

Edison Spa

Sede Legale
Foro Buonaparte, 31
20121 Milano
Tel. +39 02 6222.1



Fusione per incorporazione in EDISON SpA di SARMATO ENERGIA SpA

Situazione patrimoniale al 30 giugno 2011
ai sensi dell'art. 2501-quater del codice civile

BILANCIO SEMESTRALE DELLA CAPOGRUPPO EDISON SPA

al 30 giugno 2011

**SITUAZIONE PATRIMONIALE REDATTA
AI SENSI DELL'ART. 2501 quater DEL CODICE CIVILE**



Conto economico

Esercizio 2010	(in euro)	Rif. Nota	1° semestre 2011	1° semestre 2010
5.590.781.569	Ricavi di vendita	1	2.851.300.029	2.882.681.994
367.820.638	Altri ricavi e proventi	2	270.548.153	139.240.546
5.958.602.207	Totale ricavi		3.121.848.182	3.021.922.540
(5.451.392.518)	Consumi di materie e servizi (-)	3	(2.953.629.738)	(2.726.125.776)
(139.683.328)	Costo del lavoro (-)	4	(71.522.462)	(70.204.098)
367.526.361	Margine operativo lordo	5	96.695.982	225.592.666
(403.854.683)	Ammortamenti e svalutazioni (-)	6	(182.279.785)	(179.271.488)
(36.328.322)	Risultato operativo		(85.583.803)	46.321.178
(37.699.247)	Proventi (oneri) finanziari netti	7	(52.769.005)	(4.256.869)
(33.815.022)	Proventi (oneri) da partecipazioni	8	35.579.351	144.454.290
43.825.689	Altri proventi (oneri) netti	9	(6.074.468)	29.823.389
(64.016.902)	Risultato prima delle imposte		(108.847.925)	216.341.988
18.007.978	Imposte sul reddito	10	35.312.981	(19.995.749)
(46.008.924)	Risultato netto da attività in esercizio		(73.534.944)	196.346.239
(40.000.000)	Risultato netto da attività in dismissione	11	(22.114.408)	-
(86.008.924)	Risultato netto del periodo		(95.649.352)	196.346.239

Altre componenti di conto economico complessivo

Esercizio 2010	(in euro)	Rif. Nota	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(86.008.924)	Risultato netto del periodo		(95.649.352)	196.346.239
	Altre componenti del risultato complessivo:			
82.906.922	- Variazione riserva di cash flow hedge	23	6.434.834	10.503.224
(1.872.460)	- Risultato di partecipazioni disponibili per la vendita	23	912.824	(2.535.623)
(31.421.724)	Imposte sul reddito riferite alle altre componenti del risultato complessivo (-)		(2.461.240)	(3.980.722)
49.612.738	Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte		4.886.418	3.986.879
(36.396.186)	Totale risultato netto complessivo del periodo		(90.762.934)	200.333.118

Stato patrimoniale

30.06.2010	(in euro)	Rif. Nota	30.06.2011	31.12.2010
	ATTIVITA'			
3.661.902.658	Immobilizzazioni materiali	12	3.208.760.365	3.269.102.161
1.555.587	Immobili detenuti per investimento	13	1.300.603	1.318.858
2.632.320.046	Avviamento	14	2.632.320.046	2.632.320.046
184.788.498	Concessioni idrocarburi	15	166.283.377	175.678.088
19.212.790	Altre immobilizzazioni immateriali	16	15.088.699	23.377.572
2.023.593.900	Partecipazioni	17	2.250.098.456	2.308.534.037
296.426.345	Partecipazioni disponibili per la vendita	17	204.309.285	292.062.652
7.705.810	Altre attività finanziarie	18	6.854.020	6.854.020
-	- Crediti per imposte anticipate	19	-	-
90.802.090	Altre attività	20	193.140.596	98.389.610
8.918.307.724	Totale attività non correnti		8.678.155.447	8.807.637.044
162.157.236	Rimanenze		166.356.529	212.575.591
779.048.040	Crediti commerciali		1.278.127.358	1.243.314.244
5.193.533	Crediti per imposte correnti		17.606.271	18.562.181
367.003.625	Crediti diversi		587.263.722	369.122.654
2.680.085.777	Attività finanziarie correnti		2.179.749.030	2.070.700.456
144.766.627	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		382.099.382	285.397.946
4.138.254.838	Totale attività correnti	21	4.611.202.292	4.199.673.072
-	- Attività in dismissione	22	151.285.019	209.262.200
13.056.562.562	Totale attività		13.440.642.758	13.216.572.316
	PASSIVITA'			
5.291.700.671	Capitale sociale		5.291.700.671	5.291.700.671
125.290.832	Riserva legale		125.290.832	125.290.832
603.086.617	Altre riserve		652.345.239	648.712.477
884.494.863	Utili (perdite) portati a nuovo		799.739.596	884.494.863
196.346.239	Risultato netto del periodo		(95.649.352)	(86.008.924)
7.100.919.222	Totale patrimonio netto	23	6.773.426.986	6.864.189.919
28.529.268	Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	24	26.073.774	26.743.407
290.540.438	Fondo imposte differite	25	262.816.377	279.560.739
648.765.755	Fondi per rischi e oneri	26	651.070.159	630.745.808
1.695.010.214	Obbligazioni	27	1.792.429.341	1.791.324.994
863.187.235	Debiti e altre passività finanziarie	28	1.056.320.642	847.490.051
22.342.856	Altre passività	29	23.175.668	22.342.857
3.548.375.766	Totale passività non correnti		3.811.885.961	3.598.207.856
781.017.796	Obbligazioni		534.072.390	527.677.188
529.332.254	Debiti finanziari correnti		1.143.054.940	859.124.350
846.263.270	Debiti verso fornitori		905.348.870	1.181.924.463
-	- Debiti per imposte correnti		-	-
250.654.254	Debiti diversi		258.604.331	181.656.247
2.407.267.574	Totale passività correnti	30	2.841.080.531	2.750.382.248
-	- Passività in dismissione	31	14.249.280	3.792.293
13.056.562.562	Totale passività e patrimonio netto		13.440.642.758	13.216.572.316

Relazione intermedia sulla gestione	Bilancio consolidato semestrale	Bilancio semestrale della capogruppo Edison Spa
-------------------------------------	---------------------------------	---

Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide

Il presente rendiconto finanziario analizza i flussi di cassa relativi alle disponibilità liquide a breve termine (esigibili entro 3 mesi) del primo semestre 2011 confrontato con quello dell' analogo periodo del 2010.

Esercizio 2010:	(in euro)	Rif. Nota	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(46.008.924);	Utile (perdita) del periodo di Edison Spa da attività in esercizio		(73.534.943);	196.346.238
(40.000.000)	Utile (perdita) del periodo di Edison Spa da attività in dismissione		(22.114.409)	-
(86.008.924)	Totale utile (perdita) di Edison Spa		(95.649.352)	196.346.238
403.854.683;	Ammortamenti e svalutazioni (incluse attività in dismissione)	6	182.279.785	179.271.488
3.923.444	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		(6.140.443)	364.064
360.094.978	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie		68.983.042	42.958.259
(1.460.128);	Variazione del trattamento di fine rapporto	23	(691.984)	2.390.290
147.343.853;	Variazione del capitale circolante operativo		(264.998.862)	340.452.357
(235.289.322)	Variazione di altre attività e passività di esercizio		(191.460.944)	(179.960.255)
592.458.584	A. Flusso monetario da attività d'esercizio da attività continue		(307.678.758)	581.822.441
(201.435.437);	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	13	(69.637.264)	(128.719.000)
(655.900.804)	Investimenti in immobilizzazioni finanziarie e altre attività finanziarie (-)		(15.070.000)	(54.827.000)
2.647.707	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali		9.381.000	1.608.000
8.199.038	Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie e rimborsi di capitale		88.705.832	3.012.000
271.921.536	Altre attività correnti		(109.048.574)	(337.463.785)
(574.567.960)	B. Flusso monetario da attività di investimento		(95.669.006)	(516.389.785)
1.100.000.000	Accensioni nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	27-28	298.600.000	500.000.000
(1.330.895.936);	Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	27-28	(15.342.899)	(615.280.000)
-	Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti		-	-
(228.215.051)	Dividendi pagati a società controllanti o a terzi azionisti (-)		-	(228.215.051)
159.365.633	Variazione dei debiti finanziari a breve	19	216.792.099	(144.423.654)
(299.745.354)	C. Flusso monetario da attività di finanziamento		500.049.200	(487.918.705)
(281.854.730)	D. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C)		96.701.436	(422.486.049)
567.252.676	E. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		285.397.946	567.252.676
285.397.946	F. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (D+E)		382.099.382	144.766.627

Variazione del patrimonio netto

(in euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	Riserva di altre componenti del risultato complessivo		Risultato netto del periodo	Totale Patrimonio Netto
				Cash Flow Hedge	Partecipazioni disponibili per la vendita		
Saldi al 31 dicembre 2009	5.291.700.671	90.313.590	1.294.628.017	30.802.157	(1.900.814)	423.257.535	7.128.801.156
Destinazione utili esercizio precedente e distribuzione dividendi	-	34.977.242	160.065.242	-	-	(423.257.535)	(228.215.051)
Totale risultato netto complessivo del periodo	-	-	-	6.522.501	(2.535.623)	196.346.239	200.333.117
di cui:							
- Variazione di periodo del risultato complessivo	-	-	-	6.522.501	(2.535.623)	-	3.986.878
- Risultato netto dal 1° gennaio 2010 al 30 giugno 2010	-	-	-	-	-	196.346.239	196.346.239
Saldi al 30 giugno 2010	5.291.700.671	125.290.832	1.454.693.259	37.324.658	(4.436.437)	196.346.239	7.100.919.222
Totale risultato netto complessivo del periodo	-	-	-	44.962.697	663.163	(282.355.163)	(236.729.303)
di cui:							
- Variazione di periodo del risultato complessivo	-	-	-	44.962.697	663.163	-	45.625.860
- Risultato netto dal 1° luglio 2010 al 31 dicembre 2010	-	-	-	-	-	(282.355.163)	(282.355.163)
Saldi al 31 dicembre 2010	5.291.700.671	125.290.832	1.454.693.259	82.287.355	(3.773.274)	(86.008.924)	6.864.189.919
Destinazione utili esercizio precedente e distribuzione dividendi	-	-	(86.008.924)	-	-	86.008.924	-
Totale risultato netto complessivo del periodo	-	-	-	3.973.595	912.824	(95.649.352)	(90.762.933)
di cui:							
- Variazione di periodo del risultato complessivo	-	-	-	3.973.595	912.824	-	4.886.419
- Risultato netto dal 1° gennaio 2011 al 30 giugno 2011	-	-	-	-	-	(95.649.352)	(95.649.352)
Saldi al 30 giugno 2011	5.291.700.671	125.290.832	1.368.684.335	86.260.950	(2.860.450)	(95.649.352)	6.773.426.986

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO DELLA CAPOGRUPPO EDISON SPA AL 30 GIUGNO 2011

Contenuto e forma

Il bilancio semestrale abbreviato della capogruppo Edison Spa al 30 giugno 2011, sottoposto a revisione contabile limitata, è 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.), e recepisce, in quanto situazione infrannuale, il disposto dello IAS 34 Bilanci Intermedi.

I principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati sono omogenei con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2010 al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Relativamente alle modifiche apportate al testo dei principi contabili internazionali e delle interpretazioni, che sono state pubblicate nella G.U.C.E. nel primo semestre 2011, si rimanda all'apposito paragrafo del "Bilancio consolidato semestrale abbreviato".

Si precisa che tali modifiche hanno avuto impatti marginali sul bilancio semestrale abbreviato di Edison Spa.

Il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 25 luglio 2011 ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio separato.

L'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2011 ha attribuito l'incarico di revisione del bilancio alla società Deloitte & Touche Spa; l'incarico, ai sensi del Decreto Legislativo del 27 gennaio 2010 n. 39, ha la durata di nove esercizi (2011-2019).

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

NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'andamento economico del primo semestre 2011

Il **risultato netto** al 30 giugno 2011 di Edison Spa è negativo per 96 milioni di euro, a fronte di un risultato positivo di 196 milioni di euro realizzato nel primo semestre 2010.

Nel primo semestre 2011 i **ricavi di vendita** si attestano a 2.851 milioni di euro, in flessione del 1,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (2.882 milioni di euro).

Tale contrazione ha interessato sia il comparto **energia elettrica** sia il comparto **idrocarburi**, in particolare per la diminuzione dei volumi venduti (rispettivamente -4,88% e -5,51%) compensata in parte dall'aumento dei prezzi unitari medi di vendita determinati dallo scenario di riferimento.

Il **marginale operativo lordo** di Edison Spa è pari a 97 milioni di euro, in diminuzione di 128 milioni di euro, rispetto ai 225 milioni di euro registrato nel primo semestre 2010, effetto evidente sia nel comparto energia elettrica sia nel comparto idrocarburi.

In particolare:

- nel **comparto energia elettrica** è pari a 89 milioni di euro, in calo (-27,6%) rispetto ai 123 milioni di euro registrati nel 2010. Su tale risultato hanno inciso essenzialmente la contrazione dei margini del comparto CIP 6/92, in seguito alla risoluzione anticipata nonché alla naturale scadenza di alcune convenzioni e alla contrazione dei margini;
- nel **comparto idrocarburi** è pari a 58 milioni di euro, in diminuzione rispetto al primo semestre 2010 (-93 milioni di euro). Tale risultato risente della temporanea onerosità dei contratti d'importazione a lungo termine di gas naturale. Per quanto attiene tale punto, Edison Spa ha in corso trattative per la rinegoziazione volte a ripristinare i margini di redditività operativa e, in tal senso, il primo semestre 2011 è positivamente influenzato dalla positiva conclusione della rinegoziazione del contratto d'importazione di gas naturale a lungo termine di provenienza russa e norvegese.

Oltre alla dinamica dei margini industriali summenzionati, sul risultato di periodo hanno inciso, rispetto al primo semestre 2010, i seguenti fattori:

- gli **oneri finanziari netti**, pari a 53 milioni di euro, in aumento di 49 milioni di euro rispetto al primo semestre 2010 (4 milioni di euro) in particolare per le maggiori perdite nette su cambi dovute ai risultati negativi registrati su operazioni in derivati a copertura degli acquisti di gas naturale;
- i **proventi netti su partecipazioni**, che a fine periodo ammontano a 35 milioni di euro, includono per 98 milioni di euro i proventi rivenienti dai dividendi percepiti e per 70 milioni di euro dalle svalutazioni di alcune società partecipate a seguito dell'adeguamento del relativo

Relazione intermedia sulla gestione	Bilancio consolidato semestrale	Bilancio semestrale della capogruppo Edison Spa
-------------------------------------	---------------------------------	---

valore di carico per perdite di valore. Si segnala che la cessione del 2,703% del Terminale GNL Adriatico ha generato una plusvalenza pari a 5 milioni di euro;

- gli **altri oneri netti** pari a 6 milioni di euro; in diminuzione di 36 milioni di euro rispetto al primo semestre 2010 (30 milioni di euro di proventi netti), e sono sostanzialmente relativi a oneri legali;
- le **imposte sul reddito**, positive per 35 milioni di euro contro i negativi 20 milioni di euro del primo semestre 2010, risentono del negativo andamento industriale descritto nei punti precedenti.

1. Ricavi di vendita

Sono pari a 2.851 milioni di euro e registrano una diminuzione del 1,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (2.882 milioni di euro). Nella tabella che segue è riportato il dettaglio relativo ai ricavi di vendita realizzati sostanzialmente sul mercato italiano:

(in milioni di euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazioni	Variazioni %
Vendite di:				
- energia elettrica	991	1.079	(88)	(8,2%)
- gas metano	1.699	1.659	40	2,4%
- vapore	45	45	-	n.s.
- olio	79	57	22	38,6%
- altro	1	1	-	n.s.
Ricavi di vendita di beni	2.815	2.841	(26)	(0,9%)
Prestazioni di servizi per conto terzi	24	33	(9)	(27,3%)
Ricavi per manutenzione centrali	6	5	1	20,0%
Ricavi per vettoriamiento	1	1	-	n.s.
Ricavi per prestazioni di servizio	31	39	(8)	(20,5%)
Margini da attività di trading	5	2	3	n.s.
Totale ricavi di vendita	2.851	2.882	(31)	(1,1%)
di cui per comparto:				
Energia elettrica	1.052	1.142	(90)	(7,9%)
Idrocarburi	1.788	1.728	60	3,5%
Corporate	11	12	(1)	(8,3%)
Totale	2.851	2.882	(31)	(1,1%)

I **ricavi di vendita del comparto energia elettrica** del primo semestre 2011 si attestano a 1.052 milioni di euro, in flessione (-7,9%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in particolare per la diminuzione dei volumi venduti a cui si è contrapposto un rialzo dei prezzi medi di vendita trainati dallo scenario di riferimento.

Per quanto attiene il **comparto idrocarburi**, i ricavi di vendita ammontano a 1.788 milioni di euro, in aumento (+3,5%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, determinato sia per il gas sia per l'olio dall'effetto combinato della ripresa dei prezzi medi di vendita, sostenuti da un consistente rialzo delle quotazione del *brent*, e del decremento dei volumi venduti. Si segnala in particolare la

Relazione intermedia sulla gestione	Bilancio consolidato semestrale	Bilancio semestrale della capogruppo Edison Spa
-------------------------------------	---------------------------------	---

performance dell'olio combustibile (+24 milioni di euro) in virtù del buon andamento dei prezzi che ha più che compensato la naturale *depletion* dei giacimenti.

2. Altri ricavi e proventi

(in milioni di euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazioni	Variazioni %
Derivati su commodity	137	70	67	95,7%
Sopravvenienze attive	86	16	70	n.s.
Indennizzi assicurativi	11	17	(6)	(35,3%)
Altro	37	36	1	2,8%
Totale altri ricavi e proventi	271	139	132	95,0%

La posta dei **derivati su commodity**, da analizzare congiuntamente con il costo incluso nella voce Consumi di materie e servizi (incrementato da 17 milioni di euro a 71 milioni di euro), riguarda essenzialmente i risultati delle coperture su *brent* e cambi poste in essere con la finalità di mitigare il rischio di oscillazione prezzi degli acquisti di gas naturale.

La voce **sopravvenienze attive** comprende per 64 milioni di euro gli effetti riferiti alla rinegoziazione di un contratto di approvvigionamento di gas naturale e per 10 milioni di euro relativi a un riconoscimento di minori oneri Co2.

3. Consumi di materie e servizi

Sono pari a 2.954 milioni di euro, in aumento del 8,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (2.726 milioni di euro) per effetto delle dinamiche dei prezzi e dei volumi commentati alla voce "Ricavi di vendita". La seguente tabella ne illustra la composizione:

(in milioni di euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazioni	Variazioni %
- Gas metano	2.067	1.932	135	7,0%
- Gas altoforno, recupero, coke	221	163	58	35,6%
- Certificati verdi	18	18	-	0,0%
- Olio e combustibile	3	6	(3)	(50,0%)
- Diritti di emissione CO2	18	30	(12)	(40,0%)
- Acqua industriale demineralizzata	19	17	2	11,8%
- Energia elettrica	4	4	-	0,0%
- Utilities e altri materiali	34	30	4	13,3%
Totale	2.384	2.200	184	8,4%
- Vettoriamento di energia elettrica e gas	261	256	5	2,0%
- Variazione delle rimanenze	46	56	(10)	(17,9%)
- Manutenzione impianti	51	44	7	15,9%
- Prestazioni professionali	36	36	-	-
- Derivati su commodity	71	17	54	n.s.
- Altri	105	117	(12)	(10,4%)
Totale consumi di materie e servizi	2.954	2.726	228	8,4%
di cui per comparto:				
Energia elettrica	400	353	47	13,3%
Idrocarburi	2.505	2.320	185	8,0%
Corporate	49	53	(4)	(7,5%)
Totale	2.954	2.726	228	8,4%

L'incremento del valore della voce **gas metano**, rispetto al primo semestre del 2010, è dovuta alla ripresa dei prezzi d'acquisto del gas naturale solo in parte compensata dalla riduzione dei volumi unitamente agli effetti positivi delle rinegoziazioni dei contratti per la fornitura di gas naturale norvegese e russo. La voce include inoltre per 27 milioni di euro gli effetti negativi relativi alla parte efficace dei derivati di copertura del rischio cambio su *commodity* (positivi per 18 milioni di euro il precedente semestre).

Per quanto riguarda i costi di acquisto dei **diritti di emissione CO2** la diminuzione pari a 12 milioni di euro si riferisce alla minore quantità necessaria alla copertura del fabbisogno (deficit) e ad un minor prezzo medio di approvvigionamento. L'onere per **certificati verdi** risulta allineato a quello del primo semestre 2010, a seguito dell'effetto combinato di un incremento di fabbisogno a fronte di una diminuzione del prezzo medio di acquisto.

Margine attività di Trading

La tabella sottostante illustra i risultati delle attività di trading di gas inclusi nei ricavi di vendita, derivanti dalla negoziazione delle operazioni relative ai contratti fisici su *commodity* energetiche inclusi nei Portafogli di Trading:

(in milioni di euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazioni	Variazioni %
Margine attività di trading fisico				
Ricavi di vendita	90	14	76	n.s.
Consumi di materie e servizi	(85)	(12)	(73)	n.s.
Totale margine attività di trading	5	2	3	n.s.

Il contributo più significativo a tale margine (circa il 90%) è stato apportato dall'attività di trading svolta sul mercato italiano del gas.

4. Costo del lavoro

Il costo del lavoro ammonta a 71 milioni di euro sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre del 2010. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2010 era di 1.740 unità, registrando pertanto una diminuzione di 16 unità al 30 giugno 2011.

(in milioni di euro)	1° semestre 2011			1° semestre 2010			Variazione			
	Costo del lavoro	Numero dipendenti fine periodo	Numero dipendenti medio	Costo del lavoro	Numero dipendenti fine periodo	Numero dipendenti medio	Costo del lavoro	%	Numero dipendenti fine periodo	%
Totale	71	1.724	1.726	70	1.750	1.740	1	n.s.	(14)	(0,8%)

5. Margine operativo lordo

Il **margin** operativo lordo è pari a 97 milioni di euro, in diminuzione di 128 milioni di euro rispetto al primo semestre 2010.

La seguente tabella evidenzia la suddivisione per comparto:

(in milioni di euro)	1° semestre 2011	% sui ricavi di vendita	1° semestre 2010	% sui ricavi di vendita	Variazione %
Energia elettrica	89	8,5%	123	10,8%	(27,6%)
Idrocarburi	58	3,2%	151	8,7%	(61,6%)
Corporate	(50)	n.s.	(49)	n.s.	2,0%
Totale per comparto	97	3,4%	225	7,8%	n.s.

Per quanto riguarda le *performance*:

- il margine operativo lordo del **comparto energia elettrica**, è positivo per 89 milioni di euro, contro un risultato di 123 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, e pertanto in calo del -27,6%. Su tale risultato ha influito negativamente la minore redditività del comparto CIP 6/92, dovuta alla risoluzione anticipata e scadenza di alcune convenzioni, la contrazione dei margini unitari di vendita, la leggera flessione delle produzioni solo in parte compensata da un incremento dei prezzi di riferimento.

Le produzioni nette di energia elettrica si attestano a 12.989 GWh, in diminuzione di 666 GWh rispetto al primo semestre 2010 (-4,88%), riferibile in particolare alla produzione del comparto CIP 6/92.

- il margine operativo lordo del **comparto idrocarburi**, è pari a 58 milioni di euro, contro un risultato di 151 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Nel periodo prosegue la contrazione dei margini unitari di vendita, essenzialmente a causa delle attuali condizioni di acquisto dei principali contratti di approvvigionamento del gas naturale a lungo termine, solo in parte compensati dagli effetti positivi della conclusione della rinegoziazione del contratto di acquisto di gas naturale a lungo termine russo e norvegese.

I volumi di gas, pari nel semestre a 7.718 milioni di metri cubi, scendono del 5,5%. In particolare tra le fonti si riducono sia gli acquisti domestici (-22,6%) sia le importazioni via gasdotti (-9%) previste dai contratti di lungo termine. In leggera crescita (+11%) l'import di gas liquefatto di provenienza qatarina, rigassificato presso il Terminale LNG di Rovigo.

I minori acquisti descritti riflettono le minori vendite del periodo: si riducono in particolare le vendite per usi civili (-36%) e le vendite per usi termoelettrici (-5%) parzialmente compensate dall'aumento delle vendite ad altri operatori grossisti e al PSV.

Con riferimento alle attività di *exploration & production* prosegue la positiva *performance* a seguito della decisa ripresa del prezzo della *commodity*, nonostante la produzione di olio grezzo sia

risultata pari a 1.082 migliaia di barili, contro i 1.180 migliaia di barili del primo semestre 2010, essenzialmente a seguito del fisiologico declino dei giacimenti.

Si segnala, tra l'altro, che il comparto idrocarburi include l'effetto positivo netto di 41 milioni di euro (72 milioni di euro nel primo semestre 2010) degli strumenti derivati di copertura cambi e *commodity*.

Inoltre, il margine del comparto beneficia di alcuni indennizzi assicurativi per circa 10 milioni di euro relativi ad interventi di ripristini di sinistri occorsi in anni precedenti su alcuni impianti di produzione degli idrocarburi.

6. Ammortamenti e svalutazioni

(in milioni di euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazioni	Variazioni %
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	146	166	(20)	(12,0%)
Ammortamenti concessioni idrocarburi	9	9	-	-
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	5	4	1	25,0%
Svalutazione di immobilizzazioni materiali	22	-	22	n.s.
Ripristino di valore di immobilizzazioni materiali	-	-	-	n.s.
Totale ammortamenti e svalutazioni	182	179	3	1,7%
di cui per comparto:				
Energia elettrica	147	142	5	3,5%
Idrocarburi	29	32	(3)	(9,4%)
Corporate	6	5	1	20,0%
Totale	182	179	3	1,7%

In particolare si segnala che:

➤ nel comparto **energia elettrica**:

- gli **ammortamenti** per 125 milioni di euro sono in diminuzione di 17 milioni di euro rispetto al primo semestre 2011, essenzialmente a seguito degli effetti della rivisitazione della vita utile di talune centrali idroelettriche, del termine di alcune convenzioni CIP 6/92 oltre che delle svalutazioni effettuate al 31 dicembre 2010;
- le **svalutazioni** ammontano a 22 milioni di euro. Per un'analisi di dettaglio degli effetti legati alle svalutazioni, si rimanda al successivo paragrafo "*Impairment test* ai sensi dello IAS 36" (nota 17).

- nel comparto **idrocarburi** gli ammortamenti pari a 29 milioni di euro in diminuzione di 3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ed è riferita ai profili di estrazione dei giacimenti di idrocarburi. Sempre nel comparto idrocarburi si segnalano costi di esplorazione per 1 milione di euro.

7. Proventi e oneri finanziari netti

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a 53 milioni di euro, in aumento di 49 milioni di euro rispetto al primo semestre 2010 (4 milioni di euro). Tale incremento è imputabile:

Relazione intermedia sulla gestione	Bilancio consolidato semestrale	Bilancio semestrale della capogruppo Edison Spa
-------------------------------------	---------------------------------	---

- alle maggiori perdite nette su cambi dovute ai risultati negativi registrati su operazioni in derivati a copertura degli acquisti di gas naturale in valuta che hanno più che compensato gli utili netti di natura commerciale;
- all'aumento medio dell'indebitamento finanziario netto parzialmente compensato dalla variazione del costo complessivo del denaro;

La seguente tabella ne illustra la composizione raffrontata con quello dello stesso periodo del 2010:

(in milioni di euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazione
Proventi finanziari			
Proventi finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	22	41	(19)
Proventi finanziari verso società del Gruppo	26	39	(13)
Altri proventi finanziari	4	2	2
Totale proventi finanziari	52	82	(30)
Oneri finanziari			
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(28)	(63)	35
Oneri finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	(26)	(20)	(6)
Oneri finanziari verso società del Gruppo	(6)	(1)	(5)
Interessi passivi verso banche	(8)	(11)	3
Commissioni bancarie	(3)	(2)	(1)
Oneri finanziari per decommissioning	(7)	(7)	-
Altri oneri finanziari	(8)	(5)	(3)
Totale oneri finanziari	(86)	(109)	23
Utili/(perdite) su cambi			
Utili su cambi	59	62	(3)
Perdite su cambi	(78)	(39)	(39)
Totale utili/(perdite) su cambi	(19)	23	(42)
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	(53)	(4)	(49)

8. Proventi e oneri da partecipazioni

Il saldo positivo della voce è pari a 35 milioni di euro, in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, in particolare per la diminuzione dei dividendi da società controllate.

La seguente tabella ne illustra il dettaglio:

(in milioni di euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazione
Proventi da partecipazioni			
Dividendi	98	188	(90)
Plusvalenza da cessione	7	-	7
Totale proventi da partecipazioni	105	188	(83)
Oneri da partecipazioni			
Svalutazioni di partecipazioni	(68)	(43)	(25)
Svalutazione titoli di trading	(2)	(1)	(1)
Totale oneri da partecipazioni	(70)	(44)	(26)
Totale proventi/(oneri) da partecipazioni	35	144	(109)

Nei **dividendi** si segnalano in particolare quelli relativi a Termica Milazzo (32 milioni di euro), Edipower (21 milioni di euro) e Edison Stoccaggio (15 milioni di euro) ed il residuo da parte di altre

società controllate e collegate, mentre le **svalutazioni** riflettono l'adeguamento del valore di carico di alcune società controllate, tra cui Edison International Spa, Sarmato Energia e Edison International Holding, anche a seguito dei risultati degli *impairment test* condotti sugli *asset* delle stesse.

In particolare tra le partecipazioni disponibili per la vendita si segnala per 6 milioni di euro la rettifica di valore della partecipazione in Terminale GNL Adriatico Srl per l'adeguamento al *fair value* del valore della stessa.

9. Altri proventi e oneri netti

Figurano in bilancio con un valore netto negativo di 6 milioni di euro, in diminuzione di 36 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e rappresentano poste non direttamente correlate alla gestione industriale *core business* e aventi natura non ricorrente, riconducibili in particolare:

- a **proventi** per 1 milione di euro, riferiti essenzialmente all'esaurirsi del rischio derivante da un fondo rischi e oneri accantonato in esercizi precedenti;
- a **oneri** per 7 milioni di euro, connessi in particolare ad alcune transazioni effettuate nel periodo, all'accantonamento di un fondo rischi di natura fiscale e al sostenimento di oneri per lo più riconducibili a operazioni straordinarie di esercizi precedenti.

10. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito risultano positive di 35 milioni di euro, e presentano un decremento di 55 milioni di euro rispetto ai 20 milioni di euro del primo semestre 2010 a seguito della contrazione dei margini industriali come evidenziato nei paragrafi precedenti.

(in milioni di euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazioni
Imposte correnti	(10)	41	(51)
Imposte differite/(anticipate) nette	(20)	(15)	(5)
Imposte esercizi precedenti	(5)	(6)	1
Totale	(35)	20	(55)

Le **imposte correnti** sono costituite per 12 milioni di euro dal provento conseguente alla remunerazione delle perdite fiscali IRES apportate dalla società al consolidato fiscale nazionale in capo alla controllante Transalpina di Energia Srl e per 2 milioni di euro dall'IRAP.

Le **imposte differite/(anticipate)** comprendono l'iscrizione del *tax asset* sulla perdita fiscale del periodo per la parte non remunerata dal consolidato fiscale e per la parte relativa all'addizionale del 6,5%, cosiddetta Robin Tax, per 3 milioni di euro. Mentre l'utilizzo delle imposte differite iscritte in sede di transizione agli IFRS per l'utilizzo del *fair value* quale costo stimato delle immobilizzazioni, ammonta a 23 milioni di euro.

Relazione intermedia sulla gestione	Bilancio consolidato semestrale	Bilancio semestrale della capogruppo Edison Spa
-------------------------------------	---------------------------------	---

Le **imposte esercizi precedenti** rappresentano un provento di 5 milioni di euro derivante da alcune agevolazioni previste dalla Tremonti-ter non di cui non si era potuto tener conto nel precedente esercizio.

11. Risultato da attività in dismissione

Il risultato negativo di 22 milioni di euro comprende:

- per 15 milioni di euro la svalutazione di alcune centrali termoelettriche effettuata al fine di allineare il valore netto contabile al presumibile valore di realizzo a seguito degli accordi contrattuali sottoscritti nel mese di giugno 2011;
- per 7 milioni di euro alla sentenza del Consiglio di Stato del 31 maggio 2011 a seguito della quale sono stati disconosciuti a Edison Spa alcuni benefici tariffari riferiti ad una centrale termoelettrica dismessa in anni precedenti.

Per un'analisi di dettaglio dell'operazione si rimanda a quanto commentato al capitolo Informazioni relative all'IFRS 5 (Disposal Group).

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

Attività

12. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, costituite dai beni strumentali alla produzione, ammontano a 3.209 milioni di euro e registrano rispetto al 31 dicembre 2010 una diminuzione di 60 milioni di euro in conseguenza del valore degli ammortamenti eccedenti il valore degli investimenti e delle svalutazioni effettuate di alcune centrali termoelettriche. La seguente tabella ne illustra le principali variazioni del periodo:

(in milioni di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Imm.ni in corso e acconti	Totale
Valori iniziali al 31.12.2010 (A)	455	2.677	3	4	130	3.269
Variazioni al 30 giugno 2011:						
- acquisizioni	-	27	-	1	38	66
- alienazioni (-)	(2)	(8)	-	-	-	(10)
- ammortamenti (-)	(10)	(135)	-	(1)	-	(146)
- revisione decommissioning	-	5	-	-	-	5
- altri movimenti	-	11	-	-	(11)	-
- riclassifica ad attività in dismissione	3	22	-	-	-	25
Totale variazioni (B)	(9)	(78)	-	-	27	(60)
Valori al 30.06.2011 (A+B)	446	2.599	3	4	157	3.209

Di seguito i principali movimenti del periodo:

- le **acquisizioni**, pari a 66 milioni di euro, riguardano per:
 - 34 milioni di euro il **comparto elettrico** principalmente per il *repowering* di alcuni gruppi di centrali idroelettriche e termoelettriche;
 - 31 milioni di euro il **comparto idrocarburi** per lo sviluppo di alcuni campi;
- le **alienazioni** si riferiscono principalmente a beni riferiti a una concessione idrocarburi per la quale è variata la percentuale di cointeressenza a favore dell'operatore principale;
- gli **ammortamenti**, pari a 146 milioni di euro, sono in diminuzione di 20 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- la voce **revisione decommissioning** è inerente maggiori costi di ripristino siti di alcune centrali termoelettriche;

Relazione intermedia sulla gestione	Bilancio consolidato semestrale	Bilancio semestrale della capogruppo Edison Spa
-------------------------------------	---------------------------------	---

Per i **beni in locazione finanziaria**, iscritti con la metodologia dello IAS 17 *revised*, il valore del residuo debito finanziario, pari a 27 milioni di euro, è esposto per 25 milioni di euro tra i Debiti e altre passività finanziarie e per 2 milioni di euro tra i Debiti finanziari correnti.

13. Immobili detenuti per investimento

Il valore degli immobili detenuti per investimento, riferiti a terreni e fabbricati non strumentali alla produzione, è pari a 1 milione di euro e risulta invariato rispetto al 31 dicembre 2010.

14. Avviamento

E' pari a 2.632 milioni di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2010. Il valore residuo rappresenta un'attività immateriale con vita utile indefinita e, pertanto, non soggetta ad ammortamento sistematico ma assoggettata ad *impairment test* su base annuale. Il valore di tale avviamento riflette, sotto il profilo metodologico, i criteri di attribuzione per filiera già indicati nell'ambito della definizione delle *cash generating unit* del "Bilancio consolidato".

15. Concessioni idrocarburi

Le concessioni per la coltivazione di idrocarburi rappresentate da 47 titoli minerari in Italia per lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi, ammontano a 166 milioni di euro e registrano, rispetto al 31 dicembre 2010, un decremento di 10 milioni di euro essenzialmente a seguito dell'ammortamento del periodo.

16. Altre immobilizzazioni immateriali

Il valore di 15 milioni di euro comprende principalmente per 14 milioni di euro brevetti, licenze e diritti simili, essenzialmente riferibili a licenze software e per 1 milione euro a immobilizzazioni in corso.

Con riferimento ai costi di esplorazione, si segnala che nel periodo sono stati sostenuti e interamente ammortizzati costi per 1 milione di euro; peraltro nel periodo non si sono evidenziate capitalizzazioni da successi esplorativi e conseguenti passaggi in sviluppo.

Impairment test degli asset ai sensi dello IAS 36

Come descritto nell'omologo paragrafo del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, conformemente allo IAS 36 nel corso del primo semestre 2011 il Gruppo ha condotto un aggiornamento delle analisi di *impairment test* delle singole *Cash Generating Unit* (CGU) laddove sono stati rilevati specifici *impairment indicators* tali da influire sul valore recuperabile.

Per la determinazione del valore recuperabile, in continuità con le stime di fine anno, si è fatto ricorso al valore d'uso stimato sulla base del valore attuale dei flussi di cassa operativi al lordo delle imposte, coerenti con le relative vite utili, tenendo altresì in considerazione, se del caso, un valore finale (*terminal value*).

Relazione intermedia sulla gestione	Bilancio consolidato semestrale	Bilancio semestrale della capogruppo Edison Spa
-------------------------------------	---------------------------------	---

Tali flussi, basati sulle migliori stime effettuate dal *Top Management*, sono i medesimi utilizzati per l'*impairment test* di fine 2010, eventualmente aggiornati laddove sono stati riscontrati specifici *triggers*. Anche i tassi di attualizzazione sono coerenti con quelli utilizzati per l'*impairment test* di fine 2010, eventualmente aumentati laddove il rischio paese risulti apprezzabile in linea differenziale rispetto all'Italia.

Con specifico riferimento ad alcune centrali termoelettriche, le svalutazioni sono principalmente riconducibili all'insorgere di *impairment indicators* a seguito della sottoscrizione di un contratto di cessione di un nucleo di impianti che ha inciso per 37 milioni di euro. Coerentemente con la classificazione di tali *asset* fra i *Disposal Group* il valore di 15 milioni di euro è stato iscritto nel "Risultato netto da attività in dismissione".

17. Partecipazioni e Partecipazioni disponibili per la vendita

Si riferiscono per 2.250 milioni di euro a Partecipazioni in società controllate e collegate, di cui 1.115 milioni di euro verso controllate e 1.135 milioni di euro verso collegate e a controllo congiunto, mentre per 204 milioni di euro a "partecipazioni disponibili per la vendita", di cui 190 milioni di euro riferite alla partecipazione del 7,297% nel capitale del Terminale GNL Adriatico Srl, società che detiene il rigassificatore *off-shore* al largo di Porto Viro (RO). La seguente tabella ne illustra le variazioni del periodo in esame:

Relazione intermedia sulla gestione	Bilancio consolidato semestrale	Bilancio semestrale della capogruppo Edison Spa
-------------------------------------	---------------------------------	---

(in milioni di euro)	Partecipazioni	Partecipazioni disponibili per la vendita	Totale
Valori iniziali al 31.12.2010 (A)	2.309	292	2.601
Variazioni al 30 giugno 2011:			
- alienazioni (-)	(1)	(73)	(74)
- variazioni del capitale e riserve	15	-	15
- rimborso capitale sociale e riserve	-	(9)	(9)
- riv. (+) / sval. (-) a conto economico	(61)	(7)	(68)
- riv. (+) / sval. (-) a patrimonio netto	-	1	1
- altri movimenti (-)	(12)	-	(12)
Totale variazioni (B)	(59)	(88)	(147)
Valori al 30.06.2011	2.250	204	2.454

Fra le principali variazioni si segnalano:

- le **alienazioni** comprendono in particolare la partecipazione nel Terminale GNL Adriatico Srl, infatti nel corso del primo semestre 2011 Edison Spa ha esercitato il *tag along* in base al quale la società ha trasferito il 2,703% della partecipazione per un controvalore di 78 milioni di euro con una plusvalenza di 5 milioni di euro;
- le **variazioni del capitale e delle riserve** si riferiscono all'aumento di capitale effettuato alla controllata Edison International Holding NV per 15 milioni di euro;
- il **rimborso capitale sociale e riserve** è riferito nella sua totalità ai versamenti di capitale effettuato dalla società Terminale GNL Adriatico Srl;
- per quanto riguarda le **svalutazioni a conto economico** si tratta di adeguamenti del valore di carico di alcune partecipate. In particolare si segnala tra le **partecipazioni disponibili per la vendita** la valutazione della società Terminale GNL Adriatico per la quale si tiene conto sia della durata del contratto di rigassificazione in essere con Edison sia del decrescere nel tempo del patrimonio netto spettante a Edison in conseguenza dei rimborsi di capitale e/o riserve percepiti. Tale criterio è ritenuto approssimativo del *fair value*, in quanto una valutazione basata su criteri di mercato non è praticabile per l'unicità del rigassificatore e per le condizioni contrattuali del servizio di rigassificazione usufruito da Edison Spa;
- negli **altri movimenti** è ricompresa la liquidazione della controllata Selm Holding Sa il cui attivo netto, confluito in Edison Spa, è costituito essenzialmente dalla quota di partecipazione di circa il 7% detenuta in Edison International Spa.

18. Altre attività finanziarie

Il valore netto è pari a 7 milioni di euro, in linea rispetto al 31 dicembre 2010, include crediti finanziari con esigibilità superiore ai 12 mesi e titoli immobilizzati; il valore di bilancio è essenzialmente riconducibile ad un credito vantato verso la controllata Gever.

19. Crediti per imposte anticipate

Come per i periodi precedenti, ricorrendone i requisiti previsti dallo IAS 12, tale posta è stata compensata con il fondo imposte differite, cui si rimanda per il relativo commento.

20. Altre attività

Sono pari a 194 milioni di euro, in aumento di 95 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010 (99 milioni di euro), e includono per 185 milioni di euro (91 milioni di euro a fine 2010) anticipi corrisposti in ambito dei contratti di acquisto di gas naturale di lungo termine, relativamente ai volumi non ritirati per i quali è maturato in capo a Edison Spa l'obbligo di pagamento (clausole di *take or pay*). Si segnala che al 30 giugno 2011 sono stati riclassificati tra i crediti a breve termine anticipi per 42 milioni di euro.

Per tutti tali volumi è prevista la recuperabilità nell'arco della durata residua dei contratti.

21. Attività Correnti

(in milioni di euro)	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni
Rimanenze	166	213	(47)
Crediti commerciali	1.278	1.243	35
Crediti per imposte correnti	18	19	(1)
Crediti diversi	587	369	218
Attività finanziarie correnti	2.180	2.071	109
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	382	285	97
Totale attività correnti	4.611	4.200	411

Nel seguito sono analizzati i valori delle singole voci, raffrontandole con quelle al 31 dicembre 2010:

- le **rimanenze**, ammontano a 166 milioni di euro, in diminuzione essenzialmente per effetto della variazione dello stoccaggio di gas. Sono costituite sostanzialmente da rimanenze di idrocarburi (148 milioni di euro) e da materiali ed apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione (18 milioni di euro);

- i **crediti commerciali**, pari a 1.278 milioni di euro, si riferiscono, in particolare, a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore, a contratti di fornitura di gas naturale e a cessioni di gas. Nella seguente tabella sono dettagliati per comparto di attività:

(in milioni di euro)	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni
Energia elettrica	728	592	136
Idrocarburi	550	651	(101)
Totale crediti commerciali	1.278	1.243	35
<i>di cui verso:</i>			
- terzi	597	599	(2)
- società controllate e collegate	681	644	37
di cui fondo svalutazione crediti	31	36	(5)

I crediti commerciali verso società controllate e collegate riguardano in particolare quelli verso Edison Trading per 587 milioni di euro ed Edison Energia per 68 milioni di euro.

Si segnala che, come già nell'esercizio precedente, nel corso del periodo sono state effettuate cessioni di credito "pro-soluto" a titolo definitivo su base *revolving* mensile e trimestrale e *spot* in applicazione della *policy* che prevede il controllo e la riduzione dei rischi crediti mediante tali operazioni. Il controvalore complessivo delle cessioni è pari a 1.168 milioni di euro (1.585 milioni di euro al 31 dicembre 2010), e al 30 giugno 2011 non esistono crediti ceduti assoggettati al rischio di *recourse*;

- i **crediti per imposte correnti**, pari a 18 milioni di euro, si riferiscono all'eccedenza IRES, per 12 milioni di euro, e IRAP, per 6 milioni di euro, versata nel 2010 rispetto alle imposte correnti;
- i **crediti diversi**, ammontano a 587 milioni di euro, al netto del fondo svalutazione pari a 21 milioni di euro, e risultano in aumento di 218 milioni di euro rispetto a dicembre 2010. Tale posta comprende per 270 milioni di euro crediti da valutazione di contratti derivati, e per 42 milioni di euro anticipi corrisposti in ambito dei contratti di acquisto di gas naturale di lungo termine (*take or pay*);
- le **attività finanziarie correnti**, presentano un valore di 2.180 milioni di euro, in incremento rispetto al 31 dicembre 2010, e sono così costituite:

(in milioni di euro)	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni
Partecipazioni di trading	6	8	(2)
Crediti finanziari	2.149	2.037	112
Strumenti derivati	25	26	(1)
Totale attività finanziarie correnti	2.180	2.071	109

Con particolare riferimento ai **crediti finanziari** si segnala che si riferiscono a rapporti di natura finanziaria verso società controllate e collegate, e rappresentano i saldi dei conti

Relazione intermedia sulla gestione	Bilancio consolidato semestrale	Bilancio semestrale della capogruppo Edison Spa
-------------------------------------	---------------------------------	---

correnti infragruppo e dei finanziamenti intrattenuti con tali società, tra cui per 1.155 milioni di euro quello verso Edison International Spa, per 387 milioni di euro verso Edison Energia Spa e per 265 milioni di euro verso Edison Energie Speciali.

- le **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** presentano un valore di 382 milioni di euro e sono costituite da depositi bancari e postali e disponibilità a breve termine.

22. Attività in dismissione

Ammontano a 151 milioni di euro e si riferiscono per 147 milioni di euro a due centrali termoelettriche; per un'analisi di dettaglio delle operazioni si rimanda a quanto commentato al capitolo "Informazioni relative all'IFRS 5 (*Disposal Group*)".

Passività

23. Patrimonio netto

Il patrimonio netto di Edison ammonta a 6.773 milioni di euro, in diminuzione di 91 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010. La variazione è riferibile in particolare alla perdita di periodo pari a 96 milioni di euro al netto della variazione positiva per 4 milioni di euro della riserva su operazioni di *Cash Flow Hedge*.

Si segnala che la voce **Altre riserve** comprende essenzialmente quella derivante dall'adeguamento al *fair value* come costo stimato delle immobilizzazioni in sede di transizione agli IFRS per 467 milioni di euro.

Il capitale sociale suddiviso in azioni del valore nominale unitario di 1 euro, tutte con godimento regolare, è così composto:

Categoria di azioni	Numero di azioni	Milioni di euro
Ordinarie	5.181.108.251	5.181
Risparmio	110.592.420	111
Totale		5.292

Nel seguito si riporta la variazione della riserva di *Cash Flow Hedge* correlata all'applicazione degli IAS 32 e 39 in tema di contratti derivati, riferibili alla sospensione a patrimonio netto del *fair value* dei contratti derivati stipulati per la copertura del rischio prezzi e cambi delle *commodity* energetiche e dei tassi d'interesse.

Riserva su operazioni di Cash Flow Hedge (in milioni di euro)	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
Valore iniziale al 31.12.2010	132	(50)	82
- Variazione del periodo	7	(3)	4
Valore al 30.06.2011	139	(53)	86

Per quanto riguarda la variazione della riserva relativa alle partecipazioni disponibili per la vendita, totalmente riferibile a RCS Mediagroup Spa, si evidenziano i seguenti movimenti:

Riserva su partecipazioni disponibili per la vendita (in milioni di euro)	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
Valore iniziale al 31.12.2010	(4)	-	(4)
- Variazione del periodo	1	-	1
Valore al 30.06.2011	(3)	-	(3)

24. Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza

La voce pari a 26 milioni di euro, sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2010, riflette le indennità di fine rapporto e altri benefici maturati a fine periodo a favore del personale dipendente. La valutazione ai fini dello IAS 19 è stata eseguita solo per la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda. La seguente tabella ne illustra le variazioni del periodo:

(in milioni di euro)	30.06.2011
Valori iniziali al 31.12.2010 (A)	27
Variazioni al 30 giugno 2011:	
- Utilizzi (-)	(2)
- (Utili) perdite da attualizzazione (+/-)	-
- Oneri finanziari (+)	1
- Altri movimenti	-
Totale variazioni (B)	(1)
Totale al 30.06.2011 (A+B)	26

25. Fondi per imposte differite

Il valore di 263 milioni di euro (280 milioni di euro al 31 dicembre 2010), rappresenta principalmente la fiscalità differita inerente l'applicazione, in sede di transizione agli IFRS, del *fair value* quale costo stimato delle immobilizzazioni.

Nel seguito si riporta la composizione in base alla natura delle differenze temporanee, tenuto conto che ricorrendone i requisiti previsti dallo IAS 12, tale posta è stata compensata con i crediti per imposte anticipate.

(in milioni di euro)	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni
Fondi per imposte differite:			
- Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	217	236	(19)
- Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	27	28	(1)
- Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui:			
- a conto economico	-	-	-
- a patrimonio netto	53	50	3
- Altre imposte differite	1	-	1
Totale fondi per imposte differite (A)	298	314	(16)
Crediti per imposte anticipate portate a compensazione:			
- Fondi rischi tassati	31	32	(1)
- Tax asset su perdite incorso di formazione	3	-	3
- Altre imposte anticipate	1	2	(1)
Totale crediti per imposte anticipate (B)	35	34	1
Totale fondi per imposte differite (A-B)	263	280	(17)

26. Fondi per rischi e oneri

La consistenza dei fondi rischi e oneri destinati alla copertura delle passività potenziali è pari a 651 milioni di euro, in aumento di 20 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010, quale effetto delle seguenti variazioni:

(in milioni di euro)	31.12.2010	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30.06.2011
- Contenzioso fiscale	55	5	(2)	-	58
- Vertenze, liti e atti negoziali	138	2	(1)	-	139
- Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di part.ni	59	-	-	-	59
- Fondi di smantellamento e ripristino siti	306	7	-	5	318
- Rischi di natura ambientale	38	-	(1)	-	37
- Fondo quote emissioni CO2 e Certificati verdi	1	6	(1)	-	6
- Altri rischi e oneri	34	1	(1)	-	34
Totale al 30.06.2011	631	21	(6)	5	651

Si segnala in particolare che:

- gli **accantonamenti**, pari a 21 milioni di euro, si riferiscono in particolare agli oneri finanziari su fondi di smantellamento e ripristino siti (7 milioni di euro), all'adeguamento per interessi legali e fiscali di alcuni fondi (3 milioni di euro) e infine all'accantonamento a fronte di alcuni rischi di natura ambientale, legale e fiscale (11 milioni di euro);
- gli **utilizzi**, pari a 6 milioni di euro, sono riferibili principalmente ad oneri per vertenze negoziali (1 milione di euro a quote), a certificati verdi (1 milione di euro) e a altri rischi (4 milioni di euro).
- gli **altri movimenti** si riferiscono all'incremento del *decommissioning* che trova quale contropartita un corrispondente aumento delle immobilizzazioni materiali.

Per quanto attiene ai contenuti che hanno comportato l'attuale composizione dei fondi rischi, si rimanda a quanto commentato al paragrafo "Stato delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso al 30 giugno 2011" riportato nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

27. Obbligazioni

Il saldo di 1.792 milioni di euro è relativo alle quote non correnti dei prestiti obbligazionari, valutati al costo ammortizzato. Per la variazione intervenuta nel periodo si rimanda alla sezione "Indebitamento finanziario netto".

La tabella che segue riepiloga il debito in essere alla data del 30 giugno 2011, fornendo l'indicazione del valore del *fair value* di ogni singolo prestito obbligazionario:

Quotazione	Valuta	Valore nominal e in circola-	Cedola	Tasso	Scadenza	Valore di bilancio			Fair value
						Quota non corrente	Quota corrente	Totale	
m Term Notes:									
Borsa Valori Lussemburgo	euro	500	Trimestrale posticipata	1,932%	19-lug-11	-	502	502	500
Borsa Valori Lussemburgo	euro	700	Annuale posticipata	4,250%	22-lug-14	698	36	734	716
Borsa Valori Lussemburgo	euro	500	Annuale posticipata	3,250%	17-mar-15	498	3	501	499
Borsa Valori Lussemburgo	euro	600	Annuale posticipata	3,875%	10-nov-17	596	(7)	589	593
		2.300				1.792	534	2.326	2.308

Si segnala che la valutazione a costo ammortizzato delle emissioni di marzo 2011 e luglio 2010, su una cui quota sono stati stipulati derivati a copertura del rischio di variazione del *fair value* per effetto dell'oscillazione dei tassi d'interesse, è stata rettificata in applicazione dell'*hedge accounting* per tener conto della variazione del rischio coperto.

28. Debiti e altre passività finanziarie

La composizione di tali debiti è rappresentata nella seguente tabella:

(in milioni di euro)	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni
Debiti verso banche	1.031	821	210
Debiti verso altri finanziatori	25	26	(1)
Totale al 30.06.2011	1.056	847	209

I debiti verso altri finanziatori si riferiscono al leasing finanziario relativo ad una nave del comparto idrocarburi.

Si segnala che nel mese di giugno Edison Spa ha sottoscritto con un *pool* di banche, capofila Banca IMI, un nuovo *club deal* per un ammontare nominale pari a 700 milioni di euro scadente nel dicembre 2012. Tale finanziamento, regolato al tasso di euribor più uno *spread* di 100 bps, è stato utilizzato al 30 giugno 2011 per nominali 100 milioni di euro.

Nella sezione Indebitamento finanziario netto è analizzata la variazione intervenuta nel periodo.

29. Altre passività

Pari a 23 milioni di euro, rappresentati dalla sospensione della plusvalenza realizzata a fronte della cessione, avvenuta nel 2008, del 51% della partecipazione in Dolomiti Edison Energy a fronte dell'esistenza di accordi di *put* e *call* esercitabili dalle parti, si incrementano per 1 milione di euro a fronte dell'avvenuta revisione del prezzo di cessione.

30. Passività correnti

Pari a 2.842 milioni di euro, la seguente tabella ne illustra la composizione:

(in milioni di euro)	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni
Obbligazioni	534	528	6
Debiti finanziari correnti	1.143	859	284
Debiti verso fornitori	905	1.182	(277)
Debiti per imposte correnti	-	-	-
Debiti diversi	260	181	79
Totale passività correnti	2.842	2.750	92

Si segnala in particolare che:

- le **obbligazioni**, pari a 534 milioni di euro, rappresentano il valore del prestito scadente il prossimo 19 luglio 2011 (500 milioni di euro) e il valore delle cedole in corso di maturazione al 30 giugno 2011. Si segnala che per il rimborso del prestito obbligazionario, in data 19 luglio 2011, è stata utilizzata per ulteriori 400 milioni di euro la nuova linea di credito su base *club deal* sottoscritta nel mese di giugno 2011;
- i **debiti finanziari correnti**, pari a 1.143 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2010, comprendono:
 - per 900 milioni di euro, debiti verso società controllate e collegate, di cui 790 milioni di euro verso Edison Trading Spa;
 - per 139 milioni di euro debiti verso banche;
 - per 86 milioni di euro, debiti verso società di factor;
 - per 15 milioni di euro gli effetti derivanti dalla valutazione a *fair value* di strumenti derivati su tassi d'interesse e cambi;
- i **debiti verso fornitori**, pari a 905 milioni di euro, sono in aumento rispetto al 31 dicembre 2010. La seguente tabella ne illustra la composizione per comparto:

(in milioni di euro)	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni
Energia elettrica	299	300	(1)
Idrocarburi	586	437	149
Corporate	20	22	(2)
Totale	905	759	146

Sono principalmente inerenti agli acquisti di energia elettrica, gas ed altre *utilities* e a prestazioni ricevute nell'ambito degli interventi di manutenzione degli impianti.

Da segnalare inoltre che nella posta sono compresi il *fair value* sui contratti fisici su *commodity* energetiche inclusi nel Portafogli di Trading per 5 milioni di euro.

- i **debiti diversi**, sono pari a 260 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2010 comprendono per 86 milioni di euro quelli relativi alla valutazione di strumenti derivati.

31. Passività in dismissione

Ammontano a 14 milioni di euro e si riferiscono per 11 milioni a rischi connessi ad una centrale termoelettrica ceduta, come dettagliatamente descritto nel paragrafo Informazioni relative all'IFRS 5 (*Disposal group*).

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2011 è pari a 1.965 milioni di euro in aumento di 295 milioni di euro rispetto ai 1.670 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2010. In particolare sul flusso monetario da attività d'esercizio ha inciso l'effetto combinato dei seguenti principali fattori:

in positivo:

- per 33 milioni di euro l'incasso dei dividendi dalle società controllate;

in negativo:

- per 150 milioni di euro l'effetto negativo della variazione del capitale circolante operativo;
- per 18 milioni di euro il margine operativo lordo;
- per 70 milioni di euro dagli investimenti in immobilizzazioni.

(in milioni di euro)	Rif. Nota Stato Patrimoniale	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni
Indebitamento a medio e lungo termine				
Obbligazioni - parte non corrente	27	1.792	1.791	1
Finanziamenti bancari non correnti	28	1.032	821	211
Debiti verso altri finanziatori non correnti in dismissione	28	-	1	(1)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	28	25	26	(1)
Indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine		2.849	2.639	210
Indebitamento a breve termine				
Obbligazioni - parte corrente	30	534	528	6
Debiti finanziari correnti	30	1.143	859	284
Debiti finanziari correnti in dismissione	30	1	-	1
Attività finanziarie correnti	21	(2.180)	(2.071)	(109)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	(382)	(285)	(97)
Indebitamento finanziario netto a breve termine		(884)	(969)	85
Totale indebitamento finanziario netto		1.965	1.670	295

Le principali operazioni che hanno avuto impatti significativi nella variazione della composizione dell'indebitamento finanziario, effettuate nel corso del primo semestre 2011 riguardano i **finanziamenti bancari non correnti**, che si incrementano per effetto dell'utilizzo per 200 milioni di euro della linea di credito *committed* relativa al finanziamento sindacato stand-by di 1.500 milioni di euro, nonché del *club deal* sottoscritto a giugno per nominali 700 milioni di euro e utilizzato al 30 giugno 2011 per 100 milioni di euro.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'IFRS 5 (DISPOSAL GROUP)

1) Centrali termoelettriche di Taranto

A seguito del *termsheet* del dicembre 2010, Edison ha sottoscritto il 23 giugno 2011 l'accordo per la dismissione del ramo d'azienda costituito dalla centrali termoelettriche di Taranto (CET 2 e CET 3). Come descritto nel bilancio 2010, l'operazione si perfezionerà tramite la cessione di una *newco* appositamente costituita in cui verranno preliminarmente conferiti i rami d'azienda relativi alle due centrali.

L'operazione, il cui valore complessivo è pari a circa 162,5 milioni di euro soggetto ad aggiustamenti in relazione alle *performance* tecniche e al *timing* di cessione, è condizionata all'approvazione delle Autorità Antitrust competenti.

Pur non costituendo un segmento d'attività, i beni oggetto di dismissione vengono considerati *Disposal Group* ai sensi dell'IFRS 5, pertanto vengono evidenziate in apposite linee dello stato patrimoniale le sole attività e passività relative, senza operare alcuna riclassifica nelle poste del conto economico. Nel seguito sono riportate le informazioni di natura patrimoniale relative al *Disposal Group*:

STATO PATRIMONIALE (in milioni di euro)	30.06.2011	31.12.2010
Attività non correnti	133	195
Attività correnti	14	14
Totale attivo	147	209
Patrimonio netto	144	205
Passività non correnti	2	3
Passività correnti	1	1
Totale passività	3	4
Totale Patrimonio netto e passivo	147	209

⁽¹⁾ Al netto di una svalutazione di 37 milioni di euro iscritta nel conto economico alla voce "Risultato netto da attività in dismissione".

La riduzione dei valori delle attività non correnti attiene alla quota di ammortamento del periodo nonché ad una svalutazione delle immobilizzazioni materiali pari a 37 milioni di euro effettuata per recepire talune modifiche contrattuali e il previsto *timing* di cessione. Tale svalutazione, coerentemente con il recepimento degli effetti economici prospettici, è stata ripartita per 22 milioni di euro alla voce Ammortamenti e svalutazioni e per 15 milioni di euro alla voce Risultato netto da attività in dismissione.

2) Centrale termoelettrica ceduta in anni precedenti

In seguito alla sentenza del Consiglio di Stato del 31 maggio 2011, in base alla quale sono stati disconosciuti a Edison benefici tariffari, relativi ad una centrale termoelettrica ceduta nel 2008 operante in regime di cogenerazione, di competenza di anni precedenti (2000-2006), sono stati iscritti, tra le passività in dismissione, un fondo per rischi e oneri (11 milioni di euro) e, tra le attività in dismissione, i relativi effetti fiscali (4 milioni di euro).

IMPEGNI E RISCHI POTENZIALI

(in milioni di euro)	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Garanzie personali prestate	1.191	1.371	(180)
Garanzie reali prestate	1.153	1.155	(2)
Altri impegni e rischi	178	288	(110)
Totale Edison Spa	2.522	2.814	(292)

Il valore delle **garanzie personali prestate** pari a 1.191 milioni di euro, è determinato sulla base dell'ammontare potenziale dell'impegno non attualizzato alla data di bilancio.

Fra le garanzie personali prestate si evidenzia:

- per 53 milioni di euro, le garanzie rilasciate da Edison Spa a favore dell'Agenzia delle Entrate di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA;
- per 50 milioni di euro, in relazione al contratto di *tolling* e di "*power purchasing agreement*", Edison è responsabile delle obbligazioni commerciali assunte dalla controllata Edison Trading nei confronti di Edipower;
- per il residuo trattasi essenzialmente di garanzie rilasciate dalla capogruppo nell'interesse proprio, di società controllate e collegate per adempimenti di natura contrattuale.

Le **garanzie reali** prestate, il cui valore risulta pari a 1.153 milioni di euro in diminuzione di 2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010, rappresentano il valore alla data di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia. Comprendono garanzie reali per debiti iscritti in bilancio, tra cui il pegno sulle azioni Edipower (1.066 milioni di euro), costituite a favore di un *pool* di banche a fronte del finanziamento concesso, e ulteriori garanzie reali che si riferiscono essenzialmente a privilegi connessi a finanziamenti erogati (58 milioni di euro).

Gli **altri impegni e rischi** sono pari a 178 milioni di euro e comprendono essenzialmente gli impegni assunti per il completamento degli investimenti in corso.

A commento di tale posta si segnala inoltre che:

- in relazione all'approvvigionamento di certificati di CO₂, Certified Emission Reduction (CERs) /Emission Reduction Unit (ERUs), per il periodo 2008-2012 risultano sottoscritti da Edison Spa, per un impegno massimo di 51 milioni di euro, i seguenti contratti:
 - Emission Reductions Purchase Agreement (ERPA) per l'acquisto di CERs in Cina entro il 2013, pari a un impegno di 21 milioni di euro;
 - Management Agreement con EDF Trading (EDF Carbon Fund) per l'acquisto a prezzo fisso di CERs e ERUs entro il 2013, pari a un impegno di 26 milioni di euro;

- Purchasing and Management Agreement con Natsource Asset Management Europe (Nat-CAP) per l'acquisto di CER e ERU entro il 2013, pari a un impegno di 4 milioni di euro.
- con riferimento ai contratti di importazione di gas naturale regolati dalle clausole di *take or pay*, a fine periodo risultano iscritti tra le altre attività 227 milioni di euro, mentre gli impegni iscritti al 31 dicembre 2010 per un valore di 140 milioni di euro risultano completamente azzerati in quanto interamente liquidati.
- per quanto riguarda il comparto energia elettrica, si segnala che Edison ha concesso:
 - a Cartiere Burgo Spa una *call option* sul 51% di Gever Spa esercitabile alla scadenza del contratto di somministrazione di energia elettrica e vapore da Gever stessa a Cartiere Burgo (entro il 2017), a un prezzo pari al pro-quota di patrimonio netto contabile della società ovvero 13 milioni di euro;
 - a Petrobras un'opzione a comprare la partecipazione detenuta in Ibiritermo esercitabile nel 2022;
- per 16 milioni di euro l'obbligazione assunta da Edison Spa in relazione a società dismesse in precedenti esercizi.

Impegni e rischi non valorizzati

I principali impegni e rischi non riflessi in quanto sopra esposto sono evidenziati nel seguito.

- 1) Nel **comparto idrocarburi**, sono in essere contratti di lungo termine per le importazioni di idrocarburi da Russia, Libia, Norvegia, Algeria e Qatar per una fornitura complessiva di 15,8 miliardi di mc/anno. Tali contratti hanno una durata compresa tra 1 e 23 anni.

Con particolare riferimento al contratto di importazione del gas proveniente dalla Libia attraverso il gasdotto *Green Stream*, si segnala che a partire dal 22 febbraio 2011 tale fornitura si è interrotta a seguito delle note vicende internazionali.

La seguente tabella fornisce il dettaglio temporale delle forniture del gas naturale in base ai ritiri minimi contrattuali:

U.M.		entro 1 anno	da 2 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Gas naturale	Miliardi di mc	14,0	67,4	163,8	245,2

- 2) Con riferimento alla partecipazione Terminale GNL Adriatico Srl, società di rigassificazione del gas naturale di cui Edison Spa possiede circa il 7,3% del capitale, gli accordi con i soci prevedono:
 - l'obbligo in capo a Edison di non trasferire la propria quota, che è scaduto alla data del 1° luglio 2011;

- il diritto per gli altri azionisti la quota di Edison nel caso la stessa interrompa il contratto di fornitura con RasGas, a un valore pari alla somma dei versamenti in conto capitale effettuati fino alla data dell'esercizio dell'opzione.

Grazie al contratto di rigassificazione in essere Edison beneficia dell'80% della capacità di rigassificazione del terminale per un periodo di 25 anni; la stima della *fee* annuale per la rigassificazione è di circa 100 milioni. Relativamente alla quota da pagare per la rigassificazione, il rischio di Edison è limitato alle seguenti situazioni:

- per causa di forza maggiore relativamente alla catena (*upstream e midstream*) del Terminale GNL Adriatico, Edison ha il diritto di recedere dal contratto di rigassificazione corrispondendo un ammontare che non ecceda la quota di rigassificazione dovuta per tre anni;
- per causa di forza maggiore del Terminale GNL Adriatico, Edison non è più tenuta a corrispondere la quota di rigassificazione e può chiudere il contratto di rigassificazione dopo 36 mesi senza effettuare alcun pagamento;
- in caso di guasto del terminale e non dovuto a cause di forza maggiore, Edison non corrisponderà alcuna quota di rigassificazione.

Inoltre Edison riceverà per i danni subiti un'indennità dal fornitore RasGas, che comprende anche la quota di rigassificazione, secondo le circostanze previste dal contratto.

- 3) Nel **comparto energia elettrica**, si evidenzia che, in conseguenza della cessione del 51% di Dolomiti Edison Energy Srl a terzi, gli accordi stipulati con la controparte prevedono un'opzione *call* a favore di Edison esercitabile esclusivamente nel caso in cui entro il 31 marzo 2018 non vi sarà la proroga della concessione idroelettrica esercitata dalla società.

Infine si segnala che nell'ambito degli accordi che legano i partecipanti al Patto di Sindacato di Blocco e Consultazione di RCS Mediagroup, nel caso in cui sia promossa un'offerta pubblica di acquisto, il Partecipante che si sia avvalso della facoltà di recesso, sarà obbligato a vendere le azioni sindacate agli altri partecipanti. Gli acquirenti hanno il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare le azioni in proporzione alla percentuale di azioni apportate al Patto.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI DELLA CAPOGRUPPO

Per quanto riguarda le *policy* e le procedure per la gestione dei rischi ai quali Edison Spa è soggetta, nonché la metodologia di valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati, si rimanda alle note contenute nei corrispondenti paragrafi del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

In questa sede si ricorda che la capogruppo Edison Spa è soggetta ai seguenti rischi:

- **prezzo delle *commodity* e tasso di cambio connesso all'attività in *commodity*.** La società è soggetta al rischio di oscillazione dei prezzi di tutte le *commodity* energetiche trattate (energia elettrica, gas naturale, carbone, prodotti petroliferi, titoli ambientali) poiché questi influiscono sui ricavi e costi delle attività di produzione e compravendita.

Con riferimento ai contratti derivati della capogruppo in essere al 30 giugno 2011, il massimo scostamento negativo atteso di *fair value* sull'orizzonte temporale dell'esercizio in corso, con una probabilità del 97,5% e rispetto al *fair value* determinato al 30 giugno 2011, risulta pari a 106,8 milioni di euro (81,8 milioni di euro al 30 giugno 2010), come rappresentato nella tabella che segue:

(in milioni di euro)	30.06.2011		31.12.2010		30.06.2010	
	Scostamento Livello di negativo probabilità atteso di fair value		Scostamento Livello di negativo probabilità atteso di fair value		Scostamento Livello di negativo probabilità atteso di fair value	
Edison Spa	97,5%	106,8	97,5%	178,5	97,5%	81,8

L'incremento rispetto al livello misurato al 30 giugno 2010 è attribuibile essenzialmente ad un significativo aumento della volatilità dei mercati finanziari su cui vengono effettuate le operazioni di copertura sia relativamente al cambio che ai prodotti petroliferi, con dei volumi negoziati sostanzialmente invariati rispetto al primo semestre 2010;

- **tasso di cambio.** Il rischio di tasso di cambio deriva dal fatto che le attività di Edison Spa sono parzialmente condotte in valute diverse dall'euro o sono legate alle variazioni di tasso di cambio attraverso formule di indicizzazione. 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);
- **tasso d'interesse.** Edison Spa, esposta alle fluttuazioni del tasso d'interesse soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura, in parte qualificati come tali ai sensi dello IAS 39 (*Cash Flow*

Hedge e Fair Value Hedge), in parte secondo una prospettiva di *Economic Hedge*. Il tasso di interesse cui il Gruppo è maggiormente esposto è l'*Euribor*.

La tabella che segue indica la ripartizione dell'indebitamento finanziario lordo tra componente a tasso fisso e a tasso variabile includendo anche le operazioni di copertura.

<i>Indebitamento Finanziario Lordo</i> <i>Composizione tasso fisso e tasso variabile</i> (in milioni di euro)	30.06.2011			31.12.2010		
	senza derivati	con derivati	% con derivati	senza derivati	con derivati	% con derivati
- a tasso fisso (inclusa la struttura con cap)	1.828	1.003	22%	1.829	1.004	25%
- a tasso variabile	2.698	3.523	78%	2.222	3.047	75%
Totale indebitamento finanziario lordo (*)	4.526	4.526	100%	4.051	4.051	100%

(*) Per la composizione dell'indebitamento finanziario lordo si veda il successivo paragrafo "Rischio di liquidità"

La strategia perseguita Edison Spa negli ultimi due esercizi è di detenere strumenti finanziari di lungo termine a tasso fisso con operazioni in derivati; tale articolazione consente di beneficiare nel breve del minor costo del tasso variabile rispetto al costo del tasso fisso con un risparmio in oneri finanziari e, nel contempo, di cautelarsi da possibili futuri incrementi dei tassi d'interesse.

Si segnala che nel corso del semestre non sono state poste in essere operazioni finanziarie che hanno comportato una variazione significativa dell'esposizione del Gruppo al rischio di tasso d'interesse.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra gli effetti determinati, rispettivamente sul conto economico e sul patrimonio netto, da un'ipotetica traslazione delle curve di +50 o di -50 *basis point* rispetto ai tassi effettivamente applicati nel corso dell'esercizio 2011, confrontata con i corrispondenti dati comparativi del 2010:

<i>Sensitivity analysis</i> (in milioni di euro)	1° semestre 2011			30.06.2011		
	effetto sugli oneri finanziari (C.E.)			effetto sulla riserva di Cash Flow Hedge (P.N.)		
	+50 bps	base	-50 bps	+50 bps	base	-50 bps
Edison Spa	48,0	39,6	27,6	-	-	-

<i>Sensitivity analysis</i> (in milioni di euro)	1° semestre 2010			31.12.2010		
	effetto sugli oneri finanziari (C.E.)			effetto sulla riserva di Cash Flow Hedge (P.N.)		
	+50 bps	base	-50 bps	+50 bps	base	-50 bps
Edison Spa	62,1	50,1	52,0	-	-	-

- **credito.** Tale 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;
- **liquidità.** Il rischio di liquidità rappresentata dal rischio che le risorse finanziarie non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti. La tabella che segue rappresenta il *worst case scenario*, mostrando le uscite di cassa nominali future riferite alle passività, comprensive, oltre alla quota capitale ed ai ratei maturati,

anche di tutti gli interessi futuri, stimati per l'intera durata del debito sottostante, tenendo altresì conto dei contratti derivati sui tassi di interesse.

<i>Worst case scenario</i> (in milioni di euro)	30.06.2011			31.12.2010		
	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno
Obbligazioni	532	40	2.076	18	558	2.094
Debiti e altre passività finanziarie	32	123	1.096	7	20	902
Debiti verso fornitori	814	91	-	1.138	44	-
Totale	1.378	254	3.172	1.163	622	2.996
Garanzie personali prestate a terzi ^(*)	281	545	366	569	334	468

^(*) Tali garanzie, essenzialmente di natura commerciale collegate all'attività caratteristica, sono state indicate in base alla residua scadenza contrattuale.

Per un'analisi di dettaglio di tali garanzie si rimanda al paragrafo "Impegni e rischi potenziali".

L'obiettivo strategico di Edison Spa è di minimizzare l'impatto delle scadenze del debito finanziario attraverso il mantenimento di linee di credito disponibili e di liquidità, il tempestivo avvio delle negoziazioni sui finanziamenti in corso di maturazione nonché l'emissione di prestiti obbligazionari.

Al 30 giugno 2011, l'indebitamento finanziario, in scadenza entro il prossimo trimestre, risulta essere pari a 564 milioni di euro, secondo quanto evidenziato nella precedente tabella, ed è composto principalmente dal prestito obbligazionario da nominali 500 milioni di euro da rimborsare il prossimo 19 luglio. In previsione di tale impegno, Edison Spa ha sottoscritto a giugno un nuovo contratto di finanziamento, *Senior Unsecured*, nella forma di una linea di credito ad utilizzo rotativo per 700 milioni di euro concessa da un gruppo di banche nazionali ed internazionali su base *Club Deal*. Tale linea, utilizzata al 30 giugno 2011 per 100 milioni di euro, ha una durata massima di 18 mesi meno un giorno, e pertanto il debito corrispondente è inserito nelle scadenze oltre l'anno.

Quanto ai Debiti e altre passività finanziarie in scadenza oltre i 3 mesi ed entro giugno 2012, pari a 123 milioni di euro, si tratta sostanzialmente di rate di finanziamenti o di interessi in scadenza, tra cui il finanziamento sottoscritto nel 2004 con Mediobanca per circa 87 milioni di euro. A tal proposito, si noti che Edison Spa dispone, oltre alle disponibilità liquide di 382 milioni di euro, di linee di credito *committed* non utilizzate per 1.250 milioni di euro riconducibili al finanziamento sindacato *stand-by* di 1.500 milioni di euro con scadenza 2013, utilizzato per 850 milioni di euro al 30 giugno 2011 e al nuovo finanziamento di 700 milioni di euro, appena menzionato e utilizzato per 100 milioni al 30 giugno 2011.

I Debiti e altre passività finanziarie con scadenza oltre l'anno aumentano di 194 milioni di euro rispetto alla situazione al 31 dicembre 2010, essenzialmente per il maggior ricorso ai due finanziamenti in capo ad Edison Spa di 1.500 milioni di euro e 700 milioni di euro in parte compensato dalle riclassifiche a breve termine di alcuni finanziamenti;

- **default e covenants sul debito.** Edison ha in essere quattro prestiti obbligazionari (*Euro Medium Term Notes*) per complessivi nominali 2.300 milioni di euro, contratti di finanziamento non sindacati per complessivi 885 milioni di euro e contratti di finanziamento sindacati per complessivi 1.500 milioni di euro, di cui 1.250 milioni di euro non utilizzati al 30 giugno 2011, riconducibili sia alla linea di credito sindacata di 1.500 milioni di euro sia alla nuova linea su base *club deal* di 700 milioni di euro sottoscritta a giugno 2011.

Sia i contratti di finanziamento bancario, sia il programma di emissione obbligazionaria (EMTN), in linea con la prassi internazionale per operazioni analoghe, prevedono in generale il diritto della banca finanziatrice/dell'obbligazionista di chiedere il rimborso del proprio credito risolvendo anticipatamente il rapporto con il debitore in tutti i casi in cui quest'ultimo sia dichiarato insolvente e/o sia oggetto di procedure concorsuali (quali l'amministrazione controllata o il concordato preventivo), oppure abbia avviato una procedura di liquidazione o un'altra procedura con simili effetti. In particolare, i regolamenti che disciplinano i prestiti obbligazionari, come avviene normalmente sul mercato, contengono una serie di clausole tipiche la cui violazione comporta il sorgere in capo all'emittente dell'obbligo di immediato rimborso delle obbligazioni emesse. Tra queste, le principali sono le clausole di *negative pledge*, di *cross default / cross acceleration* e le clausole che prevedono l'obbligo di rimborso immediato anche nel caso di insolvenza dichiarata di alcune altre società del Gruppo.

Per quel che concerne, poi, i contratti di apertura di credito e i contratti di finanziamento bilaterali o sindacati di cui Edison è parte, si segnala in particolare che la nuova linea di credito su base *club deal* concessa a Edison per un ammontare pari a 700 milioni di euro (ed utilizzata per 100 milioni di euro al 30 giugno 2011) obbliga Edison a rispettare alcuni impegni: tra essi, quello di riservare alle banche finanziatrici un trattamento analogo a quello spettante agli altri creditori non garantiti (*pari passu*) e contempla altresì limitazioni alla facoltà di concedere garanzie reali a nuovi finanziatori (*negative pledge*), in linea con le previsioni contenute negli altri contratti di finanziamento, prima fra tutti la linea sindacata da 1.500 milioni di euro.

Non è prevista, né nei contratti di finanziamento concessi dalle banche ad Edison Spa, né nei regolamenti delle emissioni obbligazionarie, alcuna clausola di risoluzione anticipata del prestito collegata al declassamento (o al venir meno) del *rating* creditizio che le società di rating assegnano ad Edison Spa. Inoltre, la società non è sottoposta, in alcuna linea di credito, al rispetto di particolari rapporti di bilancio che limitino l'indebitamento in funzione dei risultati economici (*financial covenants*).

Allo stato attuale, la società non è a conoscenza dell'esistenza di alcuna situazione di *default*.

OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Vengono di seguito riportati, in coerenza con le relative *policy* di Gruppo, i rapporti economici, patrimoniali e finanziari in essere al 30 giugno 2011 con parti correlate e rilevanti; tale esposizione peraltro è tale da soddisfare l'informativa richiesta dallo IAS 24. Si tratta di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati a condizioni contrattuali stabilite dalle parti in linea con le ordinarie prassi di mercato.

Per un'analisi più approfondita si rinvia a quanto riportato nelle Note illustrative della Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

(in milioni di euro)	Parti correlate				Totale parti correlate	Parti rilevanti				Totale parti rilevanti	Totale parti correlate e rilevanti	Totale voce di bilancio	Incidenza %
	verso società del gruppo	verso controllante	Gruppo EDF	Gruppo A2A		Gruppo Iren	Gruppo Dolomiti Energia	Banca Popolare di Milano	Mediobanca				
Rapporti patrimoniali													
Crediti commerciali	681	-	2	-	683	-	-	-	-	-	683	1.278	53%
Crediti diversi	107	81	10	-	198	-	-	-	-	-	198	587	34%
Debiti verso fornitori	62	-	-	-	62	-	-	-	-	-	62	905	7%
Debiti diversi	28	-	-	-	28	-	-	-	-	-	28	260	11%
Partecipazioni	2.250	-	-	-	2.250	-	-	-	-	-	2.250	2.250	100%
Altre attività finanziarie	7	-	-	-	7	-	-	-	-	-	7	7	100%
Attività finanziarie correnti	2.149	-	-	-	2.149	-	-	-	-	-	2.149	2.180	99%
Debiti finanziari correnti	897	-	-	-	897	-	-	-	87	87	984	1.143	86%
Debiti e altre passività fin. non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	8	8	8	1.056	-
Rapporti economici													
Ricavi di vendita	1.009	-	4	7	1.020	41	22	-	-	63	1.083	2.851	38%
Altri ricavi e proventi	7	-	-	-	7	-	-	-	-	-	7	271	3%
Consumi di materie e servizi	12	-	3	1	16	-	-	-	-	-	16	2.954	1%
Proventi finanziari	26	-	-	-	26	-	-	-	-	-	26	52	50%
Oneri finanziari	6	-	-	-	6	-	-	-	1	1	6	86	7%
Proventi da partecipazioni	98	-	-	-	98	-	-	-	-	-	98	105	93%
Oneri da partecipazioni	70	-	-	-	70	-	-	-	-	-	70	70	100%
Impegni e rischi potenziali													
Garanzie personali prestate	-	-	-	-	-	-	-	38	-	38	38	1.191	3%
Altri impegni rischi	-	-	26	-	26	-	-	-	-	-	26	178	15%

ALTRE INFORMAZIONI

Si segnala che in data 21 luglio 2011 Edison ha siglato con Promgas l'accordo di rinegoziazione del prezzo di fornitura del contratto di approvvigionamento gas di lungo termine proveniente dalla Russia; trattandosi di un *adjusting event*, ai sensi dello IAS 10, i relativi effetti sono stati riflessi nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011 che ne ha beneficiato per 115 milioni di euro a livello di margine operativo lordo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2011

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2011.

Milano, 25 luglio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuliano Zuccoli

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Bruno Lescoeur in qualità di “Amministratore Delegato” e Marco Andreasi in qualità di “Dirigente Preposto 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 semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1° gennaio - 30 giugno 2011.

2. Si attesta inoltre che:

2.1. il bilancio semestrale abbreviato (bilancio consolidato semestrale abbreviato e bilancio semestrale abbreviato della capogruppo Edison Spa):

- 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 e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

2.2. la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 25 luglio 2011

L'Amministratore Delegato

Bruno Lescoeur

Il Dirigente Preposto alla redazione.
dei documenti contabili societari

Marco Andreasi