

## Comunicato stampa

**EDISON CHIUDE IL PRIMO SEMESTRE CON RICAVI A 5,6 MILIARDI DI EURO, EBITDA A 204 MILIONI DI EURO. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A 1,7 MILIARDI DI EURO. CONFERMATE LE PREVISIONI PER IL 2015.**

Milano, 30 luglio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Edison riunitosi ieri ha esaminato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015 e ha confermato l'obiettivo di Margine Operativo Lordo per l'intero anno di almeno 1 miliardo di euro, valore che tiene conto dell'arbitrato per la fornitura di gas dalla Libia. Il target sarà raggiunto grazie anche ai benefici derivanti dai programmi messi a punto dalla società per ridurre i costi operativi, nonostante il mercato dell'energia resti caratterizzato da una forte contrazione del prezzo del petrolio e dalla debolezza dei consumi elettrici.

### HIGHLIGHTS GRUPPO EDISON

<i>in milioni di euro</i>	<b>6 mesi 2015</b>	<b>6 mesi 2014</b>
<b>Ricavi di vendita<sup>1</sup></b>	<b>5.619</b>	<b>6.111</b>
Margine operativo lordo	<b>204</b>	<b>423</b>
Risultato operativo <sup>1</sup>	<b>(155)</b>	<b>324</b>
Risultato netto di Gruppo	<b>(207)</b>	<b>116</b>

### Andamento della gestione del Gruppo al 30 giugno 2015

Nel corso del primo semestre 2015 la domanda di energia elettrica è rimasta sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, mentre i consumi di gas hanno registrato un significativo recupero, pur accompagnato da una dinamica di prezzi del Brent in discesa.

In particolare, la domanda italiana di energia elettrica si è attestata a 153,2 TWh (-0,3% rispetto ai 153,7 TWh dello stesso periodo del 2014) registrando una significativa riduzione della produzione idroelettrica a seguito della minor idraulicità del periodo rispetto all'eccezionale livello raggiunto nel primo semestre del 2014. Tale riduzione è stata bilanciata dall'incremento della produzione termoelettrica (+4%), da fonti rinnovabili (+9%) e dall'aumento del saldo netto delle importazioni (+3%).

**I consumi di gas sono aumentati nel primo semestre del 7,9% a 35,2 miliardi di metri cubi** (32,7 miliardi di metri cubi nello stesso periodo dello scorso anno) grazie alla ripresa della domanda di gas per usi residenziali - in conseguenza di

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

temperature invernali mediamente inferiori a quelle registrate nella prima parte del 2014 – e per la generazione termoelettrica, intervenuta a compensare la significativa riduzione della produzione idroelettrica. Sul fronte delle fonti di approvvigionamento si segnala l'importante aumento dei volumi erogati da stoccaggio nel primo semestre dell'anno.

In questo scenario Edison ha chiuso il primo semestre dell'anno con **ricavi di vendita pari a 5.619 milioni di euro** da 6.111 milioni di euro nello stesso periodo del 2014 a causa della diminuzione dei prezzi medi di vendita trainati dallo scenario di riferimento. A risentirne è stata soprattutto la filiera **energia elettrica** con ricavi in riduzione a 3.284 milioni di euro nel primo semestre del 2015 (3.869 milioni di euro nello stesso periodo del 2014) mentre **la filiera idrocarburi** ha più che compensato il calo dei prezzi di vendita con l'aumento dei volumi venduti contribuendo ai ricavi per 2.717 milioni di euro (+5,1% rispetto a 2.585 milioni di euro del primo semestre 2014).

**Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) si è attestato a 204 milioni di euro** in flessione rispetto ai 423 milioni di euro del primo semestre 2014 quando l'idraulicità aveva toccato il suo massimo storico spingendo i margini della filiera elettrica. In particolare, il **Margine Operativo Lordo Adjusted<sup>2</sup> della filiera energia elettrica è sceso a 208 milioni di euro** (364 milioni di euro nel primo semestre 2014) a causa della contrazione dei margini, determinata dal calo dei prezzi di vendita, e della diminuzione dell'idraulicità rispetto ai livelli eccezionali registrati nel primo semestre dello scorso anno. Positivo l'apporto delle energie rinnovabili grazie anche all'allargamento del perimetro. **Il Margine Operativo Lordo Adjusted<sup>2</sup> della filiera idrocarburi è sceso a 42 milioni di euro** (118 milioni di euro nel primo semestre 2014) principalmente a causa del crollo dei prezzi petroliferi. L'andamento delle quotazioni del Brent ha inciso sulle attività E&P italiane ed estere, dove tuttavia si comincia a registrare il contributo positivo derivante dalla revisione al rialzo del prezzo di vendita del gas ottenuta in Egitto. L'attività di compravendita di gas naturale resta caratterizzata da una forte pressione competitiva sui margini di vendita, per far fronte alla quale Edison è impegnata a completare il secondo ciclo di rinegoziazione dei propri contratti di fornitura di gas, ritenendo essenziale ricondurre a condizione di ragionevole economicità il proprio portafoglio di approvvigionamento.

**Il Risultato Operativo (EBIT) è negativo per 155 milioni di euro** (+324 milioni nel primo semestre dello scorso anno). A incidere sono stati il calo della marginalità appena evidenziata, i maggiori ammortamenti legati principalmente ai costi di esplorazione - prevalentemente in Norvegia - e l'effetto negativo del *fair value* relativo all'attività di *hedging* delle commodity, particolarmente positivo nel primo semestre dello scorso anno (-48 milioni di euro rispetto a +157 milioni di euro del primo semestre 2014).

**Il Risultato prima delle imposte è negativo per 152 milioni di euro** (+249 milioni di euro nel primo semestre del 2014) in conseguenza delle dinamiche sopra descritte, peraltro bilanciate da proventi finanziari netti per 6 milioni di euro (-82 milioni di euro nel primo semestre 2014) in conseguenza principalmente di utili netti su cambi e di un minor livello di debito, peraltro meno oneroso.

---

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

Edison chiude il primo semestre del 2015 con un **Risultato Netto di Gruppo negativo per 207 milioni di euro** (+116 milioni di euro nel primo semestre 2014). Sul risultato incide inoltre l'effetto determinato dalla dichiarazione di incostituzionalità della Robin Hood Tax, che ha un impatto negativo non ricorrente per 68 milioni di euro, parzialmente mitigato dalla riduzione dell'aliquota fiscale indotta dal 2015 da tale determinazione.

**L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2015 registra un miglioramento a 1.679 milioni di euro** da 1.766 milioni rilevati alla fine del 2014. La diminuzione deriva essenzialmente dalla riduzione del capitale circolante operativo in un contesto di crescita degli investimenti, in particolar modo nel settore E&P.

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

### **Previsioni**

Edison conferma le previsioni di un Margine Operativo Lordo per il 2015 di almeno 1 miliardo di euro, valore che tiene conto dell'impatto dell'arbitrato per il contratto di approvvigionamento di gas dalla Libia previsto nella seconda metà dell'anno, degli effetti della caduta dei prezzi del petrolio e delle azioni impostate dalla società per ridurre i costi operativi.

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

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

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

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

**30 aprile** - Edison completa l'operazione sopra menzionata di acquisto da Apache Beryl I delle partecipazioni nei campi petroliferi Scott (10,5%) e Telford (15,7%), accrescendo le proprie riserve di 8,7 milioni di barili di olio equivalente (85%

petrolio e 15% gas). Grazie a questa operazione la produzione complessiva di Edison nel Regno Unito raggiungerà circa 6.500 barili di olio equivalente al giorno, portando la produzione giornaliera di Edison a un totale di 53.500 barili di olio equivalente al giorno.

**16 giugno** – Edison inaugura il nuovo Laboratorio Idrocarburi presso il Centro di Ricerca Innovazione e Sviluppo a Trofarello (Torino), un'eccellenza italiana per individuare soluzioni innovative nell'ambito dell'efficienza energetica, la sicurezza ambientale e lo sviluppo delle attività del gruppo. Il Laboratorio Idrocarburi è composto dalle sezioni di Geochimica, Geomeccanica e Petrofisica, tutte dotate di strumenti all'avanguardia per lo sviluppo di particolari spugne in grado di pulire il mare, algoritmi sempre più efficaci nello studio delle rocce che contengono idrocarburi e nell'acquisizione di immagini in 3D.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2015**

**23 luglio** – Edison firma con QALAA Energy un accordo di sviluppo congiunto (Joint Development Agreement) per la costruzione di una centrale termoelettrica da 180 MW (un ciclo combinato a gas) che produrrà energia elettrica per la clientela egiziana usando il gas prodotto dalla concessione di Abu Qir nel Delta del Nilo. L'accordo prevede che Edison e QALAA Energy completino la fase di sviluppo e autorizzazione dell'impianto nei prossimi sei mesi e che la centrale entri in esercizio entro il 2017. I tempi di realizzazione saranno estremamente rapidi grazie all'ubicazione della centrale all'interno del sito industriale dell'impianto di trattamento gas di Abu Qir e all'utilizzo di alcuni importanti componenti elettromeccanici resi disponibili da Edison.

**24 luglio** – Edison finalizza con la compagnia petrolifera nazionale d'Egitto EGPC (Egyptian General Petroleum Corporation) un accordo per la revisione del prezzo di fornitura del gas. In base all'accordo, la nuova formula di indicizzazione allinea il prezzo di vendita del gas alle condizioni di mercato tenendo in considerazione il declino del valore del Brent e la sostenibilità di nuovi investimenti nel Paese. L'intera produzione di gas e olio di Edison in Egitto viene venduta a EGPC per soddisfare la domanda interna.

### **Documentazione**

Si informa che la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015 del Gruppo Edison, approvata ieri dal Consiglio di Amministrazione di Edison Spa sarà a disposizione del pubblico il 30 luglio presso la sede sociale, nel sito internet di Borsa Italiana Spa ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)) e di Edison Spa ([www.edison.it/it/relazioni-infra-annuali](http://www.edison.it/it/relazioni-infra-annuali)) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

#### **Direzione Relazione Esterne Edison**

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

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

**Lucia Caltagirone**  
02 6222 8283

#### **Investor Relations Edison:**

02 62228415 - [investor.relations@edison.it](mailto:investor.relations@edison.it)

*I Dirigenti Preposti alla redazione dei documenti contabili societari di Edison S.p.A Didier Calvez e Roberto Buccelli attestano – ai sensi dell’art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) – che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili. La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015 è stata oggetto di revisione contabile limitata.*

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

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

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

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(in milioni di euro)

	1° semestre 2015	1° semestre 2014 <sup>(*)</sup>
Ricavi di vendita	5.619	6.111
Altri ricavi e proventi	70	96
<b>Totale ricavi</b>	<b>5.689</b>	<b>6.207</b>
Consumi di materie e servizi (-)	(5.372)	(5.673)
Costo del lavoro (-)	(113)	(111)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>204</b>	<b>423</b>
Variazione netta di fair value su derivati (commodity e cambi)	(48)	157
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(300)	(247)
Altri proventi (oneri) netti	(11)	(9)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(155)</b>	<b>324</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	6	(82)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(3)	7
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(152)</b>	<b>249</b>
Imposte sul reddito	(40)	(125)
<b>Risultato netto da Continuing Operations</b>	<b>(192)</b>	<b>124</b>
Risultato netto da Discontinued Operations	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>(192)</b>	<b>124</b>
di cui:		
Risultato netto di competenza di terzi	15	8
<b>Risultato netto di competenza di Gruppo</b>	<b>(207)</b>	<b>116</b>
Utile (perdita) per azione (in euro)		
Risultato di base azioni ordinarie	(0,0406)	0,0213
Risultato di base azioni di risparmio	0,0250	0,0513
Risultato diluito azioni ordinarie	(0,0406)	0,0213
Risultato diluito azioni di risparmio	0,0250	0,0513

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

**ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

(in milioni di euro)

	1° semestre 2015	1° semestre 2014
<b>Risultato netto</b>	<b>(192)</b>	<b>124</b>
<b>Altre componenti del risultato complessivo:</b>		
<b>A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge</b>	<b>189</b>	<b>124</b>
- Utili (Perdite) del periodo	276	177
- Imposte	(87)	(53)
<b>B) Variazione riserva di partecipazioni disponibili per la vendita</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
- Utili (Perdite) su titoli o partecipazioni non realizzati	1	-
- Imposte	-	-
<b>C) Variazione riserva di differenze da conversione di attività in valuta estera</b>	<b>15</b>	<b>8</b>
- Utili (Perdite) su cambi non realizzati	20	10
- Imposte	(5)	(2)
<b>D) Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) Utili (Perdite) attuariali (**)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
- Utili (Perdite) attuariali	1	-
- Imposte	-	-
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B+C+D+E)</b>	<b>206</b>	<b>132</b>
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	<b>14</b>	<b>256</b>
di cui:		
di competenza di terzi	15	8
<b>di competenza di Gruppo</b>	<b>(1)</b>	<b>248</b>

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

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(in milioni di euro)

30.06.2014 <sup>(*)</sup>	30.06.2015	31.12.2014
<b>ATTIVITA'</b>		
4.251 Immobilizzazioni materiali	4.455	4.348
6 Immobili detenuti per investimento	6	6
3.231 Avviamento	3.070	3.070
821 Concessioni idrocarburi	748	739
120 Altre immobilizzazioni immateriali	120	118
144 Partecipazioni	145	149
180 Partecipazioni disponibili per la vendita	173	174
100 Altre attività finanziarie	74	47
233 Crediti per imposte anticipate	398	501
176 Altre attività	299	171
<b>9.262 Totale attività non correnti</b>	<b>9.488</b>	<b>9.323</b>
493 Rimanenze	293	479
2.523 Crediti commerciali	2.032	2.848
22 Crediti per imposte correnti	52	45
1.580 Crediti diversi	1.491	1.634
87 Attività finanziarie correnti	130	132
648 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	221	473
<b>5.353 Totale attività correnti</b>	<b>4.219</b>	<b>5.611</b>
<b>- Attività in dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>- Elisioni attività da e verso Discontinued Operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>14.615 Totale attività</b>	<b>13.707</b>	<b>14.934</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
5.292 Capitale sociale	5.292	5.292
1.787 Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	1.778	1.746
120 Riserva di altre componenti del risultato complessivo	(245)	(451)
116 Risultato netto di competenza di Gruppo	(207)	40
<b>7.315 Totale patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>6.618</b>	<b>6.627</b>
115 Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza	457	510
<b>7.430 Totale patrimonio netto</b>	<b>7.075</b>	<b>7.137</b>
35 Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	36	37
113 Fondo imposte differite	45	45
912 Fondi per rischi e oneri	1.097	923
598 Obbligazioni	599	598
1.010 Debiti e altre passività finanziarie	977	990
6 Altre passività	2	2
<b>2.674 Totale passività non correnti</b>	<b>2.756</b>	<b>2.595</b>
1.291 Obbligazioni	45	553
187 Debiti finanziari correnti	409	230
1.864 Debiti verso fornitori	1.756	2.321
12 Debiti per imposte correnti	17	20
1.157 Debiti diversi	1.649	2.078
<b>4.511 Totale passività correnti</b>	<b>3.876</b>	<b>5.202</b>
<b>- Passività in dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>- Elisioni passività da e verso Discontinued Operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>14.615 Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>13.707</b>	<b>14.934</b>

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

**RENDICONTO FINANZIARIO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE**

(in milioni di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014 (*)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(152)</b>	<b>249</b>
Ammortamenti e svalutazioni	300	247
Accantonamenti netti a fondi rischi	(9)	(4)
Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	5	(3)
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	3	3
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	1	(5)
Variazione del trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	(1)	-
Variazione Fair Value iscritto nel risultato operativo	52	(185)
Variazione del capitale circolante operativo	469	219
Variazione del capitale circolante non operativo	(140)	(69)
Variazione di altre attività e passività di esercizio	(68)	28
(Proventi) Oneri finanziari netti	(6)	82
Oneri finanziari netti pagati	(7)	(77)
Imposte sul reddito nette pagate	(45)	(124)
<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da Continuing Operations</b>	<b>402</b>	<b>361</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(257)	(142)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(6)	-
Prezzo netto di acquisizione business combinations	-	-
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	31
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	-	-
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	2	3
Variazione altre attività finanziarie correnti	2	(10)
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento da Continuing Operations</b>	<b>(259)</b>	<b>(118)</b>
Accensioni di nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	250	-
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(761)	(13)
Altre variazioni nette dei debiti finanziari	170	(11)
Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)	-	-
Dividendi pagati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(54)	(63)
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento da Continuing Operations</b>	<b>(395)</b>	<b>(87)</b>
<b>D. Differenze di cambio nette da conversione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Flusso monetario netto del periodo da Continuing Operations (A+B+C+D)</b>	<b>(252)</b>	<b>156</b>
<b>F. Flusso monetario netto del periodo da Discontinued Operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>G. Flusso monetario netto del periodo (Continuing e Discontinued Operations) (E+F)</b>	<b>(252)</b>	<b>156</b>
<b>H. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da Continuing Operations</b>	<b>473</b>	<b>492</b>
<b>I. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da Discontinued Operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (Continuing e Discontinued Operations) (G+H+I)</b>	<b>221</b>	<b>648</b>
<b>M. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo da Discontinued Operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>N. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo da Continuing Operations (L-M)</b>	<b>221</b>	<b>648</b>

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

**VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDATO**

(in milioni di euro)	Capitale Sociale	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	Riserva di altre componenti del risultato complessivo					Risultato netto di competenza di Gruppo	Totale Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile ai soci di minoranza (*)	Totale Patrimonio Netto (*)
			Cash Flow Hedge	Partecipazioni disponibili per la vendita	Differenze da conversione di attività in valuta estera	Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate	Utili (Perdite) attuariali				
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	<b>5.292</b>	<b>1.750</b>	-	-	(11)	-	(1)	96	7.126	113	7.239
Destinazione risultato esercizio precedente	-	96	-	-	-	-	-	(96)	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	(63)	-	-	-	-	-	-	(63)	(7)	(70)
Altri movimenti	-	4	-	-	-	-	-	-	4	1	5
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	-	-	124	-	8	-	-	116	<b>248</b>	8	<b>256</b>
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	124	-	8	-	-	-	132	-	132
- Risultato netto al 30 giugno 2014	-	-	-	-	-	-	-	116	116	8	124
<b>Saldi al 30 giugno 2014</b>	<b>5.292</b>	<b>1.787</b>	<b>124</b>	-	<b>(3)</b>	-	<b>(1)</b>	<b>116</b>	<b>7.315</b>	<b>115</b>	<b>7.430</b>
Riserva a per cessione quote azionarie senza perdita di controllo	-	(35)	-	-	-	-	-	-	(35)	389	354
Altri movimenti	-	(6)	-	-	-	-	-	-	(6)	(1)	(7)
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	-	-	(582)	-	14	-	(3)	(76)	<b>(647)</b>	7	<b>(640)</b>
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	(582)	-	14	-	(3)	-	(571)	-	(571)
- Risultato netto dal 1° luglio al 31 dicembre 2014	-	-	-	-	-	-	-	(76)	(76)	7	(69)
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>5.292</b>	<b>1.746</b>	<b>(458)</b>	-	<b>11</b>	-	<b>(4)</b>	<b>40</b>	<b>6.627</b>	<b>510</b>	<b>7.137</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	40	-	-	-	-	-	(40)	-	-	-
Distribuzione dividendi e riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66)	(66)
Altri movimenti	-	(8)	-	-	-	-	-	-	(8)	(2)	(10)
<b>Totale risultato netto complessivo</b>	-	-	189	1	15	-	1	(207)	<b>(1)</b>	15	<b>14</b>
di cui:											
- Variazione del risultato complessivo	-	-	189	1	15	-	1	-	206	-	206
- Risultato netto al 30 giugno 2015	-	-	-	-	-	-	-	(207)	(207)	15	(192)
<b>Saldi al 30 giugno 2015</b>	<b>5.292</b>	<b>1.778</b>	<b>(269)</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	-	<b>(3)</b>	<b>(207)</b>	<b>6.618</b>	<b>457</b>	<b>7.075</b>

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



## Press Release

### **EDISON ENDS THE FIRST HALF WITH REVENUES OF 5.6 BILLION EUROS, EBITDA OF 204 MILLION EUROS. NET FINANCIAL DEBT OF 1.7 BILLION EUROS. THE GUIDANCE FOR 2015 IS CONFIRMED.**

Milan, July 30, 2015 – Edison's Board of Directors, meeting yesterday, reviewed the Semiannual Report at June 30, 2015 and confirmed the EBITDA targets of at least 1 billion euros for the full year including the arbitration for the gas supply from Libya. The target will be achieved also thanks to the benefit of programs implemented by the company to reduce operating costs, despite the energy market continues to be characterized by sharply lower oil prices and weak electric power demand.

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

<i>in millions of euros</i>	<b>6 months 2015</b>	<b>6 months 2014</b>
<b>Sales revenues<sup>1</sup></b>	<b>5,619</b>	<b>6,111</b>
EBITDA	<b>204</b>	<b>423</b>
EBIT <sup>1</sup>	<b>(155)</b>	<b>324</b>
Group interest in net profit (loss)	<b>(207)</b>	<b>116</b>

#### **Operating Performance of the Group at June 30, 2015**

In the first half of 2015, demand for electric power held relatively steady compared with the same period last year, while consumption of natural gas staged a significant rebound, even though Brent prices followed a downward trend.

More specifically, Italian demand for electric power totaled 153.2 TWh (-0.3% compared with 153.7 TWh in the same period in 2014), with a sharp reduction in hydroelectric production, due to a lower availability of water resources during the period, compared with the exceptional levels recorded in the first half of 2014. The reduction was offset by a gain in thermoelectric production (+4%), an increase in the output from renewable-sources (+9%) and higher net imports (+3%).

<sup>1</sup> The data for 2014 were restated due to some reclassifications, which, however, did not have a material effect.

**Consumption of natural gas increased by 7.9% to 35.2 billion cubic meters in the first half of 2015** (32.7 billion cubic meters in the same period last year), thanks to a pickup in demand for gas from residential customers—due to lower average temperatures during the winter months compared with those experienced in the first half of 2014—and from thermoelectric power plants, which ramped up production to compensate for the significant reduction in hydroelectric output. On the procurement side, there was a significant increase in the volumes drawn from the stored gas inventory during the first six months of the year.

In this scenario, Edison ended the first half of the year with **sales revenues of 5,619 million euros**, down from 6,111 million euros in the same period in 2014, due to a reduction in average sales prices, driven by the benchmark scenario. The effect of this decline was particularly pronounced for the **electric power operations**, which reported lower revenues of 3,284 million euros in the first half of 2015 (3,869 million euros in the same period of 2014), while the **hydrocarbons operations** were able to more than offset the effect of lower sales prices with an increase in sales volumes, contributing 2,717 million euros to total revenues (+5.1% compared with 2,585 million euros in the first half of 2014).

**EBITDA decreased to 204 million euros**, compared with 423 million euros in the first half of 2014, when the volume of available water resources reached an all-time high, boosting the margins of the electric power operations. More in detail, the **adjusted EBITDA<sup>2</sup> of the electric power operations declined to 208 million euros** (364 million euros in the first half of 2014) due to a contraction of sales margins, caused by a reduction in sales prices, and a lower availability of water resources compared with the exceptional levels recorded in the first half of last year. Renewable energy sources provided a positive contribution, thanks also to changes in perimeter. The **adjusted EBITDA<sup>2</sup> of the hydrocarbons operations decreased to 42 million euros** (118 million euros first half of 2014), due mainly to the slump in oil prices. The negative trend in Brent prices adversely affected E&P activities both in Italy and abroad, where, however, the upward revision of the sales price of natural gas obtained in Egypt is beginning to have a positive effect. The gas supply and sales activities continue to be characterized by strong competitive pressure on sales margins. To address this situation, Edison is engaged in completing a second round of price renegotiations for its gas procurement contracts, in the belief that it is essential to restore to a reasonable level of profitability its portfolio of procurement contracts.

**EBIT were negative by 155 million euros** (+324 million euros in the first half of last year). This result reflects the impact of the reduction in margins mentioned above, an increase in depreciation, amortization chiefly related to exploration costs, mainly in Norway, the negative effect of the fair value measurement of commodity hedging positions, which was particularly positive in the first half of 2014 (-48 million euros compared with +157 million euros in the first six months of 2014).

The **result before taxes was negative by 152 million euros** (+249 million euros in the first half of 2014), due to the effects of the dynamics described above, offset in part by net financial income of 6 million euros (-82 million euros in the first half

---

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

of 2014), mainly consisting of foreign exchange gains, lower debt level and lower borrowing costs.

Edison ended the first half of 2015 with a **Group interest in net loss of 207 million euros** (+116 million euros in the first six months of 2014). The loss also reflects the effects of the ruling of unconstitutionality of the Robin Hood Tax, which had a negative nonrecurring impact of 68 million euros, mitigated in part by the reduction in the tax rate produced by the abovementioned ruling starting in 2015.

**Net financial debt at June 30, 2015 improved, decreasing to 1,679 million euros**, from 1,766 million euros at the end of 2014. This reduction is chiefly the result of lower operating working capital in a context of growing investments, especially in the E&P area.

It is also worth mentioning that the euro 500-million bond issued in 2010 was reimbursed at maturity in March 2015 by means of internally available liquidity.

### **Outlook**

Edison confirms EBITDA guidance of at least 1 billion euros for 2015, taking into account the impact of the arbitration regarding the gas supply contract from Libya expected in the second half of the year, the effects of the decline in oil prices and the benefit of programs implemented by the Company to reduce operating costs.

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

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

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

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

**April 30** – Edison closes the transaction mentioned above acquiring from Apache Beryl I its interests in the Scott and Telford oil fields (10.5% and 15.7%, respectively), thereby increasing its reserves by 8.7 million barrels of oil equivalent (85% oil and 15% gas). Thanks to this transaction, Edison's total production in the

United Kingdom will increase to about 6,500 barrels of oil equivalent a day, bringing Edison's total production to 53,000 barrels of oil equivalent a day.

**June 16** – Edison inaugurates a new Hydrocarbon Laboratory at its Research, Innovation and Development Center in Trofarello (Turin), an Italian center of excellence for the development of innovative solutions in the areas of energy efficiency and environmental safety for the growth of the Group's businesses. The Hydrocarbon Laboratory is comprised of the Geochemistry, Geomechanics and Petrophysics sections, all equipped with cutting-edge tools for the development of special sponges capable of cleaning the sea and increasingly effective algorithms to study gas and oil bearing rock formations and for acquisition of 3D images.

### **Significant Events Occurring Since June 30, 2015**

**July 23** – Edison and QALAA Energy sign a joint development agreement for the construction an 180 MW power plant (gas fired, combined-cycle facility) that will produce electric power for Egyptian customers using gas produced from the Abu Qir concession in the Nile Delta. The agreement calls for Edison and QALAA Energy to complete the plant's development and permit phase within the next six months, with the facility expected to go on stream in 2017. The construction time is extremely short thanks to the fact that the power plant will be located within the industrial compound of the Abu Qir gas treatment facility and the use of some important thermoelectric components provided by Edison.

**July 24** – Edison and the Egyptian General Petroleum Corporation (EGPC), Egypt's national oil company, finalize an agreement to revise the gas supply price. Under the agreement, a new indexing formula aligns the sales price of gas with market conditions, taking into account the decrease in the value of Brent crude and the sustainability of new investment in Egypt. Edison's entire oil and gas production in Egypt is sold to EGPC to meet internal demand.

### **Pertinent Documents**

Edison announces that the Semiannual Report at June 30, 2015 of the Edison Group, approved yesterday by the Board of Directors of Edison Spa, will be available to the public on July, 30 at the Company's head office, on the websites of Borsa Italiana Spa ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)) and Edison Spa ([www.edison.it/it/relazioni-infra-annuali](http://www.edison.it/it/relazioni-infra-annuali)), and through the authorized storage mechanism "NIS-Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

\*\*\*

### **Edison's External Relations Department**

**Andrea Prandi**

External Relations Director  
02 6222 7331

**Elena Distaso**

Head of Media Relations  
02 6222 8522

**Lucia Caltagirone**

02 6222 8283

### **Investor Relations Edison:**

02 62228415 - [investor.relations@edison.it](mailto:investor.relations@edison.it)

*As required by Article 154-bis, Section 2, of the Uniform Finance Code (Legislative Decree No. 58/1998), Didier Calvez and Roberto Buccelli, in their capacity as “Dirigenti Preposti alla redazione dei documenti contabili societari” of Edison S.p.A., attest that the accounting information contained in this press release is consistent with the data in the Company’s documents, books of accounts and other accounting records. The Semiannual Report at June 30, 2015 was subject to a limited audit.*

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

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

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

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(in millions of euros)

	1 <sup>st</sup> half 2015	1 <sup>st</sup> half 2014 (*)
Sales revenues	5.619	6.111
Other revenues and income	70	96
<b>Total net revenues</b>	<b>5.689</b>	<b>6.207</b>
Raw materials and services used (-)	(5.372)	(5.673)
Labor costs (-)	(113)	(111)
<b>EBITDA</b>	<b>204</b>	<b>423</b>
Net change in fair value of commodity derivatives	(48)	157
Depreciation, amortization and writedowns (-)	(300)	(247)
Other income (expense), net	(11)	(9)
<b>EBIT</b>	<b>(155)</b>	<b>324</b>
Net financial income (expense)	6	(82)
Income from (Expense on) equity investments	(3)	7
<b>Profit (Loss) before taxes</b>	<b>(152)</b>	<b>249</b>
Income taxes	(40)	(125)
<b>Profit (Loss) from continuing operations</b>	<b>(192)</b>	<b>124</b>
Profit (Loss) from discontinued operations	-	-
<b>Profit (Loss)</b>	<b>(192)</b>	<b>124</b>
Broken down as follows:		
Minority interest in profit (loss)	15	8
<b>Group interest in profit (loss)</b>	<b>(207)</b>	<b>116</b>
Earnings (Loss) per share (in euros)		
Basic earnings (loss) per common share	(0,0406)	0,0213
Basic earnings per savings share	0,0250	0,0513
Diluted earnings (loss) per common share	(0,0406)	0,0213
Diluted earnings per savings share	0,0250	0,0513

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

## OTHER COMPONENTS OF THE COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

(in millions of euros)

	1 <sup>st</sup> half 2015	1 <sup>st</sup> half 2014
<b>Profit (Loss)</b>	<b>(192)</b>	<b>124</b>
<b>Other components of comprehensive income:</b>		
<b>A) Change in the Cash Flow Hedge reserve</b>	<b>189</b>	<b>124</b>
- Gains (Losses) arising during the period	276	177
- Income taxes	(87)	(53)
<b>B) Change in reserve for available-for-sale investments</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
- Gains (Losses) not realized	1	-
- Income taxes	-	-
<b>C) Differences on the translation of assets in foreign currencies</b>	<b>15</b>	<b>8</b>
- Gains (Losses) not realized	20	10
- Income taxes	(5)	(2)
<b>D) Pro rata interest in other components of comprehensive income of investee companies</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) Actuarial gains (losses) (**)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
- Actuarial gains (losses)	1	-
- Income taxes	-	-
<b>Total other components of comprehensive income net of taxes (A+B+C+D+E)</b>	<b>206</b>	<b>132</b>
<b>Total comprehensive profit (loss)</b>	<b>14</b>	<b>256</b>
Broken down as follows:		
Minority interest in comprehensive profit (loss)	15	8
<b>Group interest in comprehensive profit (loss)</b>	<b>(1)</b>	<b>248</b>

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

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in millions of euros)

06.30.2014 (*)	06.30.2015	12.31.2014
<b>ASSETS</b>		
4.251 Property, plant and equipment	4.455	4.348
6 Investment property	6	6
3.231 Goodwill	3.070	3.070
821 Hydrocarbon concessions	748	739
120 Other intangible assets	120	118
144 Investments in associates	145	149
180 Available-for-sale investments	173	174
100 Other financial assets	74	47
233 Deferred-tax assets	398	501
176 Other assets	299	171
<b>9.262 Total non-current assets</b>	<b>9.488</b>	<b>9.323</b>
493 Inventories	293	479
2.523 Trade receivables	2.032	2.848
22 Current-tax assets	52	45
1.580 Other receivables	1.491	1.634
87 Current financial assets	130	132
648 Cash and cash equivalents	221	473
<b>5.353 Total current assets</b>	<b>4.219</b>	<b>5.611</b>
<b>- Assets held for sale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>- Eliminations of assets from and to discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>14.615 Total assets</b>	<b>13.707</b>	<b>14.934</b>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
5.292 Share capital	5.292	5.292
1.787 Reserves and retained earnings (loss carryforward)	1.778	1.746
120 Reserve for other components of comprehensive income	(245)	(451)
116 Group interest in profit (loss)	(207)	40
<b>7.315 Total shareholders' equity attributable to Parent Company shareholders</b>	<b>6.618</b>	<b>6.627</b>
115 Shareholders' equity attributable to minority shareholders	457	510
<b>7.430 Total shareholders' equity</b>	<b>7.075</b>	<b>7.137</b>
35 Provision for employee severance indemnities and provisions for pensions	36	37
113 Provision for deferred taxes	45	45
912 Provisions for risks and charges	1.097	923
598 Bonds	599	598
1.010 Long-term financial debt and other financial liabilities	977	990
6 Other liabilities	2	2
<b>2.674 Total non-current liabilities</b>	<b>2.756</b>	<b>2.595</b>
1.291 Bonds	45	553
187 Short-term financial debt	409	230
1.864 Trade payables	1.756	2.321
12 Current taxes payable	17	20
1.157 Other liabilities	1.649	2.078
<b>4.511 Total current liabilities</b>	<b>3.876</b>	<b>5.202</b>
<b>- Liabilities held for sale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>- Eliminations of liabilities from and to discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>14.615 Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>13.707</b>	<b>14.934</b>

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

## CASH FLOW STATEMENT

(in millions of euros)	1 <sup>st</sup> half 2015	1 <sup>st</sup> half 2014 (*)
<b>Profit (Loss) before taxes</b>	<b>(152)</b>	<b>249</b>
Depreciation, amortization and writedowns	300	247
Net additions to provisions for risks	(9)	(4)
Interest in the result of companies valued by the equity method (-)	5	(3)
Dividends received from companies valued by the equity method	3	3
(Gains) Losses on the sale of non-current assets	1	(5)
Change in the provision for employee severance indemnities and provisions for pensions	(1)	-
Change in fair value recorded in EBIT	52	(185)
Change in operating working capital	469	219
Change in non-operating working capital	(140)	(69)
Change in other operating assets and liabilities	(68)	28
Net financial (income) expense	(6)	82
Net financial expense paid	(7)	(77)
Net income taxes paid	(45)	(124)
<b>A. Cash flow from continuing operations</b>	<b>402</b>	<b>361</b>
Additions to intangibles and property, plant and equipment (-)	(257)	(142)
Additions to non-current financial assets (-)	(6)	-
Net price paid on business combinations	-	-
Proceeds from the sale of intangibles and property, plant and equipment	-	31
Proceeds from the sale of non-current financial assets	-	-
Repayment of capital contribution by non-current financial assets	2	3
Change in other current financial assets	2	(10)
<b>B. Cash used in investing activities from continuing operations</b>	<b>(259)</b>	<b>(118)</b>
Receipt of new medium-term and long-term loans	250	-
Redemption of medium-term and long-term loans (-)	(761)	(13)
Other net change in financial debt	170	(11)
Distribution of shareholders' equity and reserves (-)	-	-
Dividends paid to controlling companies or minority shareholders (-)	(54)	(63)
<b>C. Cash used in financing activities from continuing operations</b>	<b>(395)</b>	<b>(87)</b>
<b>D. Net currency translation differences</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Net cash flow for the period from continuing operations (A+B+C+D)</b>	<b>(252)</b>	<b>156</b>
<b>F. Net cash flow for the period from discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>G. Net cash flow for the period (continuing and discontinued operations) (E+F)</b>	<b>(252)</b>	<b>156</b>
<b>H. Cash and cash equivalents at the beginning of the year from continuing operations</b>	<b>473</b>	<b>492</b>
<b>I. Cash and cash equivalents at the beginning of the year from discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>L. Cash and cash equivalents at the end of the period (continuing and discontinued operations) (G+H+I)</b>	<b>221</b>	<b>648</b>
<b>M. Cash and cash equivalents at the end of the period from discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>N. Cash and cash equivalents at the end of the period from continuing operations (L-M)</b>	<b>221</b>	<b>648</b>

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

**CHANGES IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY**

(in millions of euros)	Share capital	Reserves and retained earnings (loss carry-forward)	Reserve for other components of comprehensive income					Group interest in profit (loss)	Total shareholders' equity attributable to Parent Company shareholders	Shareholders' equity attributable to minority shareholders (*)	Total shareholders' Equity (*)
			Cash Flow Hedge reserve	Reserve for available-for-sale investments	Differences on the translation of assets in foreign currencies	Interest in other components of comprehensive income of investee companies	Actuarial gains (losses)				
<b>Balance at December 31, 2013</b>	<b>5.292</b>	<b>1.750</b>	-	-	(11)	-	(1)	96	7.126	113	7.239
Appropriation of the previous year's profit (loss)	-	96	-	-	-	-	-	(96)	-	-	-
Dividends and reserves distributed	-	(63)	-	-	-	-	-	-	(63)	(7)	(70)
Other changes	-	4	-	-	-	-	-	-	4	1	5
<b>Total comprehensive profit (loss)</b>	-	-	124	-	8	-	-	116	<b>248</b>	8	<b>256</b>
of which:											
- Change in comprehensive income	-	-	124	-	8	-	-	-	132	-	132
- Profit (Loss) from 01.01.2014 to 06.30.2014	-	-	-	-	-	-	-	116	116	8	124
<b>Balance at June 30, 2014</b>	<b>5.292</b>	<b>1.787</b>	<b>124</b>	-	<b>(3)</b>	-	<b>(1)</b>	<b>116</b>	<b>7.315</b>	<b>115</b>	<b>7.430</b>
Reserve for sale shares without loss of control	-	(35)	-	-	-	-	-	-	(35)	389	354
Other changes	-	(6)	-	-	-	-	-	-	(6)	(1)	(7)
<b>Total comprehensive profit (loss)</b>	-	-	(582)	-	14	-	(3)	(76)	<b>(647)</b>	7	<b>(640)</b>
of which:											
- Change in comprehensive income	-	-	(582)	-	14	-	(3)	-	(571)	-	(571)
- Profit (Loss) from 07.01.2014 to 12.31.2014	-	-	-	-	-	-	-	(76)	(76)	7	(69)
<b>Balance at December 31, 2014</b>	<b>5.292</b>	<b>1.746</b>	<b>(458)</b>	-	<b>11</b>	-	<b>(4)</b>	<b>40</b>	<b>6.627</b>	<b>510</b>	<b>7.137</b>
Appropriation of the previous year's profit (loss)	-	40	-	-	-	-	-	(40)	-	-	-
Dividends and reserves distributed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66)	(66)
Other changes	-	(8)	-	-	-	-	-	-	(8)	(2)	(10)
<b>Total comprehensive profit (loss)</b>	-	-	189	1	15	-	1	(207)	<b>(1)</b>	15	<b>14</b>
of which:											
- Change in comprehensive income	-	-	189	1	15	-	1	-	206	-	206
- Profit (Loss) from 01.01.2015 to 06.30.2015	-	-	-	-	-	-	-	(207)	(207)	15	(192)
<b>Balance at June 30, 2015</b>	<b>5.292</b>	<b>1.778</b>	<b>(269)</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	-	<b>(3)</b>	<b>(207)</b>	<b>6.618</b>	<b>457</b>	<b>7.075</b>

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