31 marzo del sesto esercizio; ✓ gli utili che residuano, di cui l'assemblea delibera la distribuzione, sono ripartiti fra tutte le azioni in modo che alle azioni di risparmio spetti un dividendo complessivo maggiorato rispetto a quello delle azioni ordinarie, in misura pari al 3% del valore nominale dell'azione.

Per quanto qui non riportato si rimanda allo statuto della Società.

ALTRE POSTE DI PATRIMONIO NETTO**Riserva legale**

Ammonta a 3 milioni di euro ed è stata costituita per effetto della delibera assembleare del 2 aprile 2019.

Riserve di cash flow hedge

La riserva di cash flow hedge, positiva per circa 30 milioni di euro, è correlata all'applicazione dello IFRS 9 in tema di contratti derivati e riferibile alla sospensione a patrimonio netto della parte efficace dei contratti derivati stipulati per la copertura del rischio prezzo e cambio delle commodity energetiche. Gli importi rilevati direttamente a patrimonio netto vengono riflessi nel conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto. La seguente tabella illustra la variazione rispetto al 31 dicembre 2019:

<i>(in milioni di euro)</i>	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
Valore iniziale al 31.12.2019	(32)	9	(23)
- Variazione dell'esercizio	73	(20)	53
Valore al 31.12.2020	41	(11)	30

L'incremento del valore della riserva è dovuto all'aumento generalizzato dei prezzi forward registrato a fine anno, in particolare sul mercato delle quote emissione CO₂, grazie ai *futures* che la Società ha sottoscritto nel corso dell'anno a prezzi inferiori.

Riserva per utili e perdite attuariali

Iscritta direttamente a patrimonio netto è negativa per circa 2 milione di euro, sostanzialmente invariata rispetto al 2019. La valutazione attuariale prevista dallo IAS 19 è effettuata solo per la passività relativa al trattamento di fine rapporto maturato rimasto in azienda.

Riserva da fusione per incorporazione

La riserva da fusione per incorporazione pari a 222 milioni di euro è riferita sostanzialmente per:

- 218 milioni di euro alla fusione della ex Edison Trading Spa avvenuta il 1° dicembre 2017, con effetti contabili retroattivi al 1° gennaio 2017;
- 4 milioni di euro per la fusione della ex Edison International NV avvenuta il 1° dicembre 2020.

Utili portati a nuovo e (perdite) portate a nuovo

Il valore netto di negativi di 798 milioni di euro è composto per:

- 850 milioni le perdite a nuovo, che si incrementano per effetto del riporto a nuovo della perdita dell'esercizio 2019;
- 52 milione di euro gli utili portati, invariati rispetto al 31 dicembre 2019.

REGIME FISCALE CUI SONO SOGGETTI IL CAPITALE SOCIALE E LE RISERVE IN CASO DI RIMBORSO O DISTRIBUZIONE

Di seguito si evidenziano le tipologie di regime fiscale e le possibilità di utilizzo delle diverse poste, costituenti il patrimonio netto:

(migliaia di euro)	Importo a bilancio	Regime fiscale		Possibilità di utilizzo
		Tipologia	Importo	
Capitale sociale				
Azioni ordinarie	526.730			
Azioni di risparmio	109.610			
	636.340			
di cui:		B	192.082	-
		C	588.628	-
Altre riserve				
Riserva legale	2.758	A		2
Riserva da fusione per incorporazione	221.710	A		2
Utili portati a nuovo	52.401	A		2
Perdite portate a nuovo	(849.940)			-
Riserva valutazione derivati CFH	29.573	E		-
Riserve attuariale (IAS 19)	(1.418)			-

Regime fiscale

A: riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile del socio

B: riserve in sospensione d'imposta già imputate a capitale sociale, tassabili in caso di riduzione del capitale sociale per assegnazione ai soci

C: patrimonio netto vincolato ai sensi del comma 469 Legge 266/2005 (cd. riallineamento), che in caso di utilizzo concorre a formare il reddito imponibile della società aumentato dell'imposta sostitutiva del 12%, con contestuale diritto al credito d'imposta del 12% (pari all'imposta sostitutiva versata)

D: riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile del socio

E: riserva di cash flow hedge

Possibilità di utilizzo

1: aumento di capitale

2: copertura di perdite

3: distribuzione ai soci

Con particolare riferimento al regime fiscale si segnala che le riserve in sospensione già imputate a capitale sociale, di cui sub B, risultano così suddivise in base ai relativi riferimenti normativi e societari (valori in migliaia euro):

• n. 576 - 1.12.1975 (ex Edison già Montedison)	31.064
• n. 72 - 19.3.1983 (ex Edison già Montedison)	15.283
• n. 576 - 1.12.1975 (ex Finagro)	1.331
• n. 72 - 19.3.1983 (ex Finagro)	3.310
• n. 72 - 19.3.1983 (ex Montedison)	8.561
• n. 72 - 19.3.1983 (ex Silos di Genova Spa.)	186
• n. 413 - 30.12.1991 (ex Finagro)	4.762
• n. 576 - 1.12.1975 (ex Calceamento)	976
• n. 72 - 19.3.1983 (ex Calceamento)	4.722
• n. 413 - 30.12.1991 (ex Sondel)	2.976
• n. 413 - 30.12.1991 (ex Edison)	118.911

Le imposte eventualmente dovute in relazione alle riserve di cui al punto B ammontano a 46 milioni di euro, quelle in relazione al punto C ammontano, al netto del credito d'imposta, a 80 milioni di euro.

In relazione ai componenti negativi di reddito non imputati a conto economico, ma dedotti sino all'esercizio 2008 in base ad apposito prospetto della dichiarazione dei redditi, le disposizioni fiscali prevedono che, a tutela delle pretese erariali, una corrispondente quota parte di riserve, non vincolate e utili portati a nuovo, vada mantenuta nel bilancio della Società ovvero, se distribuita, concorra a formare il reddito della Società.

In considerazione degli ammortamenti extracontabili effettuati negli esercizi 2006 e 2007, nonché del cd. disinquinamento delle poste fiscali senza rilevanza civilistica effettuato nell'esercizio 2004, le deduzioni extracontabili ancora in essere sono complessivamente pari a circa 12 milioni di euro; in relazione a tali variazioni sono contabilizzate imposte differite per circa complessivi 3 milioni di euro.

Qualora si procedesse a distribuzioni di utili o riserve, pertanto, dovranno residuare riserve, rilevanti ai fini dell'art. 109 TUIR, complessivamente pari a 9 milioni di euro. In caso di mancanza o insufficienza di riserve rilevanti, dovrà essere assoggettata a tassazione in capo alla Società l'eventuale differenza distribuita, aumentata delle relative imposte differite.

Si ricorda inoltre che, a seguito della riforma IRES in vigore dal 1° gennaio 2004, è stata introdotta la presunzione di prioritaria distribuzione dell'utile d'esercizio e delle riserve diverse da quelle di capitali per la quota non accantonata in sospensione di imposta, indipendentemente dal disposto della delibera assembleare (art. 47 TUIR).

7. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO NETTO E COSTO DEL DEBITO

7.1 Gestione delle risorse finanziarie

Edison Spa definisce la propria strategia finanziaria con l'obiettivo principale di garantire la disponibilità di risorse monetarie alle migliori condizioni di mercato, e nelle appropriate proporzioni, per supportare la gestione caratteristica d'impresa e lo sviluppo di investimenti a sostegno della crescita futura.

A tal fine, per la provvista finanziaria, Edison Spa ricorre anche, ma non in via esclusiva, alla controllante EDF Sa per ottenere finanziamenti in diverse forme tecniche che garantiscano l'elasticità di cassa e/o la copertura dei fabbisogni strutturali. I termini e le condizioni sono allineati alle migliori condizioni di mercato per Edison. Nell'ambito della tesoreria, Edison dedica uno dei propri conti correnti bancari al rapporto di *cash-pooling* con EDF Sa che prevede ampia elasticità di cassa, grazie ad un affidamento fino a 199 milioni di euro regolato a condizioni competitive. Quanto al governo della liquidità, esso è accentrato prevalentemente a livello di Edison Spa che in generale gestisce direttamente, in alcuni casi semplicemente coordina, la tesoreria delle proprie società controllate attraverso conti correnti di corrispondenza e finanziamenti infragruppo. I primi presiedono al sistema degli incassi e pagamenti, assicurando, se necessario, elasticità di cassa nel breve periodo, laddove i finanziamenti permettono di coprire i fabbisogni strutturali, primi fra tutti gli investimenti. I termini e le condizioni applicati riflettono via via nel tempo le condizioni di mercato prevalenti secondo il principio cosiddetto "*at arm's length*", per cui i rapporti, nella fattispecie finanziari, tra membri di uno stesso Gruppo debbono essere conclusi sostanzialmente alle stesse condizioni che si sarebbero applicate nei confronti di parti terze.

A supporto di alcune attività di investimento, Edison ricorre al mercato ove si manifestino opportunità di finanziamento particolarmente convenienti. È il caso di alcune linee di credito concesse dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI) a Edison destinate allo sviluppo di specifici progetti, di cui si dirà più oltre.

Al 31 dicembre 2020 il *credit rating* di Edison Spa è BBB- *outlook* stabile per S&P e Baa3 *outlook* positivo per Moody's.

Questo paragrafo fornisce anche alcune *sensitivity* e analisi per descrivere meglio le procedure di gestione dei rischi finanziari (rischio di tasso di interesse, rischio di credito, rischio di liquidità)

7.2 Indebitamento (disponibilità) finanziario netto e costo del debito

Di seguito è presentata una sintesi dei principali fenomeni che hanno avuto un impatto sulla disponibilità finanziaria netta che al 31 dicembre 2020 è pari a 567 milioni di euro (417 milioni di euro di disponibilità finanziaria netta al 31 dicembre 2019).

(in milioni di euro)

Variatione dell'indebitamento (disponibilità) finanziario netto



La variazione positiva di 150 milioni di euro della disponibilità finanziaria netta è riconducibile principalmente a:

- la cessione della partecipazione E&P Spa con un impatto positivo per l'esercizio 2020 di 310 milioni di euro, la cessione del credito IVA chiesto a rimborso per 151 milioni di euro, la cessione del credito *Robin Hood Tax* per 20 milioni di euro;
- gli investimenti finanziari per 88 milioni di euro e le immobilizzazioni materiali e immateriali per 254 milioni di euro, il pagamento della CO₂ per 264 milioni di euro e il pagamento di voci di fiscalità per un totale di 82 milioni di euro (di cui il consolidato fiscale verso la controllante Transalpina di Energia Spa ammonta a 45 milioni di euro).

Di seguito la composizione dell'**indebitamento (disponibilità) finanziario netto**:

(in milioni di euro)	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni
Debiti finanziari non correnti	357	330	27
Attività finanziarie non correnti verso società controllate e collegate	(499)	(614)	115
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto non corrente	(142)	(284)	142
Debiti finanziari correnti	105	70	35
Debiti finanziari correnti verso società controllate e collegate	323	505	(182)
Attività finanziarie correnti	(2)	(2)	-
Attività finanziarie correnti verso società controllate e collegate	(617)	(537)	(80)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(234)	(169)	(65)
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto corrente	(425)	(133)	(292)
Totale indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(567)	(417)	(150)
di cui:			
Indebitamento finanziario lordo	785	905	(120)
Disponibilità liquide e attività finanziarie	(1.352)	(1.322)	(30)

Di seguito la composizione dell'**indebitamento riferito all'applicazione del principio IFRS 16**:

(in milioni di euro)	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni
Debiti finanziari non correnti	80	92	(12)
Attività finanziarie non correnti verso società controllate e collegate	(6)	(8)	2
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto non corrente	74	84	(10)
Debiti finanziari correnti	11	11	-
Attività finanziarie correnti verso società controllate e collegate	(1)	(1)	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto corrente	10	10	-
Totale indebitamento (disponibilità) finanziario netto	84	94	(10)

7.2.1 Debiti finanziari non correnti

(in milioni di euro)	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni
Banche	277	238	39
Leasing FRS 16	80	92	(12)
Totale debiti finanziari non-correnti	357	330	27

I **debiti verso banche** sono rappresentati da linee di credito a medio-lungo termine concesse dalla **BEI**, destinate al finanziamento dei progetti di sviluppo nel settore eolico, dello stoccaggio per la realizzazione della centrale Termoelettrica di Porto Marghera, per la quale nel corso dell'esercizio è stata utilizzata la nuova linea di credito per un importo pari a 50 milioni di euro.

7.2.2 Debiti finanziari correnti

(in milioni di euro)	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni
Banche	70	34	36
EDF Sa	1	-	1
Transalpina di Energia Spa	15	8	7
Leasing IFRS 16	11	11	-
Società di factoring	2	11	(9)
Altri debiti finanziari	6	6	-
Totale debiti finanziari correnti	105	70	35

I debiti verso **Banche** derivano da scoperti contabili sui conti correnti ordinari, obblighi di marginazione per le operazioni *spot* e in derivati riferiti alla gestione delle *commodities* e per 12 milioni di euro (Invariato rispetto al 31 dicembre 2019) rappresentano le rate in scadenza a breve termine delle linee concesse dalla BEI precedentemente descritte.

Le seguenti tabelle riepilogano il dettaglio dei **debiti correnti e dei crediti correnti e non correnti** verso società controllate e collegate, che rappresentano i rapporti di natura finanziaria e i saldi dei conti correnti infragruppo. Edison Spa infatti garantisce la gestione della liquidità e finanzia i fabbisogni di investimento delle proprie controllate e collegate.

7.2.3 Debiti finanziari correnti verso società controllate e collegate

<i>(in milioni di euro)</i>	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni
Edison Renewables	108	77	31
Cellina Energy	74	62	12
Edison Energia	53	80	(27)
Edisonwind	14	10	4
Edisonsolar	13	1	12
Poggio Mondello	9	9	-
Santa Luce	8	7	1
Nuova Alba	7	8	(1)
Termica Cologno	7	7	-
Bonova Windenergy	4	6	(2)
Nuova Cisa	4	4	-
Jesi Energia	4	4	-
Edison E&P UK	-	123	(123)
Edison International Holding NV	-	47	(47)
Edison Idrocarburi Sicilia	-	16	(16)
EDF EN Services	-	10	(10)
Solaren	-	10	(10)
Energie	-	7	(7)
Altri minori	18	17	1
Totale	323	505	(182)

Il valore totale dei debiti finanziari correnti verso società controllate e collegate è diminuito per la fusione di Edison International Holding NV in Edison SpA e per l'uscita di alcune società E&P, a seguito della vendita a Energean di Edison Exploration & Production Spa.

7.2.4 Crediti finanziari correnti e non correnti verso società controllate e collegate

<i>(in milioni di euro)</i>	di cui non correnti			di cui correnti			totale		
	31.12.2020	31.12.2019	variazione	31.12.2020	31.12.2019	variazione	31.12.2020	31.12.2019	variazione
Imprese controllate									
Edison Norge	-	-	-	207	197	10	207	197	10
E2i	150	150	-	3	1	2	153	151	2
Edison Stoccaggio	114	130	(16)	64	62	2	178	192	(14)
Fenice	90	195	(105)	150	19	131	240	214	26
Edisonsolar	29	-	29	5	-	5	34	-	34
Bonorva	29	-	29	5	-	5	34	-	34
Edisonwind	28	-	28	52	-	52	80	-	80
Sersys	23	-	23	3	-	3	26	-	26
Edison International Spa	-	50	(50)	56	14	42	56	64	(8)
Infrastrutture Distribuzione Gas	-	-	-	49	54	(5)	49	54	(5)
EDF EN Italia	-	-	-	-	77	(77)	-	77	(77)
Edison E&P spa	-	-	-	-	57	(57)	-	57	(57)
Euroil Exploration	-	-	-	-	21	(21)	-	21	(21)
Solareolica Seconda	-	23	(23)	-	3	(3)	-	26	(26)
Edison Facility Solution	12	-	12	-	-	-	12	-	12
Murgeolica	-	14	(14)	-	2	(2)	-	16	(16)
Serra Carpaneto	-	18	(18)	-	2	(2)	-	20	(20)
Edison Energy Solutions	-	7	(7)	-	10	(10)	-	17	(17)
Altre minori	24	27	(3)	19	19	-	43	46	(3)
Totale controllate (A)	499	614	(115)	613	538	75	1.112	1.152	(40)
Totale imprese a controllo congiunto e collegate (B)	-	-	-	5	1	4	5	1	4
Fondo svalutazione crediti IFRS 9 (C)	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)	(1)	-
Totale (A+B+C)	499	614	(115)	617	538	79	1.116	1.152	(36)

Le principali variazioni si riferiscono, in parte alla movimentazione del conto corrente infragruppo legato alla ordinaria gestione operativa di tesoreria, ed in parte all'attività di finanziamento nei confronti delle controllate.

Per quanto attiene la quota a lungo, le principali variazioni sono determinate dai finanziamenti concessi nel corso del 2020 ad alcune controllate per sostenerne lo sviluppo ed il piano investimenti.

Il valore totale dei crediti finanziari verso società controllate e collegate è sostanzialmente stabile ed è la risultante dell'uscita di alcune società E&P, a seguito della vendita a Energean di Edison Exploration & Production Spa e della ristrutturazione che ha interessato EDF EN Italia, fusa in Edison Renewables Srl e le sue società controllate.

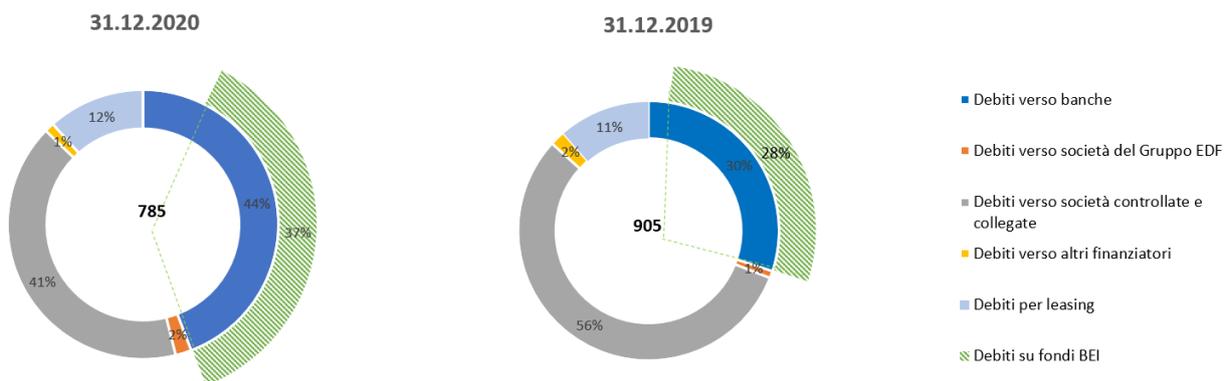
7.2.5 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Pari a 234 milioni di euro (169 milioni di euro al 31 dicembre 2019) comprendono i saldi di conti bancari per 21 milioni di euro (13 milioni di euro al 31 dicembre 2019) e i saldi attivi di conto corrente verso EDF Sa per 213 milioni di euro (156 milioni di euro al 31 dicembre 2019). Ricordiamo che il conto corrente con EDF è affidato per 199 milioni di euro, a condizioni competitive.

7.2.6 Composizione per fonte di finanziamento dell'indebitamento finanziario lordo

Le **fonti finanziarie** esterne sono primariamente rappresentate da finanziamenti di scopo a lungo termine per lo sviluppo di specifici progetti nel settore eolico, dello stoccaggio gas e per la sviluppo della centrale termoelettrica di Porto Marghera, concessi dalla BEI direttamente a Edison Spa.

(in milioni di euro)



7.2.7 Proventi (oneri) finanziari netti legati all'indebitamento (disponibilità)

(in milioni di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione
<u>Proventi finanziari</u>			
Proventi finanziari verso società del gruppo	24	21	3
Totale proventi finanziari sulla disponibilità	24	21	3
<u>Oneri finanziari</u>			
Oneri finanziari verso EDF	(2)	(2)	-
Interessi passivi verso banche	(2)	(2)	-
Oneri finanziari verso società del gruppo	(1)	(2)	1
Totale oneri finanziari sull'indebitamento	(5)	(6)	1
Totale proventi (oneri) finanziari sull'indebitamento (disponibilità) finanziario netto	19	15	4
Proventi (oneri) su cessione crediti pro-soluto	-	-	-
Oneri per leasing finanziario IFRS 16	(2)	(2)	-

I **proventi (oneri) finanziari sulla disponibilità finanziaria netta**, si incrementano leggermente malgrado la riduzione dell'esposizione finanziaria media netta verso società del Gruppo rispetto all'esercizio precedente.

Gli **oneri per leasing finanziario IFRS 16** sono riferiti al debito finanziario iscritto a fronte dell'applicazione del nuovo principio entrato in vigore dal 1° gennaio 2019.

7.2.8 Riconciliazione del Rendiconto Finanziario

Si riportano di seguito, ai sensi dello IAS 7 “Rendiconto finanziario”, le variazioni delle passività derivanti da attività di finanziamento, la cui tabella consente di riconciliare i flussi monetari esposti nel prospetto “Rendiconto Finanziario delle Disponibilità Liquide” con il totale delle variazioni registrate nell’esercizio dalle poste patrimoniali che concorrono all’indebitamento finanziario netto.

In milioni di euro	31.12.2019	Flusso monetario	31.12.2020
Debiti finanziari non correnti	330	27	357
Altri debiti finanziari correnti	575	(147)	428
Attività finanziarie correnti e non correnti (-)	(1.153)	35	(1.118)
Passività nette derivanti da attività di finanziamento	(248)	(85)	(333)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (-)	(169)	(65)	(234)
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(417)	(150)	(567)

7.3 Gestione dei rischi finanziari

7.3.1 Rischio tasso interesse

L’esposizione del Gruppo Edison al rischio di tasso di interesse è rimasta sostanzialmente stabile. Occorre ricordare che i debiti a tasso fisso sono rappresentati dai leasing IFRS 16 e dagli utilizzi dei fondi BEI laddove Edison abbia scelto l’opzione a tasso fisso che è opzionale per il prestatore dei fondi ad ogni utilizzo delle linee di credito accordate. Ne consegue che la rimanente parte del debito è indicizzata prevalentemente a tasso variabile (principalmente il tasso *Euribor*). Edison valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce principalmente attraverso la scelta delle modalità di utilizzo dei finanziamenti.

Indebitamento Finanziario Lordo: Composizione tasso fisso e tasso variabile

Indebitamento Finanziario Lordo Composizione tasso fisso e tasso variabile: (milioni di euro)	31.12.2020			31.12.2019		
	senza derivati	con derivati	% con derivati	senza derivati	con derivati	% con derivati
- a tasso fisso	191	191	24%	152	152	17%
- a tasso variabile	594	594	76%	753	753	83%
Totale indebitamento finanziario lordo*	785	785	100%	905	905	100%

* il debito analizzato al 31.12.2020 include la parte riferita ai leasing operativi per 91 milioni di euro.

Di seguito si riporta una analisi di sensitività che illustra gli effetti determinati sul conto economico da un’ipotetica traslazione delle curve di +50 o di -50 *basis point* rispetto ai tassi effettivamente applicati nel 2020, confrontata con i corrispondenti dati del 2019.

Analisi di sensitività sugli oneri finanziari

Sensitivity analysis (milioni di euro)	Esercizio 2020			Esercizio 2019		
	effetto sugli oneri finanziari (C.E.)			effetto sugli oneri finanziari (C.E.)		
	+50 bps	base	-50 bps	+50 bps	base	-50 bps
Edison Spa	3	2	2	3	2	2

7.3.2 Rischio liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e alle scadenze prestabiliti.

La Società ha l’obiettivo di garantire che il Gruppo disponga sempre di fonti di finanziamento sufficienti per far fronte alle sue obbligazioni a scadenza e per supportare per tempo i programmi di investimento, con ragionevoli margini di flessibilità finanziaria.

La tabella che segue fornisce una valutazione prudenziale del totale delle passività esistenti al momento della redazione del bilancio fino alla loro scadenza naturale. Essa include:

- oltre alla quota capitale ed ai ratei sugli interessi maturati, anche tutti gli interessi futuri stimati per l'intera durata del debito sottostante. Ove presente, è considerato anche l'effetto dei contratti derivati sui tassi di interesse;
- i finanziamenti sono fatti scadere a vista, se si tratta di linee a revoca, e in caso contrario sulla base della prima scadenza in cui possono essere chiesti a rimborso.

Per una rappresentazione più significativa, il valore prudenziale così ottenuto è messo a confronto con le disponibilità liquide esistenti, senza considerare le altre attività (es. crediti commerciali).

Proiezione dei flussi finanziari futuri

(in milioni di euro)	31.12.2020			31.12.2019		
	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 1 anno	oltre 1 anno	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 1 anno	oltre 1 anno
Debiti e altre passività finanziarie (*)	77	21	374	26	31	356
Debiti verso fornitori	708	75	-	869	69	-
Totale	785	96	374	895	100	356
Garanzie personali prestate (**)	-	-	37			
Disponibilità liquide	234			169		

(*) La voce non comprende i "debiti finanziari correnti verso società di factoring e altri debiti finanziari", e quelli verso "società controllate e collegate correnti e non correnti".

(**) Tali garanzie sono prestate a finanziatori di società collegate

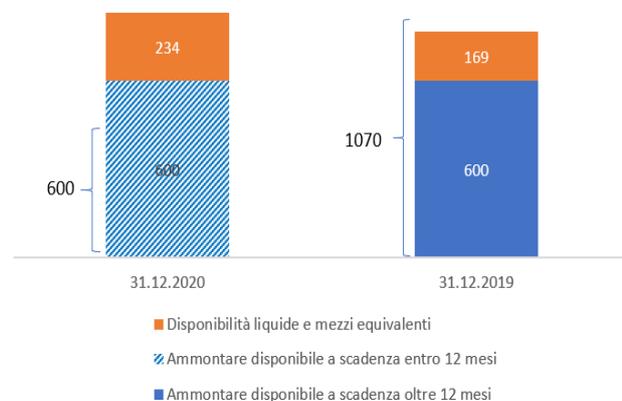
Il **debito finanziario in scadenza entro un anno**, pari a 98 milioni di euro (57 milioni di euro al 31 dicembre 2019) è relativo prevalentemente agli scoperti contabili dei conti correnti, ai conti di marginazione dedicati alle operazioni in derivati e alle quote di capitale e interesse dei finanziamenti dei *leasing* e dei finanziamenti a lungo termine in scadenza entro l'anno.

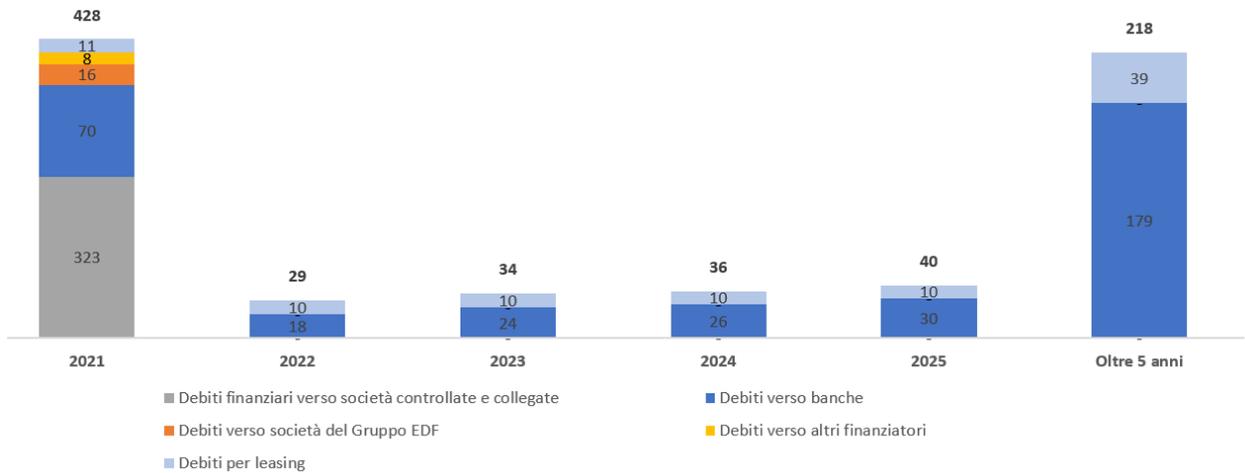
Il **debito finanziario che scade oltre l'anno** (374 milioni di euro) si compone principalmente dei *leasing* (80 milioni di euro) e dei rimborsi previsti sui finanziamenti in essere con la BEI, in aumento a seguito dell'utilizzo di 50 milioni di euro del nuovo finanziamento per la costruzione del ciclo combinato a gas di Marghera Levante.

Totale risorse finanziarie disponibili

Al 31 dicembre 2020 Edison presenta inoltre disponibilità liquide per 234 milioni di euro di cui 213 milioni di euro sul conto corrente di tesoreria con EDF Sa.

Tali disponibilità sono più che eccedenti i fabbisogni di cassa dei prossimi mesi senza considerare l'affidamento sul conto corrente di tesoreria di EDF e le linee di credito della BEI non ancora utilizzate per un totale di 400 milioni di euro. A questo si aggiunge la linea di credito *revolving*, interamente disponibile al 31 dicembre 2020, di durata biennale, sottoscritta con EDF per 600 milioni di euro. Per tale linea, in scadenza ad aprile 2021, è già stato avviato il processo di valutazione relativo all'opportunità del rifinanziamento.



Indebitamento finanziario lordo: scadenze del debito**7.3.3 Rischio di rimborso anticipato dei finanziamenti**

La Società non è sottoposta in alcuna linea di credito al rispetto di particolari *covenant* finanziari.

Per quanto riguarda gli effetti che un cambiamento del controllo di Edison potrebbe avere sui finanziamenti in essere, si rimanda a quanto commentato nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari al paragrafo Clausole di Cambiamento del Controllo.

Non è prevista nei contratti di finanziamento alcuna clausola che determini la risoluzione anticipata del prestito come effetto automatico del declassamento (o del venir meno) del *rating* creditizio che le società di *rating* assegnano ad Edison Spa.

Si ricorda che le linee a medio-lungo termine della BEI prevedono limitazioni, tipiche dei finanziamenti di scopo alle imprese industriali, nell'utilizzo dei fondi e nella gestione dei progetti finanziati.

Alla data di redazione del bilancio, Edison Spa non è a conoscenza di alcuna situazione di *default* in capo alle società da essa controllate.

8. FISCALITA'

8.1 Gestione rischio fiscale

A partire dall'esercizio 2018 Edison e le sue controllate hanno adottato un sistema di governo e rilevazione - integrato nel sistema di controllo complessivo del Gruppo - del rischio fiscale (c.d. *Tax Control Framework* o TCF). Il TCF adottato è costituito da una *Tax Policy* e da una Norma Generale, a cui tutte le società del Gruppo sono tenute ad attenersi, nonché da alcuni controlli specifici applicati ad alcuni processi principali e trasversali, coordinati con quanto previsto ex Legge 262 a cui la capogruppo Edison Spa è soggetta, quale strumento di *tax management* per monitorare le attività con potenziali impatti fiscali sui risultati del Gruppo.

8.2 Imposte

Le **imposte sul reddito correnti** sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, o sostanzialmente approvate alla data di chiusura dell'esercizio, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta eventualmente spettanti.

Le **imposte anticipate e differite** sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui è probabile il futuro recupero delle stesse. Nella valutazione delle imposte anticipate si tiene conto degli imponibili fiscali previsti nei piani industriali approvati dalla Società. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, in particolare nella "Riserva di altre componenti del risultato complessivo", le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate direttamente al patrimonio netto.

La Società, per il triennio 2019-2021 ha rinnovato l'opzione per la tassazione di Gruppo ai fini IRES di cui agli artt. 117 e seguenti del TUIR – cd. **Consolidato fiscale nazionale** – facente capo a Transalpina di Energia Spa (TdE) e che coinvolge le principali società del Gruppo. Conseguentemente le società aderenti provvedono a determinare l'IRES dovuta in coordinamento con la controllante TdE e al fine di regolamentare reciproci impegni ed azioni sono stati sottoscritti nuovi accordi bilaterali tra consolidante TdE e le singole società.

8.2.1. Imposte e tax proof

(in milioni di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione
Imposte correnti	(38)	(58)	20
Imposte differite/(anticipate)	(26)	31	(57)
Imposte esercizi precedenti	4	2	2
Totale	(60)	(25)	(35)

Le **imposte correnti** sono costituite principalmente per 34 milioni di euro dall'IRES e per 5 milioni di euro dall'IRAP, al netto, per meno di 1 milione di euro, del provento che il Consolidato fiscale nazionale, facente capo a Transalpina di Energia Spa, ha riconosciuto alla Società.

Le **imposte differite/anticipate** nette presentano un saldo negativo pari a 26 milioni di euro. Tale saldo è dovuto principalmente all'utilizzo di imposte anticipate inerenti alla fiscalità differita sui fondi rischi e all'utilizzo delle imposte anticipate inerenti alla fiscalità differita sul differenziale di valori delle immobilizzazioni materiali.

L'analisi della riconciliazione tra l'onere fiscale teorico, determinato applicando l'aliquota fiscale IRES e IRAP vigente in Italia, e l'onere fiscale effettivo di competenza dell'esercizio è di seguito riportata:

(in milioni di euro)	Esercizio 2020		Esercizio 2019	
Risultato prima delle imposte	179		115	
Imposta applicabile nell'esercizio	43	24,0%	28	24,0%
Dividendi esclusi da tassazione (95% incassati al 31.12)	(2)	(1,2%)	(10)	(8,7%)
Svalutazioni (rivalutazioni) delle partecipazioni	10	5,5%	8	6,9%
Differenze permanenti	1	0,5%	10	8,7%
Altre differenze	-	-	(16)	(13,9%)
IRAP corrente	5	2,7%	11	9,5%
IRAP differite	4	2,2%	(6)	(5,2%)
Totale imposte a Conto Economico	60	33,6%	25	21,4%

Al fine di una migliore comprensione della riconciliazione in esame, l'impatto dell'IRAP è stato tenuto distinto per evitare ogni effetto distortivo, essendo tale imposta commisurata a una base imponibile diversa dal risultato ante imposte.

8.2.2. Imposte dirette pagate

Nel corso dell'esercizio gli esborsi per imposte dirette ammontano a 72 milioni di euro e si riferiscono ai pagamenti di definizioni agevolate delle controversie fiscali (c.d. "pace fiscale") che rientravano nel perimetro di applicazione della legge per 7 milioni di euro, per 20 milioni di euro al pagamento del saldo IRAP per l'anno 2020 e dei relativi acconti per l'anno 2021 e per 45 milioni di euro al saldo IRES 2020 pagato al consolidato fiscale.

8.3 Attività e passività fiscali

8.3.1. Crediti e Debiti per imposte

Al 31 dicembre 2020 risultano iscritti debiti netti per 25 milioni di euro (debiti netti per 41 milioni di euro al 31 dicembre 2019); i dettagli sono riportati nella tabella seguente:

(in milioni di euro)	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni
Crediti per imposte (non correnti)	2	25	(23)
Crediti per imposte (correnti)	5	-	5
Totale Crediti per imposte (A)	7	25	(18)
Debiti per imposte (correnti)	-	11	(11)
Debiti per altre imposte	-	9	(9)
Debiti verso la controllante TDE per consolidato fiscale	32	46	(14)
Totale Debiti per imposte (B)	32	66	(34)
Crediti (Debiti) per imposte (A-B)	(25)	(41)	16

Si segnala che La riduzione dei crediti per imposte non correnti riguardano principalmente le imposte pagate riferite alla cd. Robin Tax e chieste a rimborso che sono state cedute pro-soluto a società di *factoring* per circa 20 milioni di euro.

Nel dettaglio:

- I **crediti per imposte correnti** rappresentano il credito verso l'erario per gli acconti IRAP al netto del debito del periodo.
- I **debiti verso la controllante** per consolidato fiscale si riferiscono al cd. consolidato fiscale nazionale IRES.

8.3.2. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Al 31 dicembre 2020, risultano iscritte passività per 11 milioni di euro e attività per 89 milioni di euro (attività per 125 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

Nel seguito vengono dettagliati i movimenti delle "Attività per imposte anticipate" e delle "Passività per imposte differite" per tipologia di differenze temporali, determinati sulla base delle aliquote fiscali previste dai provvedimenti in vigore.

Si ricorda che ove ne ricorressero i requisiti previsti dallo IAS 12, le poste vengono compensate.

Impatti a conto economico e a patrimonio netto

Movimentazione passività per imposte differite a attività per imposte anticipate (in milioni di euro)	31.12.2019	Effetto a conto economico	Effetto a patrimonio netto	31.12.2020
Passività per imposte differite:				
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IFRS 9): - di cui con effetti a Patrimonio Netto	-	-	11	11
Compensazione	-	-	-	-
Totale passività per imposte differite	-	-	11	11
Attività per imposte anticipate:				
Fondi rischi tassati	86	(22)	-	64
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IFRS 9): - di cui con effetti a Patrimonio Netto	9	-	(9)	-
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	28	(5)	-	23
Altre	2	-	-	2
	125	(27)	(9)	89
Compensazione	-	-	-	-
Totale attività per imposte anticipate	125	(27)	(9)	89

In particolare, si segnala che la valutazione delle **attività per imposte anticipate** è stata effettuata nell'ipotesi di probabile realizzo e di recuperabilità fiscale tenuto conto dell'orizzonte temporale di realizzo.

Si segnala che, nel corso dell'esercizio 2020, la società ha usufruito delle agevolazioni fiscali introdotte dall'art. 125 del DL 34/2020, detto decreto Rilancio, per le spese di sanificazione e acquisto dei dispositivi di protezione atti a garantire la salute dei lavoratori e degli utenti. La società nell'esercizio ha iscritto un credito di imposta pari a circa 28 migliaia di euro, a fronte di un credito teorico maturato pari al limite massimo di 60 mila euro.

9. ATTIVITA' NON ENERGY

Il gruppo Edison si trova coinvolto in diversi procedimenti giudiziari e arbitrali di diversa tipologia, per il tramite di Edison Spa, in qualità di successore a titolo universale, quale incorporante di Montedison Spa. Questo comporta la presenza nel bilancio di oneri e fondi rischi correlati a vertenze derivanti da eventi risalenti nel tempo, collegati, tra l'altro, alla gestione di siti produttivi chimici già facenti capo al gruppo Montedison - che sono stati oggetto, tra gli anni novanta e il primo decennio del nuovo secolo, dell'ampio processo di dismissione che ha condotto alla riconversione delle attività del gruppo Edison nel settore dell'energia - e che quindi nulla hanno a che vedere con l'attuale gestione industriale di Edison Spa e delle sue controllate.

Proprio per tale motivo si è voluto isolare e rappresentare in un capitolo dedicato il contributo di tale gestione al conto economico e allo stato patrimoniale, nonché le relative passività potenziali.

Nel seguire le vertenze giudiziarie e fiscali correlate a tale gestione e nella valutazione dei probabili impatti il *Management* deve ricorrere a stime e assunzioni che assumono maggior rilevanza in particolare per quanto riguarda i fondi relativi a vertenze di natura sostanzialmente ambientale, correlate appunto ai siti chimici del gruppo Montedison. A tal riguardo si segnala che i livelli attuali degli accantonamenti sono stati determinati quale ammontare residuale di quanto iscritto inizialmente con riferimento alla specifica vertenza, considerando la complessità e la differenziazione delle fattispecie giuridiche di riferimento, nonché le incertezze in termini di merito e di orizzonti temporali di evoluzione dei diversi procedimenti e, quindi, degli esiti stessi. La quantificazione e l'aggiornamento di detti fondi sono soggetti a un processo di verifica periodica che tiene conto di quanto appena detto; del pari e in generale, detta verifica periodica riguarda la quantificazione e l'aggiornamento anche degli altri fondi rischi relativi a vertenze giudiziarie e arbitrali.

Gli effetti economici di natura non ricorrente riveniente da tale attività, e a cui si aggiungono i correlati costi legali, sono iscritti nella posta di bilancio **"Altri proventi (oneri) Attività non Energy"** inclusa nel risultato operativo, e che nell'esercizio 2020 ammonta a 55 milioni di euro di oneri netti (40 milioni di euro di oneri netti nell'esercizio 2019), di cui circa 10 milioni di euro per spese legali.

Di seguito la composizione e la movimentazione dei **fondi rischi** e passività fiscali pari a 299 milioni di euro (266 milioni di euro al 31 dicembre 2019), presenti a bilancio e i contenuti che ne hanno determinato l'iscrizione:

(in milioni di euro)	31.12.2019	Oneri finanziari	Accantonamenti	Utilizzi	31.12.2020
A) Vertenze, liti e atti negoziali	140	3	-	(9)	134
B) Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni	52	-	-	-	52
C) Rischi di natura ambientale	71	-	46	(7)	110
D) Contenzioso fiscale	3	-	-	-	3
Fondi rischi su vertenze Attività non Energy	266	3	46	(16)	299

A) Passività probabili per cui risultano iscritti a bilancio fondi rischi relativi a vertenze, liti e atti negoziali:

Data di inizio / Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
Crollo della diga di Stava		
25 ottobre 2000 Tribunale di Milano/Corte d'Appello di Milano/Corte di Cassazione	Si tratta dell'ultimo contenzioso civile tuttora pendente per risarcimento danni, relativo ai fatti occorsi in Val di Stava nel 1985, quando due bacini di decantazione di fanghi di miniera, gestiti da una società di Montedison, ruppero gli argini e causarono il noto disastro. La sentenza di primo grado ha riconosciuto la prescrizione dell'azione rivolta contro Edison e con sentenza pubblicata nel mese di novembre 2015 la Corte d'Appello di Milano ha confermato tale decisione. La Corte di Cassazione ha invece cassato la decisione di secondo grado e ha rinviato la causa avanti la Corte d'Appello di Milano, indicando le poste per la quantificazione del danno da risarcire.	

<u>Cause per danni e procedimenti amministrativi dipendenti dall'esercizio di impianti apportati in Enimont</u>			
<u>Edison ne è parte quale successore a titolo universale di Montedison Spa</u>			
Mantova – procedimento penale			
Tribunale di Mantova	di	<p>Il Pubblico Ministero di Mantova ha ritenuto di esercitare l'azione penale nei confronti di alcuni amministratori esecutivi avvicendatisi dal 2015 ed di alcuni procuratori della Società, per ipotesi di reato in materia ambientale aventi rilevanza anche ai sensi del d.lgs. 231 del 2001, relativamente a talune porzioni dello stabilimento petrolchimico di Mantova oggetto delle ordinanze della Provincia di Mantova che hanno trovato conferma nella sentenza del Consiglio di Stato dell'aprile 2020 di cui si dà separata informazione. L'udienza preliminare è fissata per l'8 giugno 2021.</p> <p>Lo stabilimento petrolchimico di Mantova – nella cui proprietà e gestione Edison (quale successore di Montedison) non ha alcuna parte fin dal 1990 – è stato nel tempo oggetto di un vasto, articolato e complesso programma di interventi di bonifica e ripristino ambientale che ha riguardato anche tutte le aree relativamente alle quali la Procura ha ritenuto di procedere. Tali attività sono state avviate e condotte per un ventennio, con un significativo seppur eterogeneo stato d'avanzamento, dal Gruppo Eni e in esse, dalla volturazione dei relativi progetti operativi di bonifica seguita lo scorso giugno alla richiamata sentenza del Consiglio di Stato, è ordinatamente subentrata Edison che, peraltro, aveva già svolto in precedenza alcune attività propedeutiche; e per almeno una di dette aree, la bonifica è stata completata conformemente al relativo progetto, secondo quanto accertato dal Ministero dell'ambiente e dalla Provincia di Mantova.</p> <p>Per tali ragioni, oltre che per un esteso novero di elementi di diritto, la Società ritiene che gli addebiti siano del tutto insussistenti sul piano fattuale prima ancora che giuridico e ha già depositato alcune memorie difensive corredate da un apparato probatorio documentale assai ampio.</p>	Come da descrizione della
Mantova – procedimenti amministrativi			
2012 – 2020 TAR Lombardia (BS) – Consiglio di Stato		<p>Negli scorsi anni la Provincia di Mantova ha notificato a Edison n. 8 differenti ordinanze ex art 244 del D.lgs. 152/2006, con le quali ha imposto interventi di messa in sicurezza e bonifica su altrettante aree del Sito di Interesse Nazionale di Mantova, cedute da Montedison al Gruppo ENI nel 1990 insieme con l'intero sito Petrolchimico di Mantova.</p> <p>Tali ordinanze sono state assunte benché gli obblighi rimediali di materia ambientale relativamente al sito di Mantova fossero già stati oggetto di due distinti accordi transattivi sottoscritti da Edison, rispettivamente, con ENI (2003) e con il Ministero dell'Ambiente (2005).</p> <p>Contro tutte queste ordinanze Edison ha promosso distinti ricorsi dinanzi al TAR Lombardia, Sezione di Brescia, che nell'agosto 2018, riunendoli in un'unica trattazione, li ha respinto in blocco. Edison ha, quindi, impugnato la sentenza del TAR avanti il Consiglio di Stato. Con decisione del 1° aprile 2020, l'appello promosso da Edison è stato rigettato.</p> <p>Edison, che considera la decisione illegittima, ha proposto ricorsi avanti la Corte di Cassazione, lo stesso Consiglio di Stato e la CEDU. Al contempo, Edison ha comunque dato avvio alle attività rimediali sul sito, subentrando alle società nel Gruppo Eni nell'esecuzione delle attività di bonifica previste dalle già menzionate ordinanze provinciali.</p>	Come da descrizione delle liti.
Brindisi – procedimento amministrativo			
25 febbraio 2013 TAR Puglia – sede di Lecce		<p>La vertenza di cui trattasi riguarda l'area industriale del porto di Brindisi, in cui il gruppo Montedison ha esercito attività petrolchimica per oltre 60 anni.</p> <p>In data 25 febbraio 2013, la Provincia di Brindisi ha notificato a Edison, ENI, Syndial e Versalis un'ordinanza ai sensi dell'art. 244, comma 2°, del Decreto Legislativo n. 152/2006 (cd. Codice dell'Ambiente), inerente ad una presunta discarica adiacente lo stabilimento petrolchimico di Brindisi.</p> <p>La diffida è stata impugnata dalla Società e, dopo che il ricorso è stato respinto in primo grado, si è in attesa della decisione in appello del Consiglio di Stato.</p>	Come da descrizione della lite.
Crotone – contenziosi penali			
2005 Tribunale di Crotone	di	<p>Dei tre contenziosi in essere a fine 2018, attualmente risulta pendente in sede di udienza preliminare un unico procedimento penale nei confronti di ex-dirigenti e dipendenti della società Montecatini per presunto avvelenamento della falda e, di conseguenza, delle acque destinate alla alimentazione.</p>	Come da descrizione della lite.

	Il procedimento si è concluso con sentenza di archiviazione .Tuttavia poiché le motivazioni non sono state ritenute pienamente soddisfacenti abbiamo ritenuto di proporre ricorso.	
Belvedere di Spinello – procedimento civile		
31 ottobre 1986 Tribunale di Catanzaro / Corte d'Appello di Catanzaro	La vicenda relativa alla concessione mineraria di Belvedere di Spinello deriva dalle attività di coltivazione di salgemma svolte nel sito da Montedipe Spa per oltre 20 anni. Il procedimento in commento riguarda il risarcimento dei danni patiti dalle due amministrazioni provinciali con riferimento a una strada provinciale distrutta a seguito del crollo della miniera occorso nel 1984. Con sentenza 1634/2018 la Corte d'Appello di Catanzaro, all'esito della CTU disposta nel 2016, ha condannato Montedipe (oggi Edison) al risarcimento dei danni quantificati in 3 milioni di euro oltre interessi e spese legali.	Pendente in Corte di Cassazione.
Richieste di risarcimento danni per esposizione ad amianto		
Nel corso degli ultimi anni si è assistito a un importante aumento del numero delle richieste di risarcimento danni in relazione alla morte o malattia di lavoratori asseritamente causate dall'esposizione degli stessi a diverse forme di amianto presso stabilimenti già di proprietà di Montedison Spa (ora Edison) o relative a posizioni giuridiche acquisite da Edison a seguito di operazioni societarie. Impregiudicata ogni valutazione circa la legittimità di tali richieste, considerati i tempi di latenza delle malattie connesse all'esposizione a diverse forme di amianto e le attività industriali, anche pregresse, esercite dalla Società e dal Gruppo, specie nel settore chimico, l'ampia diffusione territoriale di esse e le tecnologie impiantistiche impiegate, avuto riguardo al tempo in cui tali attività vennero svolte e al relativo stato dell'arte, pur nel pieno rispetto della normativa allora vigente, non si può escludere che emergano nuove legittime richieste di risarcimento, in aggiunta a quelle per cui sono già in corso vari procedimenti civili e penali.		

B) Passività probabili per cui risultano iscritti a bilancio fondi rischi per garanzie contrattuali rilasciate su cessioni di partecipazioni:

Data di inizio / Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
<u>Cause civili, penali e procedimenti amministrativi relativi correlati alla cessione della società Agorà Spa, che deteneva il 100% delle azioni di Ausimont Spa</u> <u>Edison ne è parte quale successore a titolo universale di Montedison Spa</u>		
Ausimont – Bussi sul Tirino – procedimento amministrativo di bonifica delle cd. “Aree Interne Solvay”		
18 dicembre 2019	In data 18 dicembre 2019 la Provincia di Pescara ha notificato a Edison un'ordinanza ai sensi dell'art. 244 del D.Lgs. n. 152/2006 (il “Codice dell'Ambiente”) per la bonifica delle aree dove ha insistito lo stabilimento Ausimont di Bussi, ceduto a Solvay nel 2002. Con riguardo a tale provvedimento si deve sottolineare che: i) il sedime di stabilimento di cui trattasi è stato apportato ad Ausimont fin dalla data di sua costituzione nel 1981; ii) Ausimont, e solo ed esclusivamente essa, ha esercito tale stabilimento ininterrottamente dal 1981 al 2002 ed è in tale lasso di tempo che sono entrate in vigore le norme per la bonifica dei siti industriali oggetto di inquinamento storico; iii) le azioni di Ausimont sono state trasferite a Solvay Solexis Spa, oggi Solvay Specialty Polymers Italy Spa, nel maggio 2002; iv) Ausimont è stata fusa in Solvay Solexis nel novembre 2002, con conseguente successione di quest'ultima in qualsivoglia posizione giuridica, attiva e passiva, facente capo ad Ausimont. Con riferimento a tale ordinanza, di cui Edison contesta fermamente la legittimità, la Società ha proposto ricorso avanti al TAR Abruzzo e si è in attesa dell'udienza di discussione.	Come da descrizione della lite.
Ausimont – Bussi sul Tirino – procedimento amministrativo di bonifica delle cd. “Aree Esterne Solvay”, aree “2A” e “2B”		
28 febbraio 2018 TAR Pescara / Consiglio di Stato	In data 28 febbraio 2018 la Provincia di Pescara ha comunicato alle società Solvay Specialty Polymers Italy Spa e Edison Spa l'avvio di un procedimento ai sensi del Titolo V Parte IV del D. Lgs. 152/2006 per l'individuazione del responsabile della contaminazione delle cd. “Aree Esterne Solvay” o “aree Nord” in Bussi sul Tirino, aree di discarica 2A e 2B e limitrofe. Successivamente, in data 26 giugno 2018, la Provincia di Pescara ha notificato a Edison un'ordinanza ai sensi dell'art. 244 del D.Lgs. n. 152/2006 (il “Codice dell'Ambiente”) per la rimozione di tutti i rifiuti abbancati nel tempo nelle predette aree del sito di Bussi. Con riguardo a tale provvedimento si deve sottolineare che: i) le porzioni di terreno di cui trattasi sono state apportate ad Ausimont fin dalla data di sua costituzione nel 1981; ii) Ausimont, e solo ed esclusivamente essa, ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio per, ha realizzato, ha gestito e ha chiuso le discariche 2A e 2B insistenti	L'udienza in Consiglio di Stato è fissata per il 5 marzo 2020.

	<p>su tali porzioni di terreno; iii) le azioni di Ausimont sono state trasferite a Solvay Solexis Spa, oggi Solvay Specialty Polymers Italy Spa, nel maggio 2002; iv) Ausimont è stata fusa in Solvay Solexis nel novembre 2002, con conseguente successione di quest'ultima in qualsivoglia posizione giuridica, attiva e passiva, facente capo ad Ausimont.</p> <p>Edison, ritenendo illegittima l'ordinanza, ha impugnato il provvedimento avanti il TAR Pescara, che ha, però, respinto il ricorso della Società. Edison ha quindi proposto appello al Consiglio di Stato.</p> <p>Con sentenza pubblicata il 6 aprile 2020 il Consiglio di Stato ha confermato, seppure riquilificandone portata e contenuto, il provvedimento della Provincia di Pescara e la successiva sentenza del TAR Pescara in relazione al procedimento di bonifica per le aree "Nord" del sito di Bussi sul Tirino.</p> <p>La sentenza del Consiglio di Stato, peraltro, rimanda ad un successivo procedimento amministrativo la definizione degli obblighi di intervento rimediale per Edison; al momento non è, quindi, possibile determinare eventuali ulteriori impegni economici correlati alla decisione.</p> <p>La Società, pur ritenendo tale pronuncia arbitraria ed avendo promosso contro di essa ricorsi avanti la Corte di Cassazione, lo stesso Consiglio di Stato e la CEDU, nel corso del secondo semestre 2020 ha dato avvio alle attività di messa in sicurezza delle aree in accordo con le Pubbliche Amministrazioni competenti.</p>	
Ausimont – Spinetta Marengo – procedimenti amministrativi		
Febbraio 2012 TAR Piemonte	<p>La vicenda riguarda gli interventi di bonifica e messa in sicurezza imposti, a vario titolo, a Solvay Specialty Polymers, relativamente alle aree interne dello stabilimento chimico di Spinetta Marengo (AL). Tale stabilimento è stato gestito, sino al 2002, dalla società del gruppo Montedison denominata Ausimont Spa, società ceduta al gruppo Solvay, nel maggio 2002.</p> <p>Edison si è limitata a intervenire in tale procedimento allo scopo di tutelare i propri diritti e legittimi interessi a seguito delle impugnazioni degli atti amministrativi assunti dalla Conferenza di Servizi competente e proposte da Solvay Specialty Polymers, che ha contestato, in particolare, la mancata identificazione di Edison medesima come obbligato (o coobbligato) nel procedimento.</p>	Come da descrizione del procedimento.
Ausimont – arbitrato Solvay		
Maggio 2012 ICC - Ginevra	<p>Il procedimento arbitrale è quello avviato da Solvay Sa e Solvay Specialty Polymers Italy Spa nel 2012 nei confronti di Edison, per asserita violazione di talune rappresentazioni e garanzie in materia ambientale relative ai siti industriali di Bussi sul Tirino e Spinetta Marengo contenute nel contratto di cessione della società Agorà Spa (controllante di Ausimont Spa) sottoscritto tra Montedison Spa e Longside International Sa da una parte e da Solvay Solexis Spa (oggi Solvay Specialty Polymers) dall'altra nel dicembre 2001.</p> <p>Il procedimento, dopo una prima fase incentrata su questioni preliminari e pregiudiziali, è proceduto con l'esame delle diverse richieste formulate dalle parti relativamente al merito della controversia e si è in attesa della decisione del tribunale arbitrale.</p>	Come da descrizione della lite.

C) Passività probabili per cui risultano iscritti a bilancio fondi relativi a rischi di natura ambientale:

Data di inizio / Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
Sito di Interesse Nazionale di Bussi sul Tirino – area "ex-Montedison Srl" e sito di Bolognano		
2011 e 2018 TAR Abruzzo - sede di Pescara	<p>Area "ex-Montedison Srl": Nell'ambito del procedimento di bonifica dell'area "Tre Monti" nel SIN di Bussi, che è in fase di avanzata istruttoria avanti il Ministero dell'Ambiente, Edison, alla luce dell'evoluzione degli scenari economici per quanto riguarda gli interventi di bonifica in aree contaminate e dei più recenti arresti giurisprudenziali in materia di interventi rimediali in abiti territoriali caratterizzati da inquinamento storico (la Società nel 2019 aveva proposto un ricorso contro alcune delle prescrizioni ricevute dal Ministero), nel terzo trimestre 2020 ha ritenuto opportuno integrare ulteriormente il fondo operativo di bonifica per il sito.</p> <p>Sito di Bolognano: con riferimento al sito di Piano D'Orta, SIN di Bussi, e al procedimento di bonifica e ripristino ambientale per l'area cd. "ex-Montecatini" in Comune di Bolognano (PE), si segnala che Edison Spa ha già dato avvio alle attività</p>	Come da descrizione delle liti.

	<p>previste nel Progetto stralcio approvato dalle Pubbliche Amministrazioni competenti, dal progetto condiviso con gli enti</p> <p>Per quanto concerne il procedimento penale per la presunta "omessa bonifica" si segnala che a dicembre 2018 la Procura di Pescara ne ha richiesto l'archiviazione.</p>	
--	---	--

D) Passività probabili per cui risultano iscritti a bilancio fondi relativi a rischi a vertenze fiscali:

Data di inizio / Ufficio accertatore	Descrizione della lite	Stato del procedimento
Accertamenti imposte dirette esercizi 1991 e 1992 (Ex Calcestruzzi Spa)		
Accertamenti notificati nel 1997-1998 dall'ex Ufficio Imposte Dirette di Ravenna	Le controversie, relative agli esercizi 1991 e 1992, hanno per oggetto il trattamento fiscale di operazioni di usufrutto di azioni effettuate dalla Calcestruzzi Spa. Dal 2012 pende ricorso avanti la Corte di Cassazione. In pendenza di giudizio sono state pagate maggiori imposte, sanzioni e interessi come da sentenze emesse. Il fondo oggi esistente è relativo ai possibili oneri derivanti da recuperi minori ad oggi annullati.	La controversia è pendente avanti la Suprema Corte.

Va inoltre segnalato che sussistono delle **passività potenziali**, in dipendenza di eventi possibili, ma non probabili, ovvero probabili ma non quantificabili in modo attendibile e per i quali gli esborsi monetari non sono ragionevolmente stimabili, per cui non risultano iscritti fondi rischi e viene esclusivamente fornita un'informativa nelle note di commento.

Passività potenziali legate a vicende giudiziarie

Normativa in materia ambientale		
<p>Oltre alle passività probabili per rischi ambientali già coperte da fondi e precedentemente descritte, si segnala come negli anni recenti si è assistito a un'espansione ed evoluzione della normativa in materia ambientale (da ultimo con il D. Lgs. 3 aprile 2006 n. 152 "Norme in materia ambientale" e successive modifiche e integrazioni) e, per quanto qui interessa, più specificamente in tema di responsabilità per danni all'ambiente. In particolare, la circolazione e l'applicazione in vari ordinamenti del principio di internalizzazione dei costi ambientali (meglio noto con la locuzione "chi inquina paga") hanno provocato l'introduzione di nuove ipotesi di responsabilità da inquinamento di tipo oggettivo (che prescinde dall'elemento soggettivo della colpa) e indiretto (dipendente da fatto altrui), rispetto alle quali pare assumere rilevanza anche un fatto precedente che faccia superare i limiti di accettabilità della contaminazione stabiliti nel presente. Pertanto, considerate le attività industriali, anche pregresse, esercitate dalla Società e dal Gruppo, specie nel settore chimico, pur nel pieno rispetto della normativa allora vigente, non si può escludere che emergano, alla stregua del diritto attuale, nuove ipotesi di contaminazione, oltre a quelle che sono oggetto dei procedimenti amministrativi e giudiziari in essere.</p>		

Data di inizio / Giurisdizione	Descrizione della lite	Stato del procedimento
--------------------------------	------------------------	------------------------

Ausimont – Bussi sul Tirino – procedimento civile per presunto disastro ambientale		
8 aprile 2019	<p>In data 8 aprile 2019 il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare, la Regione Abruzzo e la Presidenza del Consiglio dei Ministri hanno convenuto in giudizio avanti il Tribunale de L'Aquila Edison Spa e, con essa, sei degli imputati che erano già stati coinvolti per le medesime vicende nel giudizio penale avviato nel 2011 innanzi al Tribunale di Pescara e conclusosi con la sentenza di assoluzione della Corte di Cassazione n. 47779 del 2018, chiedendo al giudice adito di:</p> <p>a) <i>"accertare e dichiarare che i convenuti sono obbligati a rispondere del danno ambientale conseguente ai fatti di inquinamento"</i>, asseritamente occorsi nell'area industriale di Bussi sul Tirino e, <i>"per l'effetto"</i> di <i>"condannare i convenuti al risarcimento del danno ambientale a favore del Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare, quantificato in 1.376.954.137 euro, salva migliore quantificazione in corso di causa;</i></p> <p>b) <i>condannare i convenuti al ripristino anche naturale dello stato dei luoghi attraverso l'esecuzione, a proprie spese, degli interventi di riparazione ambientale nelle forme e nei tempi disciplinati dalla normativa di riferimento;</i></p> <p>c) <i>condannare i convenuti al rimborso di tutte le spese che risulteranno essere state anticipate e/o sostenute in via sostitutiva dal Ministero dell'Ambiente;</i></p> <p>d) <i>condannare i convenuti al risarcimento di tutti i danni, patrimoniali e non patrimoniali, ulteriori al danno ambientale, conseguenti alla lesione dell'ambiente e alla</i></p>	Il procedimento pende ora in primo grado in fase istruttoria.

	<p><i>lesione dei beni/interessi protetti facenti capo alla Regione Abruzzo, da liquidarsi in via equitativa e comunque in misura non inferiore a 500.000.000 euro;</i></p> <p>e) <i>condannare i convenuti al risarcimento di tutti i danni, patrimoniali e non patrimoniali, ulteriori al danno ambientale, cagionati a Regione Abruzzo e alla Presidenza del Consiglio dei Ministri [e] il danno d'immagine nella misura che il Tribunale riterrà equa, e comunque non inferiore a 50.000.000 euro".</i></p> <p>Gli addebiti su cui si innesta l'attuale iniziativa giudiziaria sono, come detto, gli stessi del summenzionato procedimento penale, da cui Edison era stata esclusa ex-lege e che si è chiuso con l'assoluzione di tutti gli imputati.</p> <p>Tali addebiti riguardano principalmente la gestione dello stabilimento di Bussi, conferito da Montedison (oggi Edison) al gruppo Ausimont/Montefluos nel 1981, le discariche 2A e 2B, aperte, coltivate e chiuse da Ausimont negli anni '90, e l'area cd. "Tre Monti", attualmente di proprietà di Edison, area nella quale nel corso degli anni '70 furono abbancati residui produttivi provenienti dallo stabilimento medesimo e per la quale risulta già oggi avviato un procedimento di bonifica.</p> <p>Edison si è costituita in giudizio in data 18 luglio 2019, contestando recisamente le richieste avversarie sotto una serie di profili, dalla inapplicabilità in questa sede di quanto statuito nel procedimento penale, al difetto di legittimazione passiva, dalla prescrizione, alla liceità nel merito delle condotte oggetto di scrutinio e, infine, all'erronea quantificazione dell'eventuale danno all'ambiente.</p> <p>Con riferimento a questa controversia Edison, a seguito di verifiche condivise con primari <i>advisors</i> legali e contabili, ritiene che non sussistano i requisiti necessari a definire un accantonamento rispetto ad una passività potenziale, ovvero i temi dell'attualità, della probabilità e della quantificabilità. Nella sostanza, quindi, non vi è alcuna obbligazione attuale, né di natura legale e né di carattere ambientale per il cui adempimento allo stato sia previsto l'impegno di risorse economiche.</p>	
Montecatini Spa – Montefibre Spa – Verbania – procedimenti penali		
2002-2015 Tribunale di Verbania / Corte d'Appello di Torino / Corte di Cassazione	<p>Le vertenze processuali di cui trattasi si riferiscono tutte alla presunta responsabilità di ex-amministratori e dirigenti della società Montefibre Spa, già parte del gruppo Montedison, relativamente a reati di omicidio colposo e lesioni personali colpose, commesse in violazione delle norme sulla prevenzione degli infortuni sul lavoro, determinati da esposizione ad amianto e correlati a morti o malattie di dipendenti occupati presso l'ex-stabilimento Montefibre di Pallanza (VB).</p> <p>Edison è coinvolta esclusivamente nella sua veste di ex-controllante (fino al 1989) di Montefibre.</p> <p>Fino ad oggi tutti i procedimenti hanno condotto all'assoluzione con formula piena ("perché il fatto non sussiste") degli imputati.</p>	Come da descrizione delle liti.
Partecipazione di Ausimont a un cartello nel mercato dei perossidi e perborati – Risarcimento del danno		
Aprile 2010 Tribunale di Düsseldorf / Corte di Giustizia dell'Unione Europea	<p>Nel mese di aprile 2010, sono stati notificati a Edison quattro atti di integrazione del contraddittorio da parte delle società Akzo Nobel Nv, Kemira Oyi, Arkema Sa e FMC Foret Sa chiamate in giudizio dalla società Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide Sa – una società di diritto belga specializzata in <i>class actions</i> – davanti al Tribunale di Düsseldorf per il risarcimento del presunto danno concorrenziale causato dai partecipanti al cartello nel settore della produzione e commercializzazione dei perossidi e perborati sanzionato dalla Commissione Europea nel 2006. Edison è stata chiamata in giudizio visto il coinvolgimento di Ausimont nella procedura antitrust avviata dalla Commissione. Il processo è tuttora nella sua fase preliminare. Infatti, nel 2013 il giudice competente aveva rimesso alcune questioni pregiudiziali alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea che si è pronunciata in data 21 maggio 2015, con la sentenza C-352/13.</p>	Nel dicembre 2020 Cartel Damage Claim ha ritirato l'azione avanti il Tribunale di Dusseldorf. Il contenzioso è, quindi, terminato.

10. ALTRE NOTE

10.1 Altri impegni

(in milioni di euro)	31.12.2020	31.12.2019	Variazione
Garanzie personali prestate	1.414	1.098	316
Altri impegni e rischi	722	760	(38)
Totale	2.136	1.858	278
Scadenze:			
- da 1 a 3 mesi	503	453	50
- oltre 3 mesi e fino a 1 anno	786	600	186
- oltre 1 anno	847	805	42
Totale	2.136	1.858	278

Le **garanzie personali prestate** sono determinate sulla base dell'ammontare potenziale dell'impegno non attualizzato alla data di bilancio. In particolare, le garanzie personali prestate comprendono:

- garanzie rilasciate dalla Società o da banche dalla stessa contro garantite nell'interesse proprio, di società controllate e collegate, principalmente per adempimenti di natura contrattuale;
- garanzie emesse a favore di terzi riguardanti le attività sulla Borsa dell'Energia, in particolare verso il GME oltre a fidejussioni rilasciate a singoli operatori con i quali la Società intrattiene attività di compravendita di energia elettrica e gas;
- garanzie rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate per 534 milioni di euro (in aumento di 253 milioni di euro), principalmente relative ai rimborsi dei crediti IVA degli anni dal 2015 al 2019.
- garanzie rilasciate nell'interesse di Elpedison Sa per 70 milioni di euro, iscritte a seguito della fusione per incorporazione in Edison Spa di Edison International Holding NV, come descritto nel paragrafo 1.5 del bilancio.

A seguito della vendita di Edison Exploration & Production Spa e delle sue partecipazioni nel settore esplorazione e produzione di idrocarburi, si segnala una variazione in diminuzione rispetto all'anno precedente per circa 108 milioni di euro.

Gli **altri impegni e rischi** comprendono in particolare per:

- 391 milioni di euro (515 milioni di euro al 31 dicembre 2019) per il completamento degli investimenti in corso, di cui 224 milioni di euro per la realizzazione di una centrale termoelettrica di ultima generazione a ciclo combinato alimentata con gas naturale a Presenzano in provincia di Caserta e 143 milioni di euro per la realizzazione di un nuovo ciclo combinato a gas di ultima generazione nell'impianto termoelettrico di Marghera Levante (VE).
- 117 milioni di euro, per gli impegni relativi alle clausole di *take or pay*. Con riferimento ai contratti di importazione di gas naturale a lungo termine, per i quali le clausole di *take or pay* prevedono l'obbligo per il compratore di pagare il quantitativo non ritirato rispetto a una soglia prefissata. Si segnala che al 31 dicembre 2020 sono iscritti, nella posta Altre attività e passività (nota 3.3), anticipi per circa 16 milioni di euro. L'aggiornamento dei profili di rischio e la recuperabilità economica sono verificati periodicamente nel corso dell'anno.
- 101 milioni di euro, a fronte di un contratto di lungo termine di 7 anni, stipulato con un armatore per il noleggio di una nave metaniera. La nave è in costruzione e la consegna è prevista al più tardi entro il primo trimestre del 2023.
- 77 milioni di euro, a fronte di un contratto di lungo termine stipulato con un armatore per il noleggio di una nave metaniera per la durata di 12 anni; la nave è in costruzione e sarà consegnata nel corso del 2021.
- 20 milioni di euro a fronte di un contratto per l'approvvigionamento di gas dal giacimento di Shah Deniz II in Azerbaijan, attraverso il gasdotto Trans Adriatic Pipeline (TAP). L'efficacia del contratto è subordinata alla realizzazione del TAP e il pagamento dei 20 milioni di euro si stima che avvenga nel corso del 2021 con la prima consegna di gas.

Impegni e rischi non valorizzati

Per quanto riguarda i principali impegni e rischi non riflessi rispetto a quanto esposto in precedenza, si segnala che nel comparto idrocarburi, sono in essere contratti per le importazioni di idrocarburi per una fornitura complessiva nominale di 12,7 miliardi di mc/anno.

Tali contratti hanno tipicamente durata estesa (al 31 dicembre 2020 compresa tra 1 e 14 anni) e pertanto la marginalità dei medesimi è suscettibile di modifica nel tempo in relazione alle variazioni delle condizioni del contesto economico e competitivo esterno e degli scenari *commodities* presi a riferimento nelle formule di indicizzazione dei costi di acquisto/prezzi di vendita. La presenza di clausole di rinegoziazione del prezzo di approvvigionamento così come la revisione delle condizioni di flessibilità degli stessi, rappresentano dunque importanti elementi a parziale mitigazione del rischio sopraesposto a cui le parti possono fare ricorso secondo finestre contrattuali che si presentano ciclicamente. Si segnala che nell'ambito della rinegoziazione di prezzo del contratto Qatar, è in corso un procedimento arbitrale attivato dalla controparte.

La seguente tabella fornisce il dettaglio per scadenza delle forniture di gas naturale già in essere al 31 dicembre 2020 in base ai ritiri minimi contrattuali:

		entro 1 anno	da 2 a 5 anni	oltre i 5 anni	Totale
Gas naturale	Miliardi di mc	11,9	43,8	68,8	124,5

I valori economici sono in funzione delle formule di prezzo prospettiche

A margine si segnala altresì il previsto avvio nel medio termine di ulteriori due forniture di lungo termine che contribuiranno significativamente alla diversificazione e alla competitività del portafoglio di approvvigionamento gas di Edison ovvero:

- l'approvvigionamento di 1 miliardo di mc/annui, relativo ad un contratto di fornitura a lungo termine del gas proveniente dal giacimento di Shah Deniz II in Azerbaijan, attraverso il gasdotto Trans Adriatic Pipeline (TAP), e per il quale è prevista la prima consegna nel corso del 2021;
- l'accordo sviluppato con Venture Global per 1 milione di tonnellate all'anno di GNL per 20 anni (equivalenti a circa 1,4 miliardi di mc/annui di gas naturale) provenienti dall'impianto Calcasieu Pass (Cameron Parish, Louisiana, USA) in virtù di un contratto per il noleggio di una nave metaniera attualmente in costruzione.

Inoltre, in base al contratto in essere con Terminale GNL Adriatico, Edison beneficia dell'80% della capacità di rigassificazione del terminale fino al 2034.

10.2 Operazioni infragruppo e con parti correlate

Nell'ambito del Gruppo, la capogruppo Edison Spa opera nel settore dell'acquisto, vendita, scambio e somministrazione di energia elettrica e gas naturale, con particolare riguardo alle società controllate o collegate, nonché nella compravendita di titoli ambientali.

All'interno del mix di fonti e impieghi complessivi della Società, risultano in essere specifici contratti di cessione alla controllata Edison Energia Spa, che consentono comunque alla parte venditrice, tenuto conto dei ruoli specifici che le società svolgono all'interno del Gruppo, un'adeguata copertura sia dei costi fissi che dei costi variabili.

Vengono di seguito riportati, in coerenza con le relative *policy* della Società, i rapporti economici, patrimoniali e finanziari in essere al 31 dicembre 2020 con parti correlate in accordo con l'informativa richiesta dallo IAS 24.

Si tratta di rapporti attuati nell'ambito della normale attività di gestione, regolati a condizioni contrattuali stabilite dalle parti in linea con le ordinarie prassi di mercato. Non includono il *fair value* su operazioni in derivati verso EDF Trading Ltd. Nella seguente tabella sono riportati i rapporti con parti correlate:

(in milioni di euro)	Parti correlate ai sensi dello IAS 24			Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza %
	verso società del gruppo Edison	verso controllanti	Verso altre società del gruppo EDF			
	(A)	(B)	(C)			
Rapporti patrimoniali						
Partecipazioni	1.345	-	-	1.345	1.345	100,0%
Attività finanziarie non correnti verso società controllate e collegate	499	-	-	499	499	100,0%
Altre attività finanziarie immobilizzate	62	-	-	62	70	88,6%
Crediti commerciali	256	-	90	346	552	62,7%
Altre attività correnti	29	10	24	63	264	23,9%
Attività finanziarie correnti verso società controllate e collegate	617	-	-	617	617	100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	213	-	213	234	91,0%
Debiti commerciali	22	4	53	79	783	10,1%
Debiti per imposte correnti	-	32	-	32	32	100,0%
Altre passività correnti	2	1	14	17	88	19,3%
Debiti finanziari correnti	-	16	-	16	105	15,2%
Debiti finanziari correnti verso società controllate e collegate	323	-	-	323	323	100,0%
Rapporti economici						
Ricavi di vendita	2.510	4	865	3.379	4.432	76,2%
Altri ricavi e proventi	18	-	9	27	54	50,0%
Costi per <i>commodity</i> e logistica	188	-	634	822	3.755	21,9%
Altri costi e prestazioni esterne	19	19	9	47	201	23,4%
Proventi (oneri) finanz. netti sull'indebitamento (disponibilità) finanziario netto	22	(2)	-	20	19	n.s
Proventi (oneri) per leasing	-	-	-	-	(2)	n.s
Altri proventi (oneri) finanziari netti	-	(7)	-	(7)	(2)	n.s
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	(31)	-	-	(31)	(31)	100,0%
Dividendi	9	-	-	9	9	100,0%

A) Rapporti verso società del gruppo Edison

I rapporti di Edison Spa con imprese controllate, collegate e controllanti attengono prevalentemente a:

- rapporti commerciali, relativi ad acquisti e cessioni di energia elettrica e gas naturale e titoli ambientali;
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, legali ed amministrativi) effettuati da funzioni centralizzate;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti, operazioni di copertura di rischio cambio e da rapporti di conto corrente accesi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria con le sue controllate;
- rapporti intrattenuti nell'ambito del consolidato IVA della società (cd. "pool IVA").

In particolare, i **crediti commerciali** sono verso la controllata Edison Energia Spa, idem per quanto riguarda i **ricavi di vendita**

Tutti i rapporti in oggetto, con l'eccezione di quelli del *pool IVA* e del consolidato fiscale IRES per i quali valgono in primo luogo le norme di Legge, sono regolati da appositi contratti le cui condizioni sono in linea con quelle di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

Consolidato IVA

Edison Spa ha in essere un consolidato IVA di Gruppo (cd. *pool IVA*) al quale aderiscono le società del gruppo Edison che presentano i requisiti previsti dalle norme in materia (art.73, terzo comma D.P.R. 633/72). La liquidazione IVA di Gruppo relativa al 2020 presenta un saldo a credito verso l'Erario pari a 167 milioni di euro.

B) Rapporti verso controllanti

Consolidato fiscale ai fini IRES in capo a Transalpina di Energia Spa

Per quanto riguarda il consolidato fiscale, debito pari a 32 milioni di euro, si rimanda a quanto commentato all'interno del capitolo 8. Fiscalità.

Conto corrente *intercompany* verso Transalpina di Energia Spa

Al 31 dicembre 2020 il conto corrente in essere tra Edison Spa e TdE presenta un saldo a debito di circa 16 milioni di euro (8 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

Rapporto di *cash-pooling* con EDF Sa

Al 31 dicembre 2020 il conto corrente in essere di Edison Spa, dedicato al rapporto di *cash-pooling* con EDF Sa, presenta un saldo a credito di circa 213 milioni di euro (156 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

Finanziamento in essere con EDF Sa

La linea di credito *revolving*, interamente disponibile al 31 dicembre 2020, di durata biennale, sottoscritta con EDF Sa per 600 milioni di euro e a condizioni di mercato, è in scadenza ad aprile 2021. E' già stato avviato il processo di valutazione relativo all'opportunità del rifinanziamento.

Per maggiori dettagli si rimanda al capitolo 7. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto e costo del debito.

Altri rapporti

Nell'ambito dei rapporti di natura economica con le controllanti (TdE SpA e EdF Sa) si segnalano:

- costi di esercizio pari a 18 milioni di euro che riferiti in particolare a costi assicurativi, royalties per l'utilizzo del marchio, a prestazioni di servizio, nonché a riaddebito di costi societari sostanzialmente riferibili al compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
- ricavi e proventi per complessivi 4 milioni di euro riferiti ai servizi prestati in particolare nell'ambito della gestione delle attività inerenti il portafoglio gas della controllante EDF Sa.

Nell'ambito delle operazioni finanziarie Edison ha sottoscritto operazioni di copertura del rischio cambio che, influenzate dall'andamento delle valute, hanno registrato oneri finanziari netti realizzati per 7 milioni di euro (proventi netti realizzati per 8 milioni di euro al 31 dicembre 2019). Inoltre, nel corso dell'esercizio sono state sottoscritte operazioni di copertura del rischio cambio Euro/USD associato alla parte fissa del prezzo previsto per la cessione della partecipazione in Edison E&P e pertanto classificate a rettifica del risultato da Discontinued Operations, il cui effetto complessivo dei risultati realizzati e del *fair value*, è stato positivo per circa 10 milioni di euro.

C) Rapporti con altre società del gruppo EDF

I principali rapporti con le altre società del gruppo EDF sono essenzialmente di natura commerciale e quasi interamente iscritti verso Edf Trading Ltd. Si ricorda che a partire dal 1° settembre 2017 è efficace l'accordo di cooperazione MASA (Trading Joint Venture and Market Access Services Agreement) con EDF Trading Ltd, riguardante le attività di *proprietary trading* nonché le modalità di accesso esclusivo al mercato a termine *power*. Si segnala inoltre che, all'interno della voce **altri ricavi e proventi** è incluso un *profit sharing* verso EDF Trading Ltd, meccanismo di remunerazione previsto dall'accordo di cooperazione MASA di cui sopra, per circa 9 milioni di euro.

11. CRITERI DI VALUTAZIONE

11.1 Utilizzo di valori stimati

La stesura del bilancio e delle note illustrative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività sia nella valutazione delle attività e passività potenziali. I risultati a posteriori che deriveranno dal verificarsi degli eventi potrebbero pertanto differire da tali stime.

Le stime e le assunzioni considerate sono riviste su base continua e gli effetti di eventuali variazioni sono iscritti immediatamente in bilancio.

L'utilizzo di stime è particolarmente rilevante per le seguenti poste:

- la valutazione che le immobilizzazioni materiali e immateriali, ivi incluso l'avviamento, siano iscritte a bilancio per un valore non superiore al loro valore recuperabile (cd. *impairment test*). Il processo di *Impairment test* prevede, in prima battuta, di testare la tenuta del valore dei singoli *assets* suddivisi in *Cash Generating Units* (CGUs) e successivamente il *test* di avviamento sia in riferimento agli aggregati di CGU sia come valutazione della Società nel suo complesso per via della presenza di costi generali non allocati, né allocabili oggettivamente alle suddette CGU (cd. *Impairment test* di secondo livello).

Le CGU sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di *business* della Società, come attività che generano flussi di cassa in entrata indipendenti derivanti dall'utilizzo continuativo delle stesse e seguono una duplice dimensione attinente, da un lato, alla fonte di produzione e relativa tecnologia e, dall'altro, al mercato di sbocco attuale.

A ogni data di bilancio la Società verifica se esistono indicazioni che dimostrino che un'attività possa aver subito una perdita di valore (cd. *Impairment indicator*), ad eccezione dell'avviamento che è sottoposto annualmente a *impairment test* obbligatorio.

Lo IAS 36 definisce il valore recuperabile come il maggiore tra il *fair value* di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari (dedotti i costi di vendita) e il proprio valore d'uso. La recuperabilità del valore delle immobilizzazioni è quindi verificata confrontandone il valore contabile iscritto in bilancio con il relativo valore recuperabile, previa deduzione da entrambi i valori dell'eventuale fondo rischi iscritto per costi di smantellamento e ripristino siti.

Il calcolo del valore recuperabile è effettuato in conformità ai criteri previsti dallo IAS 36 e viene determinato nell'accezione di valore d'uso mediante attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene o di una aggregazione di beni (le c.d. CGU) nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. La recuperabilità del valore delle immobilizzazioni è quindi verificata confrontandone il valore contabile iscritto in bilancio con il relativo valore recuperabile, previa deduzione da entrambi i valori dell'eventuale fondo rischi iscritto per costi di smantellamento e ripristino siti. Questo processo comporta l'utilizzo di stime e assunzioni per determinare sia l'ammontare dei flussi di cassa futuri sia i corrispettivi tassi di attualizzazione.

I flussi di cassa futuri sono basati sui più recenti piani economico-finanziari elaborati dal *Management* in riferimento al funzionamento degli assetti produttivi (produzioni, costi operativi e in conto capitale, vita utile degli *assets*), al contesto di mercato (vendite, prezzi delle *commodities* di riferimento, margini) e all'evoluzione del quadro regolatorio e legislativo.

In particolare, nell'elaborazione dei flussi di cassa futuri si è fatto riferimento alle informazioni che riflettono le migliori stime effettuabili dal *Top Management* in merito all'operatività aziendale, ovvero:

- al budget 2021 e Medium Term Plan 2022-2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 dicembre 2020;
- al piano di lungo termine elaborato dalla Direzione aziendale.

Qualora la valutazione comporti stime oltre il periodo di previsione incluso nei piani economico-finanziari annualmente predisposti dal *Management*, si utilizzano proiezioni basate su ipotesi di crescita conservative.

La valutazione degli *asset* ha comportato la stima dei flussi di cassa fino a fine vita utile delle immobilizzazioni includendo, se presente, un valore residuo a fine attività.

Specificatamente per la determinazione del valore recuperabile dell'avviamento si è calcolato un *terminal value* coerente con il piano di lungo termine basato su ipotesi di continuità aziendale. Le assunzioni in parola e i corrispondenti flussi di cassa sono stati ritenuti idonei ai fini dello svolgimento dell'*impairment test* dal Consiglio di Amministrazione del 17 febbraio 2021 che ne ha approvato i risultati.

In riferimento ai *business* in cui l'azienda opera, i fattori che hanno maggiore rilevanza nelle stime dei flussi di cassa futuri sono:

- per le attività pertinenti al settore elettrico: gli scenari PUN e Spark spread, l'evoluzione della regolamentazione italiana del settore in materia di disciplina e incentivazione dei produttori (ad es. capacity market) e l'andamento della domanda nazionale;
- per le attività pertinenti al settore idrocarburi: agli scenari delle *commodities* petrolifere, del gas naturale e del cambio Euro/Dollaro;
- per l'avviamento, il tasso di crescita futuro necessario per la determinazione del *terminal value*.

I tassi di attualizzazione sono stati stimati mediante la determinazione del costo medio ponderato del capitale (WACC), tenendo in considerazione i rischi specifici delle attività in cui la Società opera e sono basati su dati osservabili nei mercati finanziari.

La Società ricorre a un esperto indipendente per determinare il valore recuperabile nell'accezione di valore d'uso e pesare, attraverso tecniche di simulazione statistica (metodo Montecarlo), i flussi finanziari legati alle variabili a maggior rischio di volatilità (le tariffe di remunerazione del *capacity market*, i parametri dei tassi di sconto e i tassi di crescita, il livello degli investimenti non discrezionali per mantenere le normali condizioni di operatività aziendali).

Per approfondimenti in merito ai risultati dell'esercizio di *impairment* condotto nell'anno corrente si rimanda al paragrafo "*Impairment test* ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali" (paragrafo 5.1.4).

- la determinazione di alcuni fondi per rischi e oneri, in particolare dei:
 - **fondi di smantellamento e ripristino di siti industriali (*decommissioning*)**: la valutazione delle passività future connesse agli obblighi di *decommissioning* e di ripristino di siti industriali è un processo complesso basato su ipotesi tecniche e finanziarie del *Management* supportate, ove necessario, da perizie di esperti indipendenti. Tali passività riflettono i costi stimati di smantellamento, di rimozione e di bonifica che la Società, al termine delle attività di produzione e di funzionamento di un sito produttivo, dovrà sostenere per ripristinarne le condizioni ambientali in conformità a quanto disciplinato dalla normativa locale nonché a quanto stabilito da specifici accordi contrattuali. La stima iniziale del costo di ripristino, dedotti i proventi che si stima possano derivare dalla rivendita di parti recuperabili, tiene in considerazione il valore dell'inflazione stimata fino alla data prevista per lo smantellamento del sito ed è poi attualizzata in base ad un tasso *risk-free*. La stima viene effettuata secondo un principio di prudenza in funzione delle condizioni di mercato, legislative e tecnologiche conosciute al momento della valutazione. Tale valore è capitalizzato con quello dell'attività a cui si riferisce ed è assoggettato ad ammortamento; in contropartita è iscritto il relativo fondo *decommissioning* che, tenuto conto dell'orizzonte temporale previsto, viene poi adeguato di tempo in tempo rilevando l'effetto dell'attualizzazione tra gli oneri finanziari. A ogni data di bilancio le stime sono riviste al fine di verificare che gli importi iscritti siano la migliore espressione dei costi che eventualmente saranno affrontati dalla società e, nel caso in cui si rilevino variazioni significative, gli importi vengono adeguati. Le principali determinanti della revisione di stima dei costi sono la revisione della vita utile del sito, gli scenari di mercato, l'evoluzione delle tecnologie e della normativa in materia ambientale e l'andamento dei tassi di inflazione e attualizzazione.
 - **fondi per vertenze giudiziarie e fiscali**, all'interno dei quali le tipologie che richiedono maggior ricorso a stime e assunzioni da parte del *Management* sono **fondi relativi a vertenze di natura sostanzialmente ambientale**, connessi a procedimenti giudiziari e arbitrali di diversa tipologia nei quali Edison Spa è coinvolta in qualità di successore universale, quale incorporante, di Montedison

Spa. Per quanto specificamente attiene ai fondi stanziati in relazione a vertenze derivanti da eventi risalenti nel tempo, collegati alla gestione di siti produttivi chimici già facenti capo al Gruppo Montedison - che sono stati oggetto, tra gli anni novanta e il primo decennio del nuovo secolo, dell'ampio processo di dismissione che ha condotto alla riconversione delle attività del gruppo Edison nel settore dell'energia - i livelli attuali degli accantonamenti sono stati determinati quale ammontare residuale di quanto iscritto inizialmente con riferimento alla specifica vertenza, considerando la complessità e la differenziazione delle fattispecie giuridiche di riferimento, nonché le incertezze in termini di merito e di orizzonti temporali di evoluzione dei diversi procedimenti e, quindi, degli esiti stessi. Per le finalità indicate nel paragrafo 1.2 "Schemi di bilancio adottati dalla Società" poiché l'impatto economico e patrimoniale connesso alle suddette vertenze esula dall'attività caratteristica aziendale, esso è stato isolato negli schemi di sintesi e rappresentato come attività *Non Energy*.

La quantificazione e l'aggiornamento di detti fondi sono soggetti a un processo di verifica periodica che tiene conto di quanto appena detto; del pari e in generale, detta verifica periodica riguarda la quantificazione e l'aggiornamento anche degli altri fondi rischi relativi a vertenze giudiziarie e arbitrali.

- la determinazione di **alcuni ricavi di vendita**, in particolare i ricavi di vendita di energia elettrica e di gas naturale ai clienti finali e alla controllata Edison Energia Spa. Tali ricavi includono il fatturato in base alle letture periodiche dei consumi di competenza dell'esercizio e la stima per la fornitura delle *commodity* erogate ma non ancora fatturate alla data di riferimento.

Tale stima è calcolata, in modo differenziato a seconda della *commodity* e in base al segmento di clientela destinatario della fornitura, secondo le seguenti determinanti:

- 1) volumi distribuiti (in funzione delle comunicazioni pervenute da terzi: trasportatori e distributori);
- 2) consumi storici del cliente;
- 3) perdite di rete e rettifiche per riflettere le condizioni atmosferiche o altri fattori che possano influire sul consumo oggetto di stima.

Nello specifico si segnala che la prima determinante è soggetta a potenziali conguagli fino al quinto anno successivo come previsto dalla normativa di riferimento; la stima impatta in modo particolare sui ricavi di vendita di gas naturale. I consumi storici, invece, risultano maggiormente rilevanti nella determinazione dei ricavi di vendita di energia elettrica ai clienti residenziali. Si precisa inoltre che ad ogni data di bilancio i ricavi di vendita di gas naturale e di energia elettrica da clienti residenziali e finali includono la stima riferita ai consumi degli ultimi due mesi.

11.2 Altri criteri di valutazione applicati

Capitale circolante netto

Rimanenze

Le rimanenze riferibili all'attività industriale sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, determinato applicando il criterio del FIFO e il valore presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato di riferimento.

Crediti commerciali, Altre attività, Debiti commerciali, Altre passività

Sono definibili strumenti finanziari. La rilevazione iniziale avviene al *fair value*; per i crediti commerciali privi di una significativa componente finanziaria il valore di rilevazione iniziale è rappresentato dal prezzo della transazione. La valutazione della recuperabilità dei crediti è effettuata sulla base del cd. *Expected Credit Losses model* previsto dall'IFRS 9.

Per quanto riguarda i presupposti per l'eliminazione di crediti e debiti dallo stato patrimoniale si veda quanto commentato più avanti con riferimento alle attività e passività finanziarie.

I ricavi provenienti da contratti con clienti sono rilevati ai sensi dell'IFRS 15.

I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a conto economico quando sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità; sono qualificabili come tali gli incentivi accordati a fronte della produzione di energia effettuata con impianti che utilizzano fonti rinnovabili, che sono valorizzati al *fair value* ai sensi dello IAS 20.

Valutazione dei contratti di importazione gas di medio/lungo termine (cd. *take-or-pay*)

I contratti per l'importazione di gas naturale a medio/lungo termine prevedono il ritiro obbligatorio di quantità minime annuali. In caso di mancato raggiungimento di tali quantità minime annuali, la Società è comunque tenuta al pagamento del corrispettivo riferibile alla parte non ritirata. Tale pagamento può assumere la natura di anticipo su future forniture o quella di penale su mancati ritiri. Il primo caso (anticipo su future forniture) si configura per le quantità non ritirate alla data di bilancio, di cui, tuttavia, nell'arco della durata residua dei contratti, sia prevedibile con ragionevole certezza un futuro recupero sotto forma di maggiori ritiri di gas naturale rispetto alle quantità minime annuali previste contrattualmente. Il secondo caso (penale per mancato ritiro) si configura, invece, per le quantità non ritirate di cui non sia ipotizzabile il futuro recupero. La parte di pagamento qualificabile come anticipo su future forniture viene inizialmente iscritta tra le "Altre attività non correnti" ai sensi dello IAS 38, tale valore è mantenuto previa verifica periodica che: i) nella durata residua contrattuale, la Società stimi di poter recuperare i volumi inferiori al minimo contrattuale (valutazione quantitativa); ii) si stima che i contratti presentino, sull'intera vita residua, flussi di cassa attesi netti positivi in base ai piani aziendali approvati (valutazione economica). Le valutazioni di recuperabilità sono estese anche alle quantità maturate, non ancora ritirate e non pagate alla data di bilancio, per le quali il relativo pagamento sarà effettuato nell'esercizio successivo e il cui valore è iscritto tra gli impegni.

Gli anticipi sono riclassificati a magazzino solo al momento dell'effettivo ritiro del gas ovvero iscritti a conto economico come penali nel caso di mancato ritiro del gas. Nella stima del presunto valore di realizzo del magazzino gas possono essere considerate, come rettifica di prezzo, se del caso, le eventuali rinegoziazioni contrattuali su base triennale nei prezzi di ritiro del gas.

Strumenti derivati

Gli **strumenti finanziari derivati**, ivi inclusi quelli impliciti (cd. *embedded derivative*) oggetto di separazione dal contratto principale, sono attività e passività rilevate al *fair value*.

Nell'ambito della strategia e degli obiettivi definiti per la gestione del rischio, la qualificazione delle operazioni come di copertura richiede: (i) la verifica dell'esistenza di una relazione economica tra l'oggetto coperto e lo strumento di copertura tale da operare la compensazione delle relative variazioni di valore e che tale capacità di compensazione non sia inficiata dal livello del rischio di credito di controparte; (ii) la definizione di un *hedge ratio* coerentemente con gli obiettivi di gestione del rischio nell'ambito della strategia di *Risk Management* definita dal Gruppo, operando, ove necessario, le appropriate azioni di ribilanciamento. Le modifiche degli obiettivi di *Risk Management*, il venir meno delle condizioni indicate in precedenza per la qualificazione delle operazioni come di copertura ovvero l'attivazione di operazioni di ribilanciamento determinano la cessazione prospettica, totale o parziale, della copertura.

La Società applica estensivamente l'*hedge accounting*, in particolare:

- a) quando i derivati coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (*Fair Value Hedge*), i derivati sono valutati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere, a conto economico, le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto;
- b) quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*Cash Flow Hedge*), le variazioni del *fair value* dei derivati considerate efficaci sono inizialmente rilevate nella riserva di patrimonio netto e nelle altre componenti dell'utile complessivo e, successivamente, imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Si precisa che gli effetti economici delle transazioni relative all'acquisto o vendita di *commodity* stipulate a fronte di esigenze dell'impresa per il normale svolgimento dell'attività e per le quali è previsto il regolamento attraverso la consegna fisica dei beni stessi, sono rilevati per competenza economica (cd. *own use exemption*).

Il *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di bilancio (tipo 1). Il *fair value* di strumenti non quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando apposite tecniche di valutazione (tipo 2 modello interno con input di mercato e tipo 3 con modelli interni).

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni materiali

In bilancio sono iscritte al costo di acquisto, di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso e al netto di eventuali contributi in conto capitale.

Successivamente all'acquisizione le immobilizzazioni materiali sono contabilizzate con il modello del costo.

I costi sostenuti per le manutenzioni effettuate a intervalli regolari, in particolare nel settore termoelettrico (cd. *Major e/o Revamping*) e nel settore eolico (cd. *Refitting*), sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e sono ammortizzati in relazione alla specifica residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Il valore di presunto realizzo che si ritiene di recuperare al termine della vita utile non è ammortizzato. Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Il range delle aliquote è riportato nella seguente tabella:

	<u>Elettrico</u>		<u>Corporate</u>	
	minimo	massimo	minimo	massimo
Fabbricati	1%	8%	3%	4%
Impianti e macchinari	1%	7%	4%	13%
Attrezzature industriali e commerciali	3%	10%	2%	2%
Altri beni	1%	15%	4%	20%
Immobili detenuti per investimento	-	-	2%	4%

L'ammortamento dei beni, per la quota gratuitamente devolvibile, è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore fra la durata residua del contratto - tenendo altresì conto degli eventuali rinnovi/proroghe - e la vita utile stimata degli stessi.

Si ricorda che in sede di prima applicazione degli IFRS, la Società ha adottato il criterio del *fair value* quale sostituto del costo e, quindi, i fondi ammortamento e svalutazione cumulati fino al 1° gennaio 2004 sono stati azzerati.

A partire dal 1° gennaio 2009 gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene di durata significativa sono capitalizzati qualora l'investimento superi una soglia dimensionale predefinita; si precisa che fino al 31 dicembre 2008 gli oneri finanziari non venivano capitalizzati.

Immobilizzazioni del settore idrocarburi

Una parte rilevante delle immobilizzazioni del settore idrocarburi viene ammortizzata secondo il **metodo dell'unità di prodotto (UOP)**; secondo tale metodo l'aliquota di ammortamento è individuata rapportando la quantità estratta nel corso dell'esercizio alla quantità delle riserve estraibili stimata giacente all'inizio dell'esercizio; il valore delle riserve iniziali è basato sulle migliori e più aggiornate stime disponibili alla chiusura di ciascun periodo.

Con il metodo dell'UOP sono infatti ammortizzati gli impianti pertinenti le concessioni per la coltivazione di idrocarburi e i relativi costi per chiusura dei pozzi, abbandono dell'area e smantellamento o rimozione delle strutture rilevati nell'attivo patrimoniale nonché le concessioni stesse.

Beni in Leasing (IFRS 16)

Le regole introdotte dall'IFRS 16 sono state applicate in transizione prospetticamente, a partire dall'1 gennaio 2019, adottando alcune semplificazioni (cd. *practical expedient*) previste, per cui i contratti di durata inferiore ai dodici mesi e alcuni contratti di modesto valore venale sono stati esclusi dalla valutazione. Si definisce lease un contratto per cui, in cambio di un corrispettivo, il conduttore ha il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specifica per un periodo di tempo determinato. L'applicazione del principio ai contratti identificati ha determinato l'iscrizione di un diritto d'uso incrementato, se del caso, degli eventuali costi accessori necessari per rendere il bene pronto per l'uso. Il diritto d'uso è ammortizzato sulla minore durata tra vita economico-tecnica del bene e la durata residua del contratto. In fase di transizione è stata applicata l'esenzione dallo stanziamento delle imposte differite prevista dallo IAS 12 "Imposte sul reddito".

Immobilizzazioni immateriali e Avviamento

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto. Successivamente all'acquisizione sono contabilizzate con il modello del costo e sono ammortizzate a quote costanti sulla base della loro vita utile stimata (minimo 1 anno/massimo 50 anni). Le immobilizzazioni immateriali iscritte hanno una vita utile definita.

L'avviamento non è assoggettato ad ammortamento sistematico ma sottoposto a verifica almeno annuale di recuperabilità (cd. *Impairment test*); le eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

Concessioni idrocarburi, attività di esplorazione e valutazione delle risorse minerarie

I costi sostenuti per l'acquisizione di titoli minerari o per l'estensione dei permessi esistenti sono iscritti tra le "Immobilizzazioni immateriali" e sono ammortizzati a quote costanti sulla durata della licenza in fase esplorativa. Se successivamente l'esplorazione è abbandonata il costo residuo è imputato immediatamente a conto economico.

I **costi di esplorazione** e i costi relativi alle prospezioni geologiche, ai sondaggi esplorativi, ai rilievi geologici e geofisici nonché le perforazioni esplorative sono imputati all'attivo tra le "Immobilizzazioni immateriali" e sono ammortizzati interamente nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I **costi di sviluppo** relativi a pozzi con esito minerario positivo e i **costi di produzione relativi alla costruzione di impianti per l'estrazione e lo stoccaggio di idrocarburi** sono imputati all'attivo patrimoniale alla voce "Immobili, impianti e macchinari" secondo la natura del bene e sono ammortizzati con il metodo dell'UOP.

I costi per la chiusura dei pozzi, l'abbandono dell'area e lo smantellamento o rimozione delle strutture (**costi di smantellamento e ripristino dei siti industriali**) sono rilevati nell'attivo patrimoniale e sono ammortizzati secondo il metodo dell'UOP.

Le **concessioni per la coltivazione d'idrocarburi** sono ammortizzate secondo il metodo dell'UOP.

Inoltre, annualmente si verifica che il valore di bilancio non sia superiore al maggior valore tra quello recuperabile determinato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati in base ai programmi futuri di produzione e il loro valore di mercato.

Titoli ambientali

La Società si approvvigiona principalmente di quote di emissione CO₂ per fare fronte al proprio fabbisogno nell'esercizio della propria attività industriale.

In particolare, tra le "Immobilizzazioni immateriali" possono essere incluse anche le quote di emissione (*Emission Rights*), iscritte al costo sostenuto per l'acquisto nel caso in cui, alla data di bilancio, la Società abbia un eccesso di quote rispetto al fabbisogno determinato in relazione alle emissioni rilasciate nell'esercizio. Le eventuali quote assegnate gratuitamente e utilizzate ai fini di *compliance* sono iscritte a un valore nullo. Trattandosi di un bene a utilizzo istantaneo tale posta non è soggetta ad ammortamento ma a *impairment test*. Il valore recuperabile viene identificato come il maggiore fra il valore d'uso e quello di mercato. Qualora invece il valore delle emissioni rilasciate ecceda, alla data di bilancio, quello delle emissioni assegnate, incluse anche le eventuali emissioni acquisite, per l'eccedenza si stanziava un apposito fondo rischi. Le quote restituite annualmente in relazione al quantitativo di emissioni di gas inquinanti rilasciate nell'atmosfera durante ciascun anno civile o alle produzioni effettuate sono cancellate (cd. *Compliance*) con contestuale utilizzo dell'eventuale fondo rischi stanziato nell'esercizio precedente.

I costi di competenza dell'esercizio sono registrati tra i "Consumi di materie e servizi" (tale voce include, se del caso, anche i costi riferibili a impianti dismessi per il periodo di competenza del cedente). In corso d'anno i costi attesi sono calcolati valorizzando al prezzo di mercato il differenziale tra le emissioni del periodo e le quote detenute; nel caso in cui esistano degli strumenti derivati di copertura correlati ad acquisti di quote (tipicamente *future* con consegna fisica), il relativo *fair value* è portato a rettifica del costo stimato.

Partecipazioni in imprese controllate, joint venture e collegate

Sono imprese controllate le imprese su cui Edison ha autonomamente il potere di determinare le scelte strategiche dell'impresa al fine di ottenerne i relativi benefici. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando si detiene, direttamente e indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili.

Le altre partecipazioni includono le *joint venture* che non sono qualificabili come *joint operation* e le imprese collegate su cui Edison esercita un'influenza notevole nella determinazione delle scelte strategiche dell'impresa, pur non

avendone il controllo, considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili; l'influenza notevole si presume quando Edison detiene, direttamente e indirettamente, più del 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria. Le partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture sono valutate al costo di acquisto. Il costo di acquisto è eventualmente ridotto in via permanente in caso di distribuzione di capitale sociale o di riserve di capitale ovvero, in presenza di perdite di valore determinate applicando il cosiddetto impairment test, il costo può essere ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni che avevano originato le svalutazioni; il ripristino di valore non può eccedere il costo originario. Nel caso in cui la perdita di pertinenza di Edison Spa ecceda il valore contabile della partecipazione e la partecipante sia obbligata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza rispetto al valore contabile è rilevata in un apposito fondo del passivo nell'ambito dei fondi rischi e oneri.

Fondi rischi e benefici ai dipendenti

Benefici ai dipendenti

La Società eroga benefici di breve termine ai propri dipendenti (solo per esempio ferie, bonus sulla produzione, *flexible benefits* correlati a servizi e prestazioni *welfare*); i relativi costi sono registrati nel periodo in cui la Società riceve la prestazione lavorativa dal dipendente.

Con riferimento al trattamento di fine rapporto (TFR) si segnala in particolare che, in seguito alla Legge Finanziaria del 27 dicembre 2006 n. 296, si è valutata ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché le quote in maturazione vengono versate ad un'entità separata (Forma pensionistica complementare o Fondi INPS). A seguito dell'entrata in vigore di tale Legge e in conseguenza di tali versamenti l'azienda non ha più obblighi connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dal dipendente. La Società considera perciò la quota maturata prima di detta riforma un "piano a benefici definiti", mentre la quota successiva alla riforma un "piano a contribuzione definita".

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti a fronte di obbligazioni esistenti alla data di bilancio e sono valorizzati sulla base della miglior stima della spesa richiesta per adempiere alle obbligazioni medesime. Le stime sono riviste ad ogni data di bilancio e, ove necessario, se ne riflette la nuova quantificazione. Per approfondimenti si rimanda al paragrafo successivo, "Utilizzo di valori stimati".

Patrimonio netto, Indebitamento finanziario e costo del debito

I **dividendi** sono riconosciuti quando sorge il diritto all'incasso da parte degli azionisti che normalmente avviene nell'esercizio in cui si tiene l'assemblea della partecipata che delibera la distribuzione di utili o riserve.

Le **attività finanziarie** sono rilevate inizialmente al *fair value*; successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie che generano flussi di cassa contrattuali rappresentativi esclusivamente di pagamenti di capitale e interessi sono valutate al costo ammortizzato.

La valutazione della recuperabilità delle attività finanziarie non valutate al *fair value* con effetti a conto economico è effettuata sulla base del cd. *Expected Credit Losses model* previsto dall'IFRS 9.

Le **passività finanziarie**, diverse dagli strumenti derivati, sono rilevate inizialmente al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili e, successivamente, sono valutate al costo ammortizzato.

I **proventi e gli oneri finanziari** vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Eliminazione attività e passività finanziarie

Le attività finanziarie sono eliminate dallo stato patrimoniale quando è estinto il diritto a ricevere i flussi di cassa e sono trasferiti in modo sostanziale tutti i rischi e i benefici connessi alla detenzione dell'attività (cd. *Derecognition*) o nel caso in cui la posta è considerata definitivamente irrecuperabile dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state completate.

Le passività finanziarie sono rimosse dallo stato patrimoniale quando la specifica obbligazione contrattuale è estinta. Si configura come un'estinzione anche la modifica dei termini contrattuali esistenti, qualora le nuove condizioni abbiano mutato significativamente le pattuizioni originarie e comunque quando il valore attuale dei flussi di cassa che si genereranno dagli accordi rivisti si discostino di oltre il 10% dal valore dei flussi di cassa attualizzati della passività originaria.

Le attività e le passività finanziarie sono compensate nello stato patrimoniale quando si ha il diritto legale alla compensazione, correntemente esercitabile, e si ha l'intenzione di regolare il rapporto su base netta (ovvero di realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività).

Conversione delle poste espresse in valuta estera

Le operazioni espresse in valuta estera sono convertite in euro utilizzando il tasso di cambio alla data della transazione. Alla data di chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie sono convertite al tasso di cambio di chiusura del periodo. Le differenze cambio che ne derivano sono iscritte a conto economico. Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta estera e valutate al costo sono convertite al tasso di cambio alla data della transazione.

Fiscalità

Le passività e le attività fiscali correnti sono valutate al valore che si prevede di pagare alle Autorità fiscali calcolato applicando le aliquote fiscali vigenti o sostanzialmente in vigore alla data di bilancio.

Le imposte anticipate sono iscritte solo nella misura in cui è probabile il loro futuro recupero. Nella valutazione delle imposte anticipate si tiene conto del periodo di pianificazione aziendale per il quale sono disponibili piani aziendali approvati.

Le imposte differite sugli utili non distribuiti da società del Gruppo sono stanziati solo se vi è la reale intenzione di distribuire tali utili e, comunque, se la tassazione non viene annullata dalla presenza di un consolidato fiscale.

I trattamenti fiscali per i quali sussiste incertezza di applicazione sono valutati separatamente o congiuntamente ad altre situazioni di incertezza fiscale a seconda dell'approccio che meglio ne rappresenta la risoluzione. La Società contabilizza i trattamenti fiscali incerti sulla base della probabilità che l'Autorità fiscale accetterà tale trattamento. La stima del trattamento fiscale incerto può essere effettuata utilizzando uno tra i due metodi che meglio rappresentano il trattamento fiscale incerto: i) l'ammontare più probabile; ii) il valore atteso. Si veda anche quanto riportato al seguente punto "Utilizzo di valori stimati".

12. ALTRE INFORMAZIONI

12.1 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, le operazioni significative non ricorrenti, nel corso dell'esercizio 2020, hanno riguardato:

Fusione transfrontaliera per incorporazione di Edison International Holding NV

In data 21 settembre 2020, il Consiglio di Amministrazione di Edison, nella riunione del 17 settembre 2020 ha approvato, ai sensi degli articoli 2502 e 2505 del Codice Civile e del Decreto Legislativo n. 108/2008, il progetto di fusione transfrontaliera per incorporazione in Edison Spa di Edison International Holding NV (società di diritto olandese direttamente e interamente controllata da Edison Spa) è stato iscritto in data 18 settembre 2020 presso il Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi.

Accordo di cessione del *business E&P* a Energean

In data 17 dicembre 2020, Edison ed Energean hanno dato esecuzione all'accordo sottoscritto lo scorso 4 luglio 2019, rivisto il 2 aprile 2020 e successivamente modificato il 28 giugno 2020, a seguito degli impatti economici della crisi pandemica e della variazione di perimetro della transazione, per la vendita di Edison *Exploration & Production* Spa (E&P) e delle sue partecipazioni nel settore esplorazione e produzione di idrocarburi (olio e gas naturale).

L'*enterprise value* delle attività oggetto di dismissione è pari a 284 milioni di US D (alla data di riferimento della transazione – *locked box date* – del 1° gennaio 2019), con un impatto positivo di circa 230 milioni di USD, a cui si aggiunge anche la cassa netta generata tra il 1° gennaio 2019 e il *closing* dalle attività oggetto della cessione. L'accordo prevede un corrispettivo ulteriore fino a 100 milioni di USD subordinato all'entrata in produzione del campo gas Cassiopea in Italia; tale corrispettivo sarà determinato sulla base delle quotazioni del gas (PSV) rilevate al momento dell'entrata in produzione del campo prevista nel primo trimestre 2024. L'acquirente assumerà infine i futuri obblighi di *decommissioning*.

Cessione Infrastrutture distribuzione gas

In data 13 gennaio 2021, Edison Spa ha firmato un accordo con 2i Rete Gas, società partecipata dai fondi di investimento gestiti da F2i, Ardian e APG, per la vendita del 100% della partecipazione in Infrastrutture Distribuzione Gas (IDG). Il *closing* di questo accordo, che è soggetto all'approvazione dell'Antitrust, è previsto entro il primo quadrimestre 2021.

La partecipazione, oggetto di dismissione, è considerata *Disposal Group* ai sensi dell'IFRS 5, pertanto il valore è stato iscritto nello stato patrimoniale tra le "attività in dismissione" per un valore di 38,5 milioni di euro, comprensivo inoltre della riclassifica di una quota di avviamento allocata alla stessa per circa 29 milioni di euro.

12.2 Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del 2020 Edison Spa non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità della chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

12.3 Azioni proprie

Al 31 dicembre 2020 Edison Spa non possiede azione proprie.

12.4 Compensi, stock options e partecipazioni di amministratori, dirigenti con responsabilità strategiche e sindaci

Per quanto attiene a:

- compensi di amministratori e sindaci;
- stock options di amministratori;
- partecipazioni di amministratori;

si rimanda a quanto riportato nella "Corporate Governance" all'interno della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti".

12.5 Compensi della società di revisione

(Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodices del Regolamento Emittenti Consob)

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149 duodices del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2020 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

(Valori in euro)	KPMGS.p.A.	ReteKPMGS.p.A.	Totale KPMG S.p.A.	Deloitte & Touche S.p.A.	Rete Deloitte & Touche S.p.A.	Totale Deloitte & Touche S.p.A.	TOTALE
Edison S.p.A.	773.318	97.500	870.818	28.234	23.400	51.634	922.452
Revisione legale e contabile	693.568	-	693.568	12.234	-	12.234	705.802
Servizi di attestazione	79.750	97.500	177.250	16.000	-	16.000	193.250
Altri servizi	-	-	-	-	23.400	23.400	23.400
Società del Gruppo (1)	805.692	124.950	930.642	781.391	91.799	873.190	1.803.832
Revisione legale e contabile	733.984	124.950	858.934	734.473	64.949	799.422	1.658.356
Servizi di attestazione	71.708	-	71.708	46.918	-	46.918	118.626
Altri servizi	-	-	-	-	26.850	26.850	26.850
Totale	1.579.010	222.450	1.801.460	809.625	115.199	924.824	2.726.284

(1) Società controllate e altre società consolidate integralmente

12.6 Sintesi delle erogazioni pubbliche ai sensi art. 1, c. 125-129, Legge n. 124/2017

La legge 124 del 4 agosto 2017 (c.d. Legge annuale per il mercato e la concorrenza) ha introdotto, all'art. 1, commi 125-129, nuovi obblighi informativi in materia di trasparenza delle erogazioni pubbliche, ricevute e concesse.

Si precisa che non sono stati presi in considerazione eventuali incassi dell'esercizio 2020 derivanti da certificati verdi, feed-in tariff, certificati bianchi e conto energia in quanto costituiscono un corrispettivo per forniture e servizi resi.

Il criterio di rendicontazione da seguire è il "criterio di cassa", nel corso dell'esercizio 2020 la Società Edison Spa non ha ricevuto contributi inclusi nella fattispecie richiamati nella legge 124 del 4 agosto 2017.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2020

16 febbraio 2021 – Edison, tramite la controllata Edison Renewables srl, ha rilevato il 70% di E2i Energie Speciali a seguito dell'accordo con F2i Fondi Italiani per le Infrastrutture firmato lo scorso 13 gennaio, risolvendo dunque la *partnership* avviata nel 2014. Con il *closing* dell'operazione, Edison si conferma secondo operatore eolico in Italia con un parco rinnovabili di una capacità installata di 1 GW (escludendo la capacità installata idroelettrica).

Milano, 17 febbraio 2021

**Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Nicola Monti**

(pagina lasciata intenzionalmente in bianco)

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Partecipazioni in imprese controllate

Società	Sede	Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute			Valore iniziale (A)		Valore netto iscritto a bilancio
		Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	
Atema DAC	Dublino (Irlanda)	EUR	1.500.000	0,50	100,000	3.000.000	1.381.681	-	1.381.681
Cellina Energy Srl (Socio unico)	Milano (*)	EUR	5.000.000	-	100,000	5.000.000	171.128.000	(168.000)	170.960.000
Dolomiti Edison Energy Srl	Trento	EUR	5.000.000	-	49,000	2.450.000	8.187.900	-	8.187.900
Edison Energia Spa (Socio unico)	Milano (*)	EUR	40.000.000	SVN	100,000	41.000.000	387.110.518	(121.922.765)	265.187.753
Edison Hellas Sa	Atene (Grecia)	EUR	263.700	2,93	100,000	90.000	187.458	(8.000)	179.458
Edison International Holding NV	Amsterdam (Olanda)	EUR	123.500.000	1,00	100,000	123.500.000	446.587.200	(328.530.902)	118.056.298
Edison International Spa	Milano (*)	EUR	75.000.000	1,00	100,000	75.000.000	-	-	-
Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)	Milano (*)	EUR	90.000.000	1,00	100,000	90.000.000	134.280.847	-	134.280.847
Edison Renewables srl	Milano (*)	EUR	16.660.000	-	100,000	16.660.000	151.372.434	-	151.372.434
Edison Reggane	Milano (*)	EUR	200.000	1,00	100,000	200.000	-	-	-
EDF EN Italia Spa (Socio unico)	Roma (*)	EUR	14.000.000	1,00	100,000	14.000.000	182.631.337	-	182.631.337
EDF EN Services Italia Srl (Socio unico)	Bologna (*)	EUR	10.000	-	100,000	10.000	18.736.400	-	18.736.400
Elio Sicilia Srl (Socio unico)	Bologna (*)	EUR	10.000	-	100,000	10.000	320.000	-	320.000
Fenice Qualità per l'ambiente Spa (Socio unico)	Rivoli (TO) (*)	EUR	330.500.000	100,00	100,000	3.305.000	246.994.680	-	246.994.680
Frendy Energy Spa	Milano (*)	EUR	14.829.312	SVN	72,930	43.259.978	14.708.392	(5.406.000)	9.302.392
Jesi Energia Spa	Milano (*)	EUR	5.350.000	1,00	70,000	3.745.000	15.537.145	(12.408.445)	3.128.700
Idroelettrica Brusson Srl (Socio unico)	Aosta (*)	EUR	20.000	-	100,000	20.000	2.127.468	-	2.127.468
Idroelettrica Cervino Srl (Socio unico)	Aosta (*)	EUR	100.000	-	100,000	100.000	11.300.418	-	11.300.418
Idoelettrica Saint-Barth Basso Srl (Socio unico)	Aosta (*)	EUR	100.000	-	100,000	100.000	4.000.000	-	4.000.000
Infrastrutture Distribuzione Gas Spa (Socio unico)	Selvazzano Dentro (PD) (*)	EUR	460.000	1,00	100,000	460.000	38.512.802	-	38.512.802
MF Energy srl (Socio unico)	Milano	EUR	10.000	-	100,000	10.000	-	-	-
Medicoora Srl	Boilogna	EUR	30.000	-	5,000	1.500	-	-	-
Nuova Alba Srl (Socio unico)	Milano (*)	EUR	2.016.457	-	100,000	2.016.457	39.669.151	(36.458.396)	3.210.755
Nuova Cisa Spa in liquidazione (Socio unico)	Milano (*)	EUR	1.549.350	1,00	100,000	1.549.350	3.500.109	(1.086.596)	2.413.513
Sistemi di Energia Spa	Milano (*)	EUR	10.083.205	1,00	88,276	8.901.029	4.400.206	4.150.094	8.550.300
Società Generale per Progettazioni Cons. e Part. Spa (amministrazione straordinaria)	Roma	LIT	300.000.000	10.000,00	59,333	17.800	1	-	1
Società Idroelettrica Calabrese Srl (Socio unico)	Milano (*)	EUR	10.000	-	100,000	10.000	430.000	(415.000)	15.000
Tremonti Srl (Socio unico)	Milano	EUR	100.000	-	100,000	100.000	100.000	(20.000)	80.000
Termica Cologno Srl	Milano (*)	EUR	1.000.000	-	65,000	650.000	2.819.782	-	2.819.782
Totale partecipazioni in imprese controllate							1.886.023.929	(502.274.010)	1.383.749.919

(A) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

(**) Valori come da progetto di bilancio presentato al Consiglio di Amministrazione se già disponibile; in alternativa ultimo bilancio approvato.

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale LIT.

EUR Euro

CHF Franco Svizzero

USD Dollaro USA

BRL Real Brasiliano

Variazioni dell'esercizio (A)							Valore finale al 31 dicembre 2020 (A)						
Acquisizione	Alienazioni	Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Copertura perdita	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Conferimento	Altre variazioni	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio	Patrimonio netto ultimo bilancio (**)	Pro quota Patrimonio netto (**)	Risultato netto ultimo bilancio (**)	Pro quota risultato netto (**)
-	-	-	-	-	-	-	1.381.681	-	1.381.681	1.549.382	1.549.382	(80.560)	(80.560)
-	-	-	-	-	-	-	171.128.000	(168.000)	170.960.000	180.663.669	180.663.669	(684.664)	(684.664)
-	-	-	-	-	-	(8.187.900)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(1.508.711)	385.601.807	(121.922.765)	263.679.042	103.200.431	103.200.431	(1.580.285)	(1.580.285)
-	-	-	-	-	-	-	187.458	(8.000)	179.458	568.709	568.709	42.426	42.426
-	-	-	-	-	(118.056.298)	-	-	-	-	-	-	-	-
70.926.759	-	-	-	-	-	-	70.926.759	-	70.926.759	542.307.544	542.307.544	(376.725.351)	(376.725.351)
-	-	-	-	-	-	-	134.280.847	-	134.280.847	183.925.918	183.925.918	21.969.956	21.969.956
-	-	-	-	-	-	202.179.248	353.551.682	-	353.551.682	288.206.032	288.206.032	28.024.743	28.024.743
-	-	200.000	-	-	-	-	200.000	-	200.000	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(182.631.337)	-	-	-	-	-	-	-
811.511	-	-	-	-	-	(19.547.911)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	250.000	(401.000)	-	-	570.000	(401.000)	169.000	171.835	171.835	(35.899)	(35.899)
-	-	-	-	(40.000.000)	-	-	246.994.680	(40.000.000)	206.994.680	213.165.474	213.165.474	(72.720.202)	(72.720.202)
743.062	-	-	-	-	-	-	15.451.454	(5.406.000)	10.045.454	13.060.255	9.524.844	(163.919)	(119.546)
-	-	-	-	(514.000)	-	-	15.537.145	(12.922.445)	2.614.700	3.839.755	2.687.829	(103.453)	(72.417)
-	-	-	-	-	-	-	2.127.468	-	2.127.468	1.073.605	1.073.605	129.996	129.996
-	-	-	-	-	-	-	11.300.418	-	11.300.418	3.697.373	3.697.373	847.997	847.997
-	-	-	-	-	-	-	4.000.000	-	4.000.000	2.527.362	2.527.362	(65.225)	(65.225)
-	-	-	-	-	-	(38.512.802)	-	-	-	-	-	-	-
4.551.546	-	-	-	-	-	-	4.551.546	-	4.551.546	(11.166)	(11.166)	(21.166)	(21.166)
1.500	-	-	-	-	-	-	1.500	-	1.500	-	-	-	-
-	-	-	-	(25.000)	-	-	39.669.151	(36.483.396)	3.185.755	3.185.602	3.185.602	(35.041)	(35.041)
-	-	-	-	-	-	-	3.500.109	(1.086.596)	2.413.513	3.443.013	3.443.013	(329.738)	(329.738)
-	-	-	-	-	-	-	4.400.206	4.150.094	8.550.300	19.035.425	16.803.712	(104.317)	(92.087)
-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-
-	-	-	-	(15.000)	-	-	430.000	(430.000)	-	19.458	19.458	(31.338)	(31.338)
-	-	-	-	(9.000)	-	-	100.000	(29.000)	71.000	70.648	70.648	(10.556)	(10.556)
-	-	-	-	-	-	-	2.819.782	-	2.819.782	4.319.624	2.807.756	(706.061)	(458.940)
77.034.378	-	200.000	250.000	(40.964.000)	(118.056.298)	(48.209.413)	1.468.711.694	(214.707.108)	1.254.004.586				

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

Partecipazioni in imprese a controllo congiunto e in imprese collegate

Società	Sede	Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute			Valore iniziale (A)		
		Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio
Depositi Italiani GNL Spa	Ravenna	EUR	20.000.000	100,00	30,000	60.000	9.800.000	-	9.800.000
Dolomiti Edison Energy Srl	Trento	EUR	5.000.000	-	49,000	2.450.000	-	-	-
EL.I.T.E. Spa	Milano	EUR	3.888.500	1,00	48,449	1.883.940	1.883.940	-	1.883.940
Elpedison BV	Amsterdam (Olanda)	EUR	1.000.000	1,00	50,000	500.000	-	-	-
Ibiritermo Sa	Ibiritè (Brasile)	BRL	7.651.814	1,00	50,000	3.825.907	1.161.903	-	1.161.903
IGI Poseidon	Herakleio, Attiki (Grecia)	EUR	128.850.000	1,00	50,000	64.425.000	-	-	-
Iniziativa Universitaria 1991 Spa	Varese	EUR	16.120.000	520,00	32,258	10.000	4.405.565	(378.938)	4.026.627
Kraftwerke Hinterrhein (KHR) Ag	Thuisis (Svizzera)	CHF	100.000.000	1.000,00	20,000	20.000	11.362.052	-	11.362.052
Nuova ISI Impianti selez.inerti Srl (in fallimento)	Vazia (RI)	LIT	150.000.000	-	33,333	50.000.000	1	-	1
Syremont Monument Management Spa	Rose (CS)	EUR	1.325.000	1,00	22,642	300.000	400	-	400
Soc.Svil.Realiz.e Gest. Gasdotto Algeria-Italia via Sardegna Spa - Galsi Spa	Milano	EUR	37.419.179	1,00	23,529	8.804.516	24.164.757	(24.164.756)	1
Totale Partecipazioni in imprese a controllo congiunto e imprese collegate							52.778.618	(24.543.694)	28.234.924
Totale Partecipazioni							1.938.802.547	(526.817.704)	1.411.984.843

Partecipazioni in imprese controllate - *Discontinued operations*

Società	Sede	Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute			Valore iniziale (A)		
		Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio
Infrastrutture Distribuzione Gas Spa (Socio unico)	Selvazzano Dentro (PD) (*)	EUR	460.000	1,00	100,000	460.000	38.512.802	-	38.512.802
Edison Exploration & Production Spa (Socio unico)	Milano (*)	EUR	500.000.000	1,00	100,000	500.000.000	873.995.150	(327.210.835)	546.784.315

(A) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

(**) Valori come da progetto di bilancio presentato al Consiglio di Amministrazione se già disponibile; in alternativa ultimo bilancio approvato.

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale LIT.
 EUR Euro CHF Franco Svizzero USD Dollaro USA BRL Real Brasiliano

Variazioni dell'esercizio (A)							Valore finale al 31 dicembre 2020 (A)						
Acquisizione	Alienazioni	Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Copertura perdita	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Conferimento	Altre variazioni	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio	Patrimonio netto ultimo bilancio (**)	Pro quota Patrimonio netto (**)	Risultato netto ultimo bilancio (**)	Pro quota risultato netto (**)
-	(3.800.000)	-	-	-	-	-	6.000.000	-	6.000.000	19.753.041	5.925.912	(222.352)	(66.706)
-	-	-	-	-	-	8.187.900	8.187.900	-	8.187.900	30.162.130	14.779.444	5.759.307	2.822.060
-	-	-	-	-	-	-	1.883.940	-	1.883.940	7.176.634	3.477.007	398.158	192.904
-	-	-	-	-	10.000.000	-	89.605.200	(79.605.200)	10.000.000	57.957.000	28.978.500	(11.872.000)	(5.936.000)
-	-	-	-	-	-	-	1.161.903	-	1.161.903	20.517.455	10.258.728	5.116.184	2.558.092
-	-	-	-	-	48.128.000	-	64.425.000	(16.297.000)	48.128.000	108.227.682	54.113.841	(20.622.318)	(10.311.159)
-	-	-	-	-	-	-	4.405.565	(378.938)	4.026.627	13.680.303	4.412.992	189.905	61.260
-	-	-	-	-	-	-	11.362.052	-	11.362.052	112.016.293	22.403.259	925.754	185.151
-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	400	-	400	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	24.164.757	(24.164.756)	1	78.407.406	18.448.479	(327.348)	(77.022)
-	(3.800.000)	-	-	-	58.128.000	8.187.900	211.196.718	(120.445.894)	90.750.824				
77.034.378	(3.800.000)	200.000	250.000	(40.964.000)	(59.928.298)	(40.021.513)	1.679.908.412	(335.153.002)	1.344.755.410				

Variazioni dell'esercizio (A)							Valore finale al 31 dicembre 2020 (A)						
Acquisizione	Alienazioni	Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Copertura perdita	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Conferimento	Altre variazioni	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio	Patrimonio netto ultimo bilancio (**)	Pro quota Patrimonio netto (**)	Risultato netto ultimo bilancio (**)	Pro quota risultato netto (**)
-	-	-	-	-	-	38.512.802	38.512.802	-	38.512.802	47.737.605	47.737.605	5.900.627	5.900.627
-	(546.784.315)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (segue)

Elenco delle partecipazioni immobilizzate valutate a *fair value* con transito a conto economico

Società	Sede	Capitale sociale		Azioni o V.N. quote possedute			Valore iniziale (A)		
		Valuta	Importo	V.N. per azione	%	Numero o V.N	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio
European Energy Exchange Ag - EEX	Leipzig (Germania)	EUR	60.075.000	1,00	0,505	303.106	680.500	-	680.500
FCA Security S.c.p.a. ex Sirio Sicurezza Industriale Scpa	Torino	EUR	152.520	1,00	0,250	382	288	-	288
I.S.V.E.UR. Spa in liquidazione	Roma	EUR	2.500.000	1.000,00	1,000	25	5.620	-	5.620
MIP Politecnico di Milano Graduate School of Business Scpa	Milano	EUR	378.000	1,00	3,175	12.000	12.000	-	12.000
Edison Egypt Energy Services J.S.C.	New Cairo (Egitto)	EGP	20.000.000	1,00	1,000	200.000	-	-	-
Consel Srl	Roma	EUR	51.000	1,00	1,000	510	-	-	-
Nomisma - Società di studi economici Spa	Bologna	EUR	6.963.499	0,24	1,096	320.000	479.473	(404.393)	75.080
Reggente Spa	Lucera (FG)	EUR	260.000	0,52	5,209	26.043	13.450	-	13.450
Sistema Permanente di Servizi Spa (in fallimento)	Roma	EUR	154.950	51,65	12,600	378	1	-	1
American Superconductor	Devens (Stati Uniti)	USD	276.031	0,01	0,058	160	4.975.111	(4.862.880)	112.231
Totale Partecipazioni immobilizzate valutate a <i>fair value</i> con transito a conto economico							6.166.443	(5.267.273)	899.170

(A) Valori in unità di euro.

Variazioni dell'esercizio (A)						Valore finale al 31 dicembre 2020 (A)		
Acquisizioni	Alienazioni	Versamento (rimborso) in conto aumento capitale e riserve	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Riclassifica (*)	Altre variazioni	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto a bilancio
-	-	-	-	-	-	680.500	-	680.500
-	-	-	-	-	-	288	-	288
-	-	-	-	-	-	5.620	-	5.620
-	-	-	-	-	-	12.000	-	12.000
				10.404		10.404	-	10.404
510	-	-	-	-	-	510	-	510
-	-	-	-	-	-	479.473	(404.393)	75.080
-	-	-	-	-	-	13.450	-	13.450
-	-	-	-	-	-	1	-	1
-	-	-	193.139	-	-	4.975.111	(4.669.741)	305.370
510	-	-	193.139	10.404	-	6.177.357	(5.074.134)	1.103.223

PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

Signori Azionisti,

il bilancio separato al 31 dicembre 2020 della Vostra Società chiude con una perdita di 67.812.274,59 euro. Se concordate con i criteri seguiti nella redazione del bilancio e con i principi e metodi contabili ivi utilizzati, Vi proponiamo di adottare la seguente deliberazione.

Proposte di deliberazione all'assemblea

PRIMA DELIBERAZIONE

“L'assemblea degli Azionisti,

- esaminato il bilancio separato della Società e il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020, la relazione degli amministratori sulla gestione, la relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, nonché la relazione sulla dichiarazione di carattere non finanziario;
- vista la relazione del Collegio Sindacale all'assemblea di cui all'art. 153 del decreto legislativo 58/1998 (TUF);
- viste le relazioni della società di revisione al bilancio separato e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020;

delibera

di approvare il bilancio separato della Società dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, nel suo insieme e nelle singole appostazioni, che evidenzia una perdita di 67.812.274,59 euro, arrotondata negli schemi di bilancio a 67.812.274 euro.”

Relativamente alle modalità di ripianamento di detta perdita, si fa rinvio a quanto proposto a questa stessa assemblea di parte straordinaria.

Milano, 17 febbraio 2021

Per il consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Nicola Monti

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Nicola Monti in qualità di "Amministratore Delegato", Didier Calvez e Roberto Buccelli in qualità di "Dirigenti Preposti alla redazione dei documenti contabili societari" della Edison Spa attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso del periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020.

2. Si attesta inoltre che:

2.1. il bilancio d'esercizio:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

2.2. la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 17 febbraio 2021

L'Amministratore Delegato

Nicola Monti

Dirigenti Preposti alla redazione
dei documenti contabili societari

Didier Calvez
Roberto Buccelli



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014

*Agli Azionisti della
Edison S.p.A.*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio separato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato della Edison S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dalle altre componenti di conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario delle disponibilità liquide e dalla variazione del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note illustrative che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio separato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Edison S.p.A. al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Edison S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.



Edison S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2020

Altri aspetti – Informazioni comparative

Il bilancio separato della Edison S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 26 febbraio 2020, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio separato in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio separato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Recuperabilità avviamento, immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni materiali e partecipazioni

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
<p>Al 31 dicembre 2020 la Società iscrive un avviamento pari ad €1.544 milioni, immobilizzazioni immateriali pari ad €75 milioni, immobilizzazioni materiali pari ad €1.442 milioni e partecipazioni pari ad €1.345 milioni.</p> <p>Il test di <i>impairment</i> prevede, in prima istanza, la verifica che i valori di carico delle singole <i>Cash Generating Unit</i> (di seguito "CGU"), senza considerare l'avviamento, non siano superiori ai valori recuperabili e, successivamente, l'analisi del valore di carico, comprensivo dell'avviamento ad esse attribuito, dei gruppi di CGU. La Società analizza, infine, il valore di carico delle attività nel loro complesso (c.d. test di <i>impairment</i> di secondo livello).</p> <p>La predisposizione del test di <i>impairment</i> è effettuata con il supporto di un esperto esterno alla Società, che determina il valore recuperabile nell'accezione di valore d'uso, determinando il valore delle attività sulla base della loro capacità di generare flussi di cassa futuri.</p> <p>Il test di <i>impairment</i> sul valore d'iscrizione delle partecipazioni prevede il confronto tra il valore di carico della partecipata ed il rispettivo patrimonio netto inclusivo degli effetti del test di <i>impairment</i> precedentemente richiamato.</p> <p>A seguito di tale confronto e in considerazione del valore recuperabile della singola CGU, la Società determina gli impatti sul valore d'iscrizione della partecipazione.</p>	<p>Abbiamo esaminato le modalità usate dalla Direzione per la determinazione del valore d'uso delle CGU e delle partecipazioni, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati per lo sviluppo del test di <i>impairment</i>.</p> <p>Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti:</p> <ul style="list-style-type: none"> — comprensione dei controlli rilevanti posti in essere da Edison S.p.A. sul processo di effettuazione del test di <i>impairment</i> su avviamento, attività immateriali, attività materiali e partecipazioni; — confronto tra il valore di carico delle partecipazioni ed il rispettivo patrimonio netto inclusivo degli effetti del test di <i>impairment</i>; — analisi di ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa anche mediante analisi di dati di settore; — analisi dei dati consuntivi rispetto ai piani originari al fine di valutare la natura degli scostamenti storicamente riscontrati e l'attendibilità del processo di predisposizione dei piani; — analisi circa la ragionevolezza del tasso di attualizzazione ("WACC") e di crescita di lungo periodo ("g-rate");



Edison S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2020

All'esito dello svolgimento del test di *impairment*, la Società ha rilevato svalutazioni sul valore di carico di alcune partecipazioni controllate per complessivi €41 milioni.

Il processo di *impairment* effettuato dalla Direzione è complesso e si basa su assunzioni riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa attesi delle CGU e la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione ("WACC") e di crescita di lungo periodo ("g-rate").

Per la determinazione del valore recuperabile Edison S.p.A. ha fatto principalmente riferimento ai flussi finanziari riflessi:

- nel Budget 2021, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 7 dicembre 2020;
- nelle previsioni di medio termine, relative al periodo 2022-2023, anch'esse approvate nella medesima riunione del Consiglio di Amministrazione di cui al punto precedente;
- nelle previsioni di lungo termine elaborate dalla Direzione aziendale.

Tali assunzioni sono influenzate da aspettative future circa le condizioni di mercato.

Tra queste, le variabili di maggior rilevanza nella determinazione dei flussi di cassa sono:

- gli scenari del prezzo dell'energia elettrica ("PUN") e il relativo margine ("*Spark spread*"), l'evoluzione della regolamentazione italiana del settore, con specifico riferimento alla disciplina e al meccanismo di remunerazione per alcune tipologie di impianti per la produzione di energia elettrica affidabili in cambio della messa a disposizione della relativa capacità produttiva (c.d. *capacity market*) e l'andamento della domanda nazionale di energia elettrica, per le attività afferenti al mercato dell'energia elettrica;
- gli scenari delle *commodities* petrolifere, del gas naturale e del cambio €/\$, per le attività afferenti al mercato degli idrocarburi;
- i tassi di attualizzazione e di crescita di lungo periodo.

- verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del valore d'uso delle CGU e delle partecipazioni;
- verifica della corretta determinazione del valore contabile delle CGU, dei gruppi di CGU relativi al mercato elettrico e degli idrocarburi, del valore delle attività nel loro complesso e delle partecipazioni;
- verifica dell'analisi di sensitività predisposta dalla Direzione;
- esame della conformità ai principi contabili di riferimento della metodologia adottata dalla Direzione per il test di *impairment* sull'avviamento, sulle attività immateriali, sulle attività materiali e sulle partecipazioni;
- esame dell'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative al bilancio separato relativa al test di *impairment* e della sua conformità a quanto previsto dallo IAS 36.



Edison S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2020

In considerazione della rilevanza dell'ammontare delle attività iscritte in bilancio e della soggettività delle stime attinenti la determinazione dei flussi di cassa attesi e delle variabili di maggior rilevanza precedentemente descritte, abbiamo considerato il test di *impairment* un aspetto chiave della revisione del bilancio separato di Edison S.p.A..

I paragrafi "5.1.4 *Impairment* test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento, delle immobilizzazioni materiali e immateriali", "5.2 Partecipazioni e altre attività finanziarie immobilizzate" e "11.1 Utilizzo di valori stimati" del bilancio separato riportano l'informativa sul test di *impairment*, sulle svalutazioni apportate alle partecipazioni e sulle variazioni nelle variabili di maggior rilevanza utilizzate nello svolgimento del test di *impairment*.

Riconoscimento dei ricavi di vendita – somministrazioni effettuate tra la data dell'ultimo rilevamento puntuale e la data di bilancio

Aspetto chiave

I ricavi di vendita di energia elettrica pari ad €2.102 milioni e di gas metano pari ad €2.451 milioni, includono il fatturato in base alle letture periodiche dei consumi di competenza dell'esercizio e la stima per la fornitura delle *commodities* erogate ma non ancora fatturate alla data di riferimento.

Tale stima è calcolata, in modo differenziato a seconda della *commodity* e in base al segmento di clientela destinatario della fornitura, secondo le seguenti determinanti:

- 1 volumi distribuiti (in funzione delle comunicazioni pervenute da terzi: trasportatori e distributori);
- 2 consumi storici del cliente;
- 3 perdite di rete e rettifiche per riflettere le condizioni atmosferiche o altri fattori che possano influire sul consumo oggetto di stima.

Nello specifico si segnala che la prima determinante è soggetta a potenziali conguagli fino al quinto anno successivo come previsto dalla normativa di riferimento; la stima impatta in modo particolare sui ricavi di vendita di gas naturale.

Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave

Le nostre procedure di revisione sulla stima dei ricavi di vendita relative alle forniture effettuate tra la data dell'ultimo rilevamento puntuale e la data di bilancio sono state le seguenti:

- verifica degli algoritmi e dei dati utilizzati nei sistemi informatici eseguita anche con il supporto dei nostri specialisti in *Information Technology*;
- comprensione del processo di rilevazione dei ricavi e dei principali controlli posti in essere da Edison S.p.A.. Anche tali attività sono state svolte con il supporto dei nostri specialisti in *Information Technology*;
- verifiche a campione volte ad accertare la corretta applicazione delle tariffe di riferimento e la completezza ed accuratezza dei dati utilizzati dalla Direzione al fine della determinazione di tali rilevazioni;
- confronto della stima rilevata in bilancio con i dati successivamente consuntivati;
- esame dell'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative al bilancio separato.



Edison S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2020

Abbiamo ritenuto che le modalità di determinazione dei suddetti ricavi di vendita costituiscano un aspetto chiave della revisione contabile del bilancio separato di Edison S.p.A. al 31 dicembre 2020 in considerazione: i) della componente discrezionale insita nella natura estimativa di tali rilevazioni; ii) della rilevanza del loro ammontare complessivo; iii) dell'elevato numero di transazioni che riguardano gli utenti finali e iv) dell'impegno necessario per lo svolgimento delle relative procedure di revisione che richiede il coinvolgimento in tale attività di personale esperto e di specialisti.

Il paragrafo "11.1 Utilizzo di valori stimati" del bilancio separato riporta l'informativa sui principi di riconoscimento dei ricavi di vendita adottati da Edison S.p.A..

Stime dei fondi di smantellamento e ripristino dei siti, dei fondi per rischi e oneri diversi e dei fondi rischi su vertenze attività non energy

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
<p>I fondi rischi stanziati nel bilancio separato al 31 dicembre 2020 di Edison S.p.A. includono fondi di smantellamento e ripristino dei siti industriali pari ad €66 milioni, fondi per rischi e oneri diversi pari ad €78 milioni e fondi per rischi su vertenze attività <i>non energy</i> pari ad €299 milioni.</p> <p>La voce di bilancio in oggetto include fondi di smantellamento e ripristino di siti industriali (di seguito anche "<i>decommissioning</i>"). La valutazione delle passività future connesse agli obblighi di <i>decommissioning</i> e di ripristino dei siti industriali è un processo complesso basato su ipotesi tecniche e finanziarie della Direzione supportate, ove necessario, da perizie di esperti indipendenti. Tali passività riflettono la stima dei costi di smantellamento, di rimozione e di bonifica che Edison S.p.A. al termine delle attività di produzione e di funzionamento dei siti produttivi interessati, dovrà sostenere per ripristinare le condizioni ambientali in conformità a quanto disciplinato dalla normativa di riferimento.</p> <p>I fondi per rischi e oneri diversi sono relativi a fondi di natura prettamente industriale riferiti alle varie aree in cui la Società opera, nonché a fondi correlati a cessione di</p>	<p>Le nostre procedure di revisione hanno incluso, tra le altre, le seguenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> — comprensione dei controlli rilevanti posti in essere da Edison S.p.A. per l'individuazione, la valutazione iniziale ed il monitoraggio dei procedimenti e delle indagini ai diversi livelli dell'organizzazione; — comprensione dei controlli rilevanti posti in essere da Edison S.p.A. per l'individuazione, la valutazione iniziale e l'aggiornamento dei fondi; — esame dell'appropriatezza dei metodi adottati dalla Direzione per le stime rispetto ai principi contabili di riferimento; — analisi dei criteri e delle assunzioni utilizzati dalla Direzione per la stima dei fondi; — verifiche sull'accuratezza e completezza dei dati utilizzati per le stime; — discussione con le funzioni legale e fiscale di Edison S.p.A. circa lo stato dei contenziosi maggiormente significativi;



Edison S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2020

partecipazioni e a contenziosi fiscali per imposte sugli immobili.

Quanto ai fondi attività *non energy* includono le seguenti tipologie di fondi: i) vertenze, liti e atti negoziali; ii) oneri per garanzie contrattuali su cessioni partecipazioni; iii) rischi di natura ambientale; iv) contenzioso fiscale.

Come descritto nelle note al bilancio, Edison S.p.A. è stata coinvolta, come parte, in alcuni procedimenti giudiziari e arbitrati. Le stime effettuate dalla Direzione sono riflesse nelle seguenti voci di bilancio: "Fondi per rischi e oneri diversi", "Fondi per rischi su vertenze attività *non energy*" e "Passività in dismissione". Tra le varie tipologie di procedimenti quelli relativi a vertenze di natura ambientale sono caratterizzati da elevate complessità di stima delle passività e ad incertezze, in quanto connesse a iter giudiziari di diversa tipologia di cui Edison S.p.A. è parte, in qualità di successore universale di Montedison S.p.A. a seguito della sua fusione per incorporazione. Per quanto specificamente riguarda i fondi stanziati in relazione a vertenze derivanti da eventi risalenti nel tempo, collegati alla gestione di siti produttivi chimici già facenti capo al gruppo Montedison, che sono stati oggetto, tra gli anni novanta e il primo decennio del nuovo secolo, dell'ampio processo di dismissione che ha condotto alla riconversione delle attività di Edison S.p.A. nel settore dell'energia, i livelli attuali degli accantonamenti sono stati determinati quale ammontare residuale di quanto iscritto inizialmente con riferimento alla specifica vertenza, considerando la complessità e la differenziazione delle fattispecie giuridiche di riferimento, nonché le incertezze in termini di merito e di orizzonti temporali di evoluzione dei diversi procedimenti e, quindi, degli esiti stessi. La quantificazione e l'aggiornamento di detti fondi sono soggetti ad un processo di verifica periodica che tiene conto di quanto appena detto; detta verifica periodica riguarda la quantificazione e l'aggiornamento anche degli altri fondi rischi relativi a vertenze giudiziarie e arbitrali.

In relazione alla complessità dei procedimenti in corso, alle incertezze connesse al processo di stima ed alla rilevanza degli effetti che potrebbero derivare sui saldi patrimoniali e sul risultato economico, oltre che sui flussi di cassa, tale

- ottenimento delle conferme esterne da parte dei consulenti legali e fiscali che assistono Edison S.p.A. nonché l'esame delle stesse al fine di verificare la coerenza delle informazioni ottenute con la valutazione del rischio effettuata dalla Direzione e dalle funzioni legale e fiscale;
- analisi della documentazione rilevante, ivi inclusi i verbali delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, gli accordi con le controparti e le schede di monitoraggio delle diverse vertenze predisposte da Edison S.p.A.;
- analisi degli eventi successivi fino alla data della presente relazione;
- esame dell'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative al bilancio separato.



Edison S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2020

area è stata considerata un aspetto chiave della revisione del bilancio separato.

I paragrafi "5.3 Fondi operativi", "5.4 Attività e passività potenziali", il capitolo "9. Attività non energy" ed il paragrafo "11.1 Utilizzo di valori stimati" del bilancio separato riportano l'informativa relativa alle stime dei fondi.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Edison S.p.A. per il bilancio separato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio separato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio separato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio separato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio separato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio separato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile.



Edison S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2020

Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio separato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio separato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio separato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *Governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *Governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *Governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio separato in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.



Edison S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2020

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14

L'Assemblea degli Azionisti della Edison S.p.A. ci ha conferito in data 28 aprile 2020 l'incarico di revisione legale del bilancio separato e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2028.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio separato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98

Gli Amministratori della Edison S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Edison S.p.A. al 31 dicembre 2020, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio separato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio separato della Edison S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio separato della Edison S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 25 febbraio 2021

KPMG S.p.A.

Umberto Scaccabarozzi
Socio