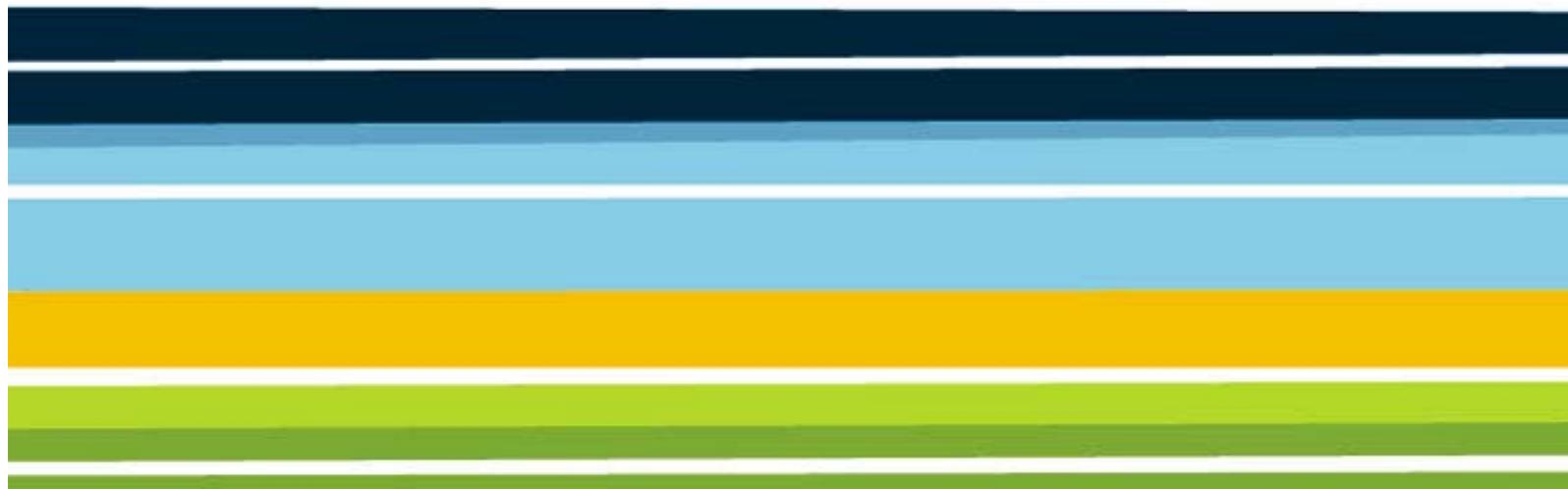




RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2005

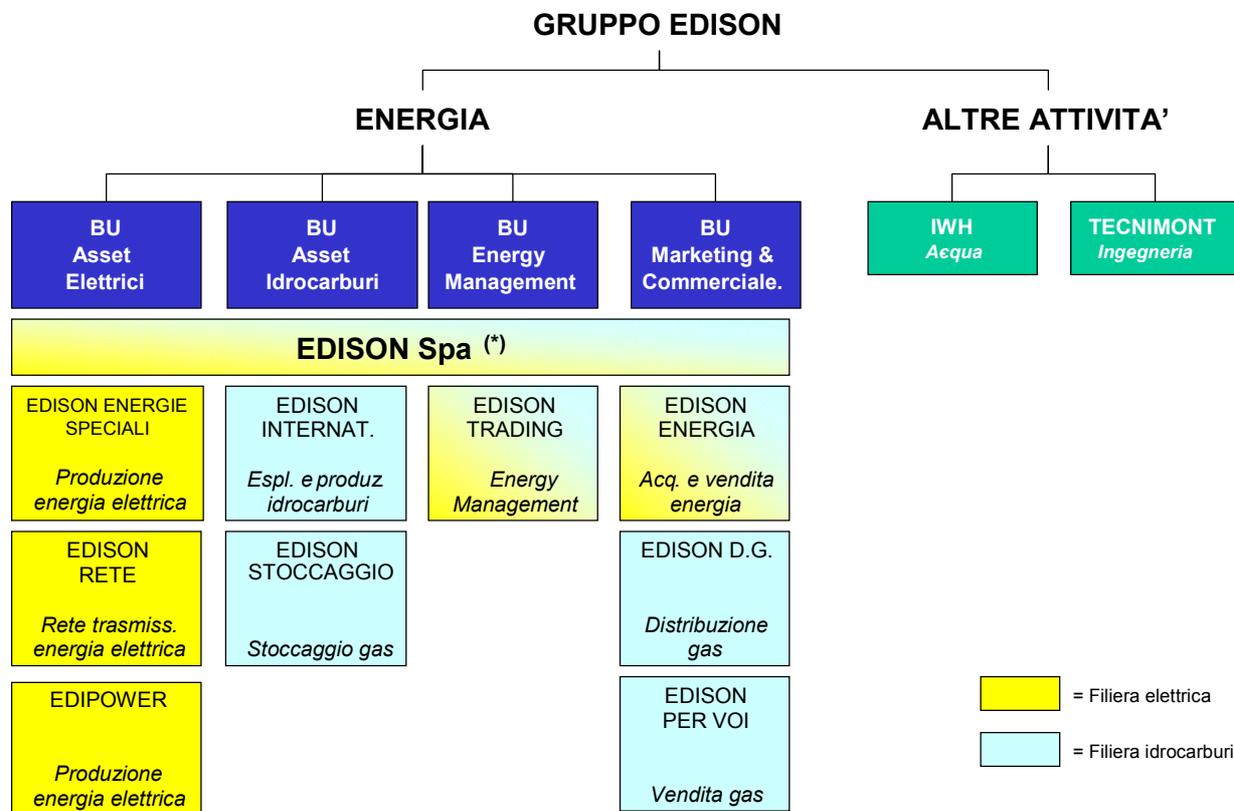


INDICE

I) Struttura semplificata del Gruppo e focus sui fatti	4
<i>Struttura semplificata del Gruppo al 31 marzo 2005</i>	4
<i>Focus sui fatti</i>	5
<i>Fatti di rilievo accaduti dopo il 31 marzo 2005</i>	6
II) Dati significativi	8
<i>Gruppo Edison - dati relativi al primo trimestre</i>	8
<i>Sintesi andamento del Gruppo</i>	9
<i>Sintesi del Gruppo a principi IAS / IFRS</i>	10
III) Andamento e risultati del Gruppo nel primo trimestre	12
<i>Contesto operativo</i>	12
<i>Ricavi netti e Margine operativo lordo per settore</i>	14
<i>Ricavi netti per area geografica</i>	15
<i>Andamento della gestione</i>	16
<i>Evoluzione prevedibile dei risultati a fine esercizio</i>	17
IV) Analisi settoriale	18
<i>Filiera Energia elettrica</i>	18
<i>Filiera Idrocarburi</i>	22
<i>Corporate</i>	25
<i>Altre attività in portafoglio</i>	26
V) Sintesi economico-finanziaria del Gruppo	28
<i>Stato patrimoniale consolidato</i>	30
<i>Conto economico consolidato</i>	31
<i>Variazione della posizione finanziaria netta</i>	32
<i>Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide</i>	33
<i>Note illustrative</i>	34
VI) Elenco delle imprese incluse nel perimetro di consolidamento	47

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2005

STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO al 31 marzo 2005



(1) – Edison Spa svolge direttamente attività nell’ambito delle diverse Business Units; in particolare produzione di energia elettrica (idroelettrica e termoelettrica), produzione, import e vendita di idrocarburi.

(2) – Edipower e IWH sono joint venture consolidate proporzionalmente.

FOCUS SUI FATTI

Sviluppo attività

Edison – Firmata lettera d'intenti per l'importazione di gas dall'Algeria

Il 7 marzo 2005, Edison Spa ha sottoscritto una lettera d'intenti con Sonatrach (la compagnia petrolifera di stato dell'Algeria) per la fornitura di gas naturale algerino per un volume massimo di 4 miliardi di mc all'anno. L'importazione di gas avverrebbe attraverso il Galsi, il metanodotto destinato a collegare l'Algeria all'Italia, passando per la Sardegna.

Riassetto societario e cambiamenti di portafoglio

Edison France - Ceduta centrale termoelettrica 40 MW

Perfezionata in data 7 febbraio 2005 la cessione di Edison France, a cui fa capo il 50% di Flandres Energies che possiede una centrale termoelettrica da 40 MW, al gruppo Dalkia Investissement. L'effetto finanziario è stato di 8 milioni di euro e non ha determinato effetti economici significativi sul bilancio di Edison Spa.

Aggiornamenti vertenze e contenziosi

Commissione Europea – Procedura antitrust relative ad Ausimont

Edison ha presentato le proprie osservazioni e difese in risposta alla Comunicazione degli Addebiti notificata in data 28 gennaio 2005 dalla Commissione delle Comunità Europee con cui quest'ultima informava Edison dell'inizio di una procedura, anche a suo carico, per violazione della normativa antitrust in relazione a un cartello nel mercato del perossido di idrogeno e suoi derivati, perborato di sodio e per carbonato di sodio di cui avrebbe fatto parte Ausimont, società ceduta da Montedison (ora Edison) a Solvay nel corso del 2002. Attualmente si è in attesa delle determinazioni della Commissione.

Edison Trading ed Edipower – Carbonile di Brindisi

Sono proseguite le attività del Consulente tecnico del Pubblico Ministero di Brindisi, volte in particolare ad accertare l'eventuale contaminazione del sottosuolo e della falda idrica in dipendenza dell'esercizio del carbonile a servizio della centrale di Brindisi Nord di Edipower, tutt'oggi sotto sequestro.

Frattanto, le istanze di Edipower volte a consentire la rimessa in esercizio della centrale termoelettrica, sono state respinte dal Giudice delle indagini preliminari con provvedimenti avverso i quali la società ha proposto ricorso.

Tenuto conto della disciplina dei rapporti giuridico-economici prevista dai contratti di tolling, efficace dal 1 gennaio 2004, si ritiene che i provvedimenti sopra indicati non incidano sull'obbligo dei tollers di corrispondere ad Edipower il corrispettivo di disponibilità relativo alla centrale di Brindisi.

Peraltro tenuto conto dell'evolversi della situazione ed in particolare del perdurare dello stato di fermata della centrale di Brindisi, sono stati avviati approfondimenti per valutare l'impatto dei suddetti

Struttura del Gruppo Focus sui fatti	Dati significativi	Andamento e risultati	Analisi settoriale	Sintesi economico-finanziaria
---	--------------------	-----------------------	--------------------	-------------------------------

provvedimenti sui rapporti giuridici tra i tollers ed Edipower, con specifico riguardo al corrispettivo di disponibilità relativo a tale centrale.

Cereol Holding – Arbitrato Oleina

Nella vertenza che vede coinvolte Cereol Holding ed Ildom per la definizione ed il pagamento del prezzo del 49% delle azioni rappresentanti il capitale sociale di Oleina, determinato a seguito di un lodo arbitrale e di un successivo *addendum* in 107,5 milioni di USD, Cereol Holding ha interposto appello avverso la decisione di Tribunale di Rotterdam del 30 novembre 2004 che aveva disposto l'*exequatur* del lodo, come rettificato dell'*addendum*, rendendo così esecutive le decisioni.

L'udienza di discussione dell'appello, nel corso della quale Cereol Holding ha chiesto la sospensione della provvisoria esecutorietà della sentenza di primo grado, si è tenuta in data 19 aprile 2005. Si attende a breve la decisione della Corte di Appello dell'Aja

Fatti di rilievo accaduti dopo il 31 marzo 2005

Tecnimont – Accordo per nuovo impianto di polipropilene in Russia

Il 14 aprile 2005, Tecnimont ha firmato un contratto con la società Group of Companies TITAN Ltd. per la realizzazione di un impianto per la produzione di polipropilene.

Il valore del contratto è di circa 100 milioni di dollari e prevede la concessione della licenza, la fornitura dei servizi di ingegneria di base e di dettaglio, delle apparecchiature e dei materiali e la supervisione e l'assistenza tecnica durante il montaggio. L'impianto sorgerà a Omsk (Federazione Russa) e avrà una capacità di 180.000 tonnellate/annue. L'aggiudicazione di questo nuovo contratto conferma la leadership di Tecnimont sia in Russia, dove la società ha realizzato oltre 30 impianti, sia nel settore delle poliolefine, dove da tempo Tecnimont ha un ruolo di primario operatore a livello mondiale con oltre 120 unità produttive realizzate.

Edison – Accordo per la realizzazione del terminale LNG di Isola di porto Levante (RO)

Il 2 maggio 2005, Edison ha sottoscritto gli accordi finali con Qatar Petroleum ed ExxonMobil per la realizzazione del terminale di ricezione e rigassificazione del gas naturale liquefatto (GNL) "Isola di Porto Levante" che sarà collocato nell'Alto Adriatico, al largo della costa italiana. Il terminale, la cui entrata in esercizio è prevista per la fine del 2007, avrà una capacità di rigassificazione di 8 miliardi di metri cubi all'anno. L'impianto costituirà una fonte di approvvigionamento di gas naturale strategica e affidabile, in grado di coprire il crescente fabbisogno nazionale di energia. Il terminale "Isola di Porto Levante" ha ottenuto tutte le principali autorizzazioni per la costruzione e l'esercizio sia a livello nazionale sia in ambito comunitario.

Il contratto per la realizzazione della piattaforma, dei serbatoi di stoccaggio, del sistema di ricezione del GNL e degli impianti di rigassificazione è stato assegnato alla società Aker Kvaerner. Inoltre, sarà conferito alla Snamprogetti (gruppo ENI) l'incarico per la costruzione del gasdotto che collegherà il terminale alla rete nazionale. Il terminale sarà collocato a circa 15 chilometri dalla costa veneta e appoggiato su un fondale marino a circa 30 metri di profondità.

Struttura del Gruppo Focus sui fatti	Dati significativi	Andamento e risultati	Analisi settoriale	Sintesi economico-finanziaria
---	--------------------	-----------------------	--------------------	-------------------------------

Edison – Cessione della partecipazione nel settore elettrico in Egitto

Il 6 maggio 2005, nell'ambito del programma di dismissioni delle attività non strategiche, Edison ha sottoscritto un contratto per la cessione alla società Globeleq dell'intera quota della partecipazione, pari al 39% del capitale sociale, in Sidi Krir Generating Company Ltd (società di diritto egiziano, cui fa capo una centrale termoelettrica da 683 MW) e Sidi Krir Operating Company Bv (società di diritto olandese, cui fa capo il servizio di Operation & Maintenance delle centrale stessa) per un prezzo globale di 45 milioni di dollari Usa.

Globeleq è un operatore del settore energetico focalizzato principalmente nei mercati emergenti di Africa, America del sud e Asia, già proprietario della quota del 61% di entrambe le società oggetto di cessione.

Il completamento dell'operazione è previsto entro le prossime due settimane dopo che saranno adempiute le formalità correlate alla cessione della partecipazione nella società egiziana previste dalla normativa locale.

L'operazione non determina effetti economici significativi sul bilancio Edison, mentre la posizione finanziaria migliora di circa 35 milioni di euro.

DATI SIGNIFICATIVI

Gruppo Edison – dati progressivi al 31 marzo 2005

Nel prospetto che segue sono riportati i dati del primo trimestre 2004 (nei quali Edipower era valutata a patrimonio netto) e i dati del primo trimestre 2005 con criteri contabili omogenei con il 2004 (ma con Edipower consolidata proporzionalmente al 40%) unitamente al pro-forma 1° trimestre 2005 redatto secondo gli IAS/IFRS (con Edipower consolidata al 50%).

Tali dati non sono oggetto di revisione contabile mentre quelli secondo i principi IAS/IFRS, non recepiscono ancora l'applicazione dello IAS 39.

<i>(in milioni di euro)</i>				
Esercizio 2004		Pro-forma 1° Trim. 2005 IAS/IFRS	1° Trim. 2005	1° Trim. 2004
6.497	Ricavi netti	1.888	1.895	1.706
1.254	Margine operativo lordo	300	288	358
19,3%	% su ricavi netti	15,9%	15,2%	21,0%
615	Risultato operativo	160	99	197
9,5%	% su ricavi netti	8,5%	5,2%	11,5%
380	Risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari	139	81	140
155	Risultato netto di Gruppo	86	25	39
9,8	Capitale investito netto ⁽¹⁾ ©	10,9	10,8	10,1
3,9	Indebitamento finanzia. netto ⁽¹⁾ ©	5,0	4,8	4,0
5,9	Patrimonio netto totale ⁽¹⁾ ©	5,9	6,0	6,1
5,4	Patrimonio netto di Gruppo ⁽¹⁾ ©	5,5	5,5	5,3
454	Investimenti tecnici	133	127	55
25	Investimenti in esplorazioni	6	6	6
3.857	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾ ⁽²⁾	4.482	4.350	3.946
6,96%	ROI ⁽³⁾	6,63%	4,14%	8,8%
0,65	Debt/Equity	0,85	0,80	0,65
Quotazioni di Borsa (in euro) ⁽⁴⁾				
1,5570	• azioni ordinarie	1,5720	1,5720	1,4062
1,5091	• azioni di risparmio non convertibili	1,5834	1,5834	1,2908
0,5530	• warrant in circolazione	0,5762	0,5762	0,4979
Utile (perdita) per azione (in euro) ⁽⁵⁾				
0,0358	• di base	0,0194	0,0052	0,0085
0,0287	• diluito	0,0155	0,0041	0,0067

(1) Valore di fine periodo. Le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2004.

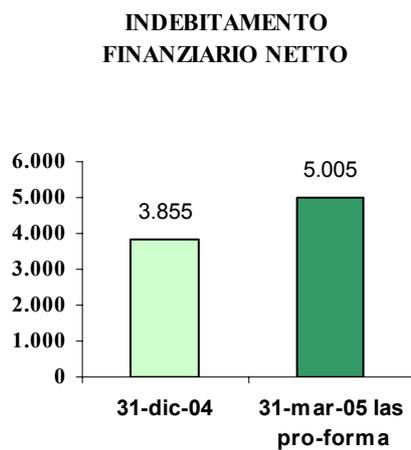
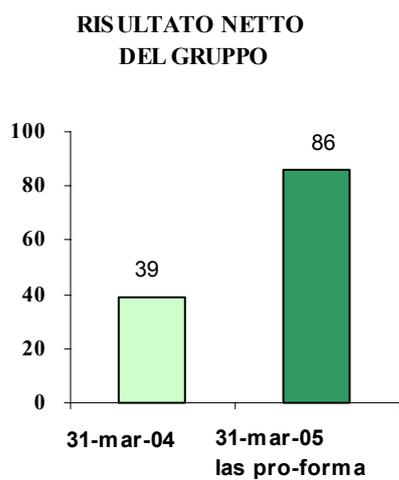
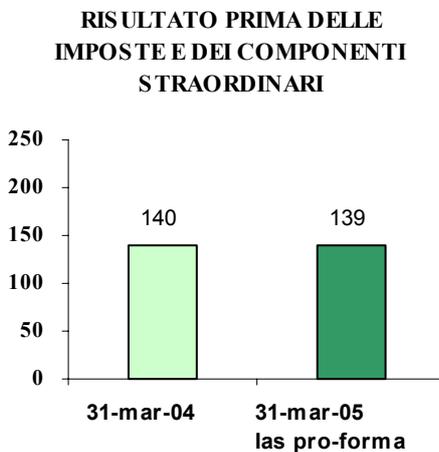
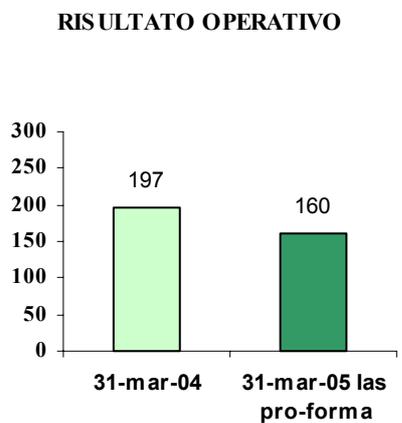
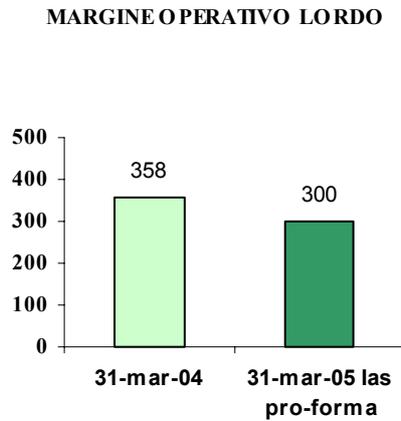
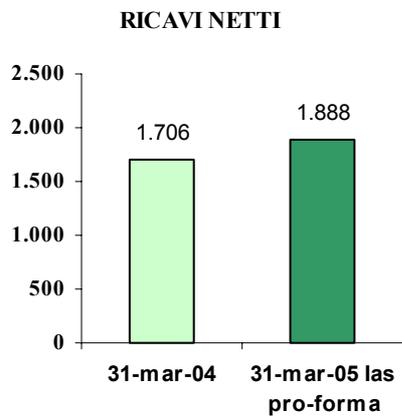
(2) Società consolidate integralmente e quota di spettanza delle società consolidate con il metodo proporzionale.

(3) Su capitale investito netto medio dedotto il valore delle partecipazioni immobilizzate. I valori relativi ai tre mesi 2005, e ai tre mesi 2004, sono calcolati su base annua.

(4) Media aritmetica semplice dei prezzi rilevati nell'ultimo mese solare del periodo.

(5) Calcolato in base al principio IAS n. 33.

Sintesi andamento del Gruppo



Sintesi del Gruppo a principi IAS/IFRS

Si riporta il pro-forma del conto economico e dello stato patrimoniale di sintesi del 1° trimestre 2005, rielaborati applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS, comparati con quelli predisposti in continuità di principi contabili rispetto al 31 dicembre 2004.

Segnaliamo che i valori pro-forma non sono assoggettati a revisione e non riflettono gli effetti dell'applicazione dello IAS 39 (relativo alla valutazione degli strumenti finanziari) per i quali sono tuttora in corso approfondimenti; è in fase di completamento l'attività di revisione dello stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 e del bilancio pro-forma al 31 dicembre 2004.

Ricordiamo che la situazione patrimoniale di "prima applicazione" dei principi contabili IAS/IFRS è stata pubblicata nell'ambito del bilancio 2004, mentre la completa transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS avverrà in occasione della relazione semestrale del corrente esercizio.

(in milioni di euro)

	1° trimestre 2005	Rettifiche a principi IAS/IFRS	Pro-forma 1° trimestre 2005 IAS/IFRS
A. RICAVI NETTI	1.895	(7)	1.888
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finiti	(121)	-	(121)
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	1	-	1
B. VALORE DELLA PRODUZIONE	1.775	(7)	1.768
Consumi di materie e servizi (-)	(1.421)	20	(1.401)
C. VALORE AGGIUNTO	354	13	367
Costo del lavoro (-)	(66)	(1)	(67)
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	288	12	300
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(189)	49	(140)
E. RISULTATO OPERATIVO	99	61	160
Proventi (oneri) finanziari netti	(21)	(3)	(24)
Quote di risultato di società valutate al patrim. Netto, dividendi e svalutaz. di soc. valutate al costo	2	-	2
Altri proventi (oneri) netti	1	-	1
F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	81	58	139
Proventi (oneri) straordinari	-	-	-
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DEGLI INTERESSI DI TERZI	81	58	139
Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate	(48)	-	(48)
H. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO:			
DI COMPETENZA DI TERZI	8	(3)	5
DI COMPETENZA DEL GRUPPO	25	61	86

Struttura del Gruppo Focus sui fatti	Dati significativi	Andamento e risultati	Analisi settoriale	Sintesi economico-finanziaria
---	--------------------	-----------------------	--------------------	-------------------------------

(in miliardi di euro)

	1° trimestre 2005	Rettifiche a principi IAS/IFRS	Pro-forma 1° trimestre 2005 IAS/IFRS
CAPITALE INVESTITO NETTO	10,8	0,1	10,9
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	4,8	0,2	5,0
PATRIMONIO NETTO (compresa quota terzi)	6,0	(0,1)	5,9

Le principali rettifiche riguardano:

- il consolidamento proporzionale della joint venture Edipower con una quota del 50% anziché del 40%. L'interessenza del 50% riflette la quota di Edison nel contratto di tolling oltre che il debito garantito e i diritti di acquisto e vendita correlati (put e call). Il consolidamento al 50% comporta un aumento dei risultati operativi oltre che delle immobilizzazioni materiali e dell'indebitamento del gruppo;
- l'azzeramento dell'ammortamento della posta "Avviamento" che ai sensi del IAS 36 non è più ammortizzato ma oggetto di "impairment test";
- un incremento del valore delle immobilizzazioni materiali e degli ammortamenti correlati principalmente all'applicazione, nell'ambito della transizione, del "fair value" degli assets. Tale applicazione peraltro ha avuto effetti attenuati tenuto conto che il gruppo Edison, nel corso dell'operazione a seguito dell'acquisizione da parte di Italoenergia avvenuta nel 2001, aveva provveduto ad adeguare il valore dei beni al loro fair value in applicazione al preesistente IAS 22. A fronte di tale scelta è stata ovviamente calcolata in modo esplicito la relativa fiscalità differita in accordo allo IAS 12;
- il consolidamento della società di cartolarizzazione e del suo patrimonio separato, con un modesto effetto sul debito netto;
- effetti, seppur marginali, sono riconducibili alla variazione del perimetro di consolidamento per l'operare contestuale degli IAS 27, 28 e 31.

ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE

Contesto operativo

Domanda di Energia Elettrica in Italia

Esercizio 2004	TWh	1° trim. 2005	1° trim. 2004	Variaz. %
286,6	Produzione netta	71,2	72,2	(1,4%)
45,6	Import	13,9	12,5	11,2%
(10,3)	Consumo pompaggi	(2,7)	(2,8)	3,5%
321,9	Totale domanda	82,4	81,9	0,6%

La domanda complessiva di energia elettrica in Italia del trimestre è stata pari a 82,4 TWh (*TWh = miliardi di kWh*) in lieve aumento rispetto agli 81,9 TWh dello stesso periodo dell'anno precedente, per effetto principalmente di una temperatura media inferiore soprattutto nei primi due mesi dell'anno. In termini decalendarizzati l'aumento risulta più accentuato (+2,6%) rispetto allo stesso periodo del 2004, per effetto di due giornate lavorative in meno.

La produzione nazionale di periodo si attesta all'86,4% della domanda rispetto all'88,2% del primo trimestre del 2004 mentre le importazioni salgono al 16,9% dal 15,3%.

Si segnala inoltre che l'AEEG con la Delibera 235/04 ha modificato la stagionalità delle fasce orarie spostando il maggior numero delle "ore pregiate" dai mesi invernali a quelli estivi; di conseguenza il numero di "ore piene" nel primo trimestre 2005, sul totale delle ore, è stato pari al 37,6% contro il 44,5% del primo trimestre 2004.

La moderata crescita della domanda e l'effetto del cambiamento delle fasce hanno avuto una conseguenza negativa sui risultati, come si vedrà più avanti nella relazione.

Domanda di Gas Naturale in Italia

Esercizio 2004	Mld/mc	1° trim. 2005	1° trim. 2004	Variaz. %
28,2	Servizi e usi domestici	14,4	13,3	8,3%
18,6	Usi industriali	6,4	6,4	-
32,1	Usi termoelettrici	7,9	7,5	5,3%
0,4	Autotrazione	0,1	0,1	-
79,3	Totale domanda	28,8	27,3	5,5%

Per quanto riguarda il mercato del gas naturale in Italia, la domanda del primo trimestre (stima) è stata di 28,8 miliardi di mc con un aumento di 1,5 miliardi di mc (+5,5%) rispetto allo stesso periodo del 2004.

La crescita è principalmente correlata all'aumento degli usi domestici e degli usi termoelettrici. In particolare per quanto riguarda la crescita dei consumi domestici, questa è imputabile all'andamento climatico dei primi tre mesi dell'anno che ha registrato punte di freddo superiori alle medie stagionali. Per effetto di tale andamento il Ministero delle Attività Produttive ha dovuto avviare la prevista procedura di emergenza climatica con l'interruzione delle forniture ai clienti interrompibili dual-fuel che, tuttavia, non ha potuto evitare l'utilizzo parziale della riserva strategica per l'intero sistema, con conseguenze economiche negative per gli operatori.

Scenario di riferimento

Esercizio		1° trim.	1° trim.	
2004		2005	2004	Variaz. %
38,2	Prezzo petrolio \$/bbl	47,5	32,0	48,4%
1,24	Cambio \$/euro	1,31	1,23	6,5%
30,7	Prezzo petrolio euro/bbl	36,2	25,6	41,4%

Relativamente al mercato petrolifero di riferimento, anche nel primo trimestre del 2005 la quotazione del Brent è risultata particolarmente elevata portando la media progressiva al 31 marzo a 47,5 \$/bbl, di circa 15,5 \$/bbl superiore a quella dei primi tre mesi del 2004 (+48,4%).

Anche l'euro ha continuato il trend di crescita nei confronti del dollaro USA con un cambio medio del primo trimestre pari a 1,31 \$/euro rispetto ai 1,23 \$/euro dello stesso periodo dello scorso anno (+6,5%). Per effetto della forza relativa dell'euro nei confronti del dollaro americano l'aumento del prezzo del Brent espresso in euro/barile nel primo trimestre è risultato lievemente più contenuto attestandosi a 36,2 euro/bbl con un aumento di 10,6 euro/bbl (+41,4%) rispetto allo stesso periodo del 2004. Peraltro i principali prodotti derivati hanno avuto un andamento non correlato alla crescita del Brent (BTZ +26%, ATZ +17% e gasolio + 46%).

Ricavi netti e Margine operativo lordo per settore ⁽¹⁾

Il commento all'andamento dei risultati della gestione è fatto comparando i risultati del primo trimestre 2005 secondo gli IAS/IFRS con i risultati 2004.

(in milioni di euro)

Esercizio 2004		Pro-forma 1° trimestre 2005 IAS/IFRS	1° trimestre 2005	1°trimestre 2004
CORE BUSINESS				
Filiera Energia elettrica				
4.581	Ricavi netti	1.179	1.201	1.128
989	Margine operativo lordo	236	231	280
21,6%	% sui ricavi netti	20,0%	19,2%	24,8%
Filiera Idrocarburi				
2.291	Ricavi netti	960	954	662
325	Margine operativo lordo	83	75	86
14,2%	% sui ricavi netti	8,6%	7,9%	13,0%
Corporate				
77	Ricavi netti	10	10	19
(88)	Margine operativo lordo	(21)	(20)	(13)
n.s.	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	n.s.
Elisioni				
(1.281)	Ricavi netti	(405)	(406)	(305)
-	Margine operativo lordo	-	-	-
n.s.	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	n.s.
Totale core business				
5.668	Ricavi netti	1.744	1.759	1.504
1.226	Margine operativo lordo	298	286	353
21,6%	% sui ricavi netti	17,1%	16,3%	23,5%
ALTRE ATTIVITA'				
Attività in Portafoglio				
Acqua				
27	Ricavi netti	7	7	7
4	Margine operativo lordo	1	1	-
14,8%	% sui ricavi netti	14,3%	14,3%	n.s.
Ingegneria				
802	Ricavi netti	137	129	195
24	Margine operativo lordo	1	1	5
3,0%	% sui ricavi netti	0,8%	0,8%	2,6%
Elisioni				
	Ricavi netti	-	-	-
	Margine operativo lordo	-	-	-
Totale altre attività				
829	Ricavi netti	144	136	202
28	Margine operativo lordo	2	2	5
3,4%	% sui ricavi netti	1,4%	1,5%	2,5%
Gruppo Edison				
6.497	Ricavi netti	1.888	1.895	1.706
1.254	Margine operativo lordo	300	288	358
19,3%	% sui ricavi netti	15,9%	15,2%	21,0%

(1) I valori del trimestre non sono assoggettati a revisione contabile.

Ricavi netti per area geografica di destinazione

(in milioni di euro)

Esercizio			1° trimestre		1° trimestre	
2004	%		2005	%	2004	%
6.049	93,1%	Italia	1.745	92,1	1.498	87,9
85	1,3%	Francia	34	1,8	14	0,8
12	0,2%	Altri paesi euro	4	0,2	21	1,2
6.146	94,6%	Totale paesi Euro	1.783	94,1	1.533	89,9
92	1,5%	Altri paesi UE	4	0,2	-	-
3	0,0%	Europa dell'Est	27	1,4	24	1,4
48	0,7%	America Latina	14	0,8	11	0,6
168	2,6%	Africa	23	1,2	68	4,0
40	0,6%	Asia	44	2,3	70	4,1
6.497	100,0	Gruppo Edison	1.895	100,0	1.706	100,0

Ricavi netti per area geografica di produzione

(in milioni di euro)

Esercizio			1° trimestre		1° trimestre	
2004	%		2005	%	2004	%
5.596	86,1%	Italia	1.797	94,8	1.599	93,7
72	1,1%	Francia	34	1,8	12	0,7
6	0,1%	Spagna	-	-	-	-
70	1,1%	Altri paesi euro	7	0,4	3	0,2
5.744	88,4%	Totale paesi Euro	1.838	97,0	1.614	94,6
143	2,2%	Altri paesi UE	7	0,4	1	0,1
10	0,1%	Europa dell'Est	12	0,6	4	0,2
50	0,8%	America Latina	12	0,6	10	0,6
193	3,0%	Africa	17	0,9	60	3,5
357	5,5%	Asia	9	0,5	6	0,4
-	-	Altri paesi	-	-	11	0,6
6.497	100,0	Gruppo Edison	1.895	100,0	1.706	100,0

Andamento della gestione

Core Business

Nel primo trimestre del 2005 i ricavi netti sono aumentati del 16% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie, per quanto attiene al settore idrocarburi (+45%), all'aumento dei volumi del gas (+26,1%) trainati principalmente dall'aumento dei volumi per uso civile e per uso termoelettrico e ad un livello dei prezzi medi di vendita superiore rispetto al corrispondente trimestre del 2004; per quanto riguarda il settore elettrico (+4,5%) l'aumento è correlato ai più elevati prezzi medi di vendita di energia elettrica legati anche allo scenario petrolifero favorevole ed ai ricavi realizzati sul mercato dei servizi di dispacciamento (MSD), quest'ultimi non presenti nel primo trimestre del 2004.

Il contenuto aumento dei ricavi del settore elettrico è dovuto ad una leggera flessione delle quantità vendute di energia elettrica (-4,3%), imputabile ad una riduzione (-15,7%) delle vendite CIP-6, a causa di fermate di alcune centrali per manutenzioni ordinarie e straordinarie, compensate solo in parte dal buon andamento dei volumi destinati al mercato (+5,6%).

Il margine operativo lordo, tuttavia, registra una flessione di circa 55 milioni di euro (-15,6%) passando dai 353 milioni del primo trimestre 2004 ai 298 milioni di fine periodo; tale flessione, in linea con le previsioni, è principalmente imputabile:

- per il settore elettrico alla perdita degli incentivi CIP-6 di alcuni impianti e, a seguito della delibera 235/04 dell'AEEG, alla diversa distribuzione delle fasce orarie nei diversi mesi dell'anno 2005 che ha spostato la stagionalità nel periodo estivo anziché invernale, determinando un minor numero di "ore pregiate" nel primo trimestre 2005 rispetto allo stesso periodo dell'anno passato. A questo si aggiunga la già accennata fermata di alcune centrali per manutenzioni ordinarie e straordinarie per un numero di ore superiore all'anno precedente che ha ridotto la disponibilità di energia;
- per il settore idrocarburi agli oneri stanziati per l'utilizzo dello stock strategico in occasione delle punte eccezionali di freddo rilevate durante il trimestre.

Tali effetti negativi straordinari sono stati in parte compensati dall'effetto del consolidamento del 50% del margine operativo lordo di Edipower a seguito dell'applicazione dei nuovi criteri contabili dal 1° gennaio 2005.

Al di là dei fenomeni sopra riportati, i risultati della gestione industriale sono sostanzialmente in linea con quelli del 2004.

Il risultato operativo, che con i nuovi criteri contabili non include più l'ammortamento della posta avviamento, evidenzia una flessione più ridotta attestandosi a 159 milioni di euro rispetto ai 193 milioni del primo trimestre dello scorso anno, recependo, oltre a quanto sopra detto, i maggiori ammortamenti relativi al consolidamento pro-quota della società Edipower .

Altre attività in portafoglio

Ingegneria - Nel primo trimestre del 2005 l'andamento registra una flessione dei volumi d'affari e della redditività, in linea con le previsioni. I ricavi netti sono pari a 137 milioni di euro ed il margine operativo rileva un sostanziale pareggio mentre la situazione finanziaria evidenzia un miglioramento per effetto del cash flow positivo delle commesse.

Acqua – I ricavi netti del trimestre, pari a 7 milioni di euro, risultano in linea con quanto rilevato nel primo trimestre 2004 mentre il margine operativo lordo si attesta a 1 milione di euro contro il sostanziale pareggio dei primi tre mesi del 2004.

Risultati complessivi

I risultati industriali di Gruppo, per le motivazioni commentate sopra, registrano una crescita del 10,7% dei ricavi netti (pari a 1.888 milioni di euro), un margine operativo lordo di 300 milioni di euro ed un risultato operativo di 160 milioni di euro rispetto ai 197 milioni di euro del primo trimestre 2004.

Gli oneri finanziari netti presentano una sensibile diminuzione, il loro ammontare complessivo passa infatti dai 65 milioni di euro del primo trimestre 2004 ai 24 del primo trimestre 2005, dovuto in parte ad elementi strutturali quale il minor costo del debito ed in parte a fattori congiunturali legati ai proventi delle operazioni di copertura dei prezzi delle commodities, a fronte di oneri registrati nel 2004.

Il risultato netto di Gruppo raddoppia a 86 milioni di euro, rispetto ai 39 milioni del primo trimestre 2004, e beneficia oltre che della significativa riduzione degli oneri finanziari e delle imposte anche di una minor quota di risultato attribuita ai terzi a seguito delle operazioni societarie effettuate nel corso del 2004.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2005 è pari a 5.005 milioni di euro ed evidenzia un aumento di 1.150 milioni di euro, rispetto ai 3.855 milioni rilevati a fine dicembre 2004, sostanzialmente riconducibile all'entrata nell'area di consolidamento di Edipower il cui debito finanziario netto pro-quota ammonta a 1.091 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile dei risultati a fine esercizio

L'entrata in produzione delle nuove centrali nella seconda parte dell'anno, la favorevole stagionalità estiva e l'ormai concluso periodo di manutenzione di alcune centrali CIP-6, nonché il consolidamento proporzionale di Edipower, consentono di prevedere per il 2005 risultati della gestione ordinaria superiori a quelli del 2004

ANALISI SETTORIALE

Filiera ENERGIA ELETTRICA

Dati quantitativi

Fonti

Esercizio 2004	GWh (*)	1° trim. 2005	1° trim. 2004	Variaz. %
35.552	Produzioni nette Gruppo Edison:	8.035	8.883	(9,5%)
31.879	- produzione termoelettrica	7.387	8.285	(10,8%)
3.269	- produzione idroelettrica	564	482	17,0%
404	- produzione eolica	84	116	(27,6%)
12.443	Edipower	3.072	3.307	(7,1%)
1.111	Import	509	319	59,6%
2.407	Altri acquisti nazionali e scambio ⁽¹⁾	1.285	968	32,7%
51.513	Totale Fonti	12.901	13.477	(4,3%)

(*) Un GWh è pari a un milione di kWh

(1) al netto di perdite e pedaggi

Impieghi

Esercizio 2004	GWh (*)	1° trim. 2005	1° trim. 2004	Variaz. %
22.903	Dedicata CIP-6	4.985	5.912	(15,7%)
5.283	Clienti industriali, captive e altro	1.328	1.325	0,2%
23.327	Mercati	6.588	6.240	5,6%
51.513	Totale impieghi	12.901	13.477	(4,3%)

Dati economici

(in milioni di euro)

Esercizio 2004		Pro-forma 1° trim. 2005 IAS/IFRS	1° trim. 2004	Variaz. %
	Fatturato e Ricavi			
3.949	Energia Elettrica	1.052	1.017	3,4%
127	Vapore e utilities	32	31	3,2%
171	Altre vendite e servizi	46	54	(14,8%)
4.247	Totale Fatturato	1.130	1.102	2,5%
334	Altri ricavi	49	26	88,5%
4.581	Ricavi Netti	1.179	1.128	4,5%
989	Margine operativo lordo	236	280	(15,7%)
21,6%	% sui ricavi netti	20%	24,8%	
381	Investimenti tecnici	118	45	162,2%
1.317	Dipendenti (numero) ^{(1) (2)}	1.960	1.331	48,8%

(1) Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2004.

(2) Gli organici al 31-3-2005 includono 651 unità relative alla quota di Edipower (a perimetro omogeneo il totale risulterebbe pari a 1.311 unità)

I ricavi netti del primo trimestre 2005 ammontano a 1.179 milioni di euro in aumento del 4,5% rispetto allo stesso periodo del 2004, nonostante la flessione dei volumi di vendita di circa il 4,3%.

Tale aumento è attribuibile principalmente ai migliori prezzi medi di vendita sia per l'aumento dei componenti del paniere dei combustibili sia per l'ottimizzazione dei canali di vendita nonché ai ricavi realizzati sul mercato dei servizi di dispacciamento (MSD) non presenti nel primo trimestre del 2004.

Il fatturato del vapore ed altre *utilities*, è risultato sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre dello scorso esercizio (2.045 kt contro i 2.475 kt rilevati nello stesso periodo del 2004) e beneficia anch'esso di migliori prezzi medi di vendita legati ai componenti dei combustibili.

Il margine operativo lordo al 31 marzo 2005, tuttavia, è risultato pari a 236 milioni di euro e presenta una flessione di 44 milioni di euro (-15,7%) rispetto a quello rilevato nello stesso periodo del 2004. Tale riduzione del margine operativo è attribuibile in larga parte, come già commentato nei risultati del Core Business, alla perdita degli incentivi CIP-6 relativi ad alcune centrali, a manutenzioni ordinarie e straordinarie effettuate su alcuni impianti, nonché alla diversa distribuzione delle fasce orarie nei diversi mesi dell'anno 2005. Di contro, il margine operativo lordo al 31 marzo 2005, beneficia della quota parte del margine operativo di Edipower per il consolidamento proporzionale efficace dal 1 gennaio 2005.

Vendite ed Attività commerciali

Nel trimestre le vendite di energia elettrica sono state pari a 12.901 milioni di kWh con una leggera flessione del 4,3% rispetto al primo trimestre 2004. In particolare si evidenzia la continua crescita delle vendite sui mercati liberi, che registra un aumento del 5,6% passando dai 6.240 GWh agli attuali 6.588, dovuto soprattutto all'incremento delle vendite ai clienti liberi (+39% circa); le vendite in borsa, per 835 GWh, si confrontano con le vendite sul cosiddetto mercato "stove", realizzate nel primo trimestre 2004, per 2.082 GWh.

Le vendite CIP6 mostrano invece una flessione dell'15,7% dovuta alle già citate fermate per manutenzioni di alcuni impianti ed al consolidamento pro-quota (66,32%) anziché totale della società Serene per l'introduzione dei nuovi principi contabili.

Le vendite verso clienti industriali, captive e altro risultano allineate ai volumi del primo trimestre 2004.

Produzioni ed Approvvigionamenti

Le produzioni nette del trimestre si attestano a 8.035 milioni di kWh con una flessione di 848 milioni di kWh (-9,5%) principalmente dovuto alla minore produzione termoelettrica che ha registrato un decremento del 10,8%, rispetto allo stesso trimestre del 2004, a causa delle fermate per manutenzioni sopra ricordate ed alla diversa percentuale di consolidamento di Serene. La produzione idroelettrica ha registrato invece un incremento del 17%, grazie anche al consolidamento pro-quota (42 %) della società Sel Edison, anziché a patrimonio netto, a seguito dell'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS.

In flessione (- 7%) risulta anche la quota di energia resa disponibile dagli impianti di Edipower, dovuta a fermate per manutenzioni e per le problematiche della centrale di Brindisi citate in precedenza.

Gli approvvigionamenti da fonti esterne, comprensivi dell'import, a complemento delle produzioni di Edison dei primi tre mesi del 2005, hanno registrato un incremento pari a 507 GWh (+39,4%) rispetto allo stesso periodo del 2004.

Investimenti

Al 31 marzo 2005 sono stati contabilizzati investimenti tecnici per circa 118 milioni di euro (di cui circa 26 milioni relativi agli investimenti di Edipower), superiori per 73 milioni di euro rispetto a quelli dell'analogo periodo del 2004; l'incremento è principalmente dovuto all'avanzamento delle centrali di Torviscosa (UD), di Altomonte (CS) e di Candela (FG) che hanno contabilizzato investimenti rispettivamente per 40, 25 e 10 milioni di euro, e alla quota parte (50%) degli investimenti di Edipower principalmente correlati alle attività di repowering delle centrali di Chivasso (TO) e Piacenza.

Edipower

Dati di sintesi (1)

		<i>(in milioni di euro)</i>		
Esercizio 2004		Pro-forma 1° trim. 2005 IAS/IFRS	1° trim. 2004	Variaz. %
493	Ricavi Netti	111	72	54,2%
231	Margine operativo lordo	49	49	-
46,9%	% sui ricavi netti	44,1%	68,1%	
146	Investimenti tecnici	26	23	13,0%
1.100	Indebitamento finanziario netto ⁽²⁾	1.091	1.073	(0,8%)
675	Dipendenti (numero) ⁽²⁾	651	735	(3,6%)

(1) In relazione al contratto di tolling in essere dal 1° gennaio 2004, che prevede la disponibilità del 50% della capacità produttiva a favore di Edison Spa, i dati riportati sono pro-quota al 50%;

(2) Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2004.

Nel corso del primo trimestre 2005 la società ha conseguito ricavi netti (pro quota) per 111 milioni di euro, in aumento di circa 39 milioni rispetto ai 72 conseguiti nel primo trimestre 2004 (+54,2%), con un margine operativo lordo pari a circa 49 milioni di euro costante rispetto al risultato del primo trimestre del 2004. L'incremento dei ricavi è sostanzialmente attribuibile al Mercato dei Servizi di Dispacciamento (MSD), non presente nel primo trimestre del 2004.

Nel periodo l'energia totale messa a disposizione dei *Tollers* si assesta intorno ai 6,2 TWh con una diminuzione di circa 0,4 TWh (-0,7%) rispetto alle produzioni dello stesso periodo del 2004. Ulteriori

Struttura del Gruppo Focus sui fatti	Dati significativi	Andamento e risultati	Analisi settoriale	Sintesi economico-finanziaria
---	--------------------	-----------------------	---------------------------	-------------------------------

0,1 TWh sono stati ceduti direttamente al GRTN. La produzione idroelettrica ha contribuito alla produzione totale per il 6,6%, rispetto al 5,6% rilevato nel 2004.

Gli investimenti tecnici contabilizzati nel trimestre (pro quota) si attestano a circa 26 milioni di euro e si riferiscono principalmente alle attività di repowering delle centrali di Chivasso e Piacenza.

Per quanto riguarda gli organici a fine marzo la struttura organizzativa (pro quota) è risultata pari a 651 unità con una riduzione di 24 addetti rispetto al 31.12.2004.

Filiera IDROCARBURI

Dati quantitativi

Fonti

Esercizio 2004	Gas in milioni di mc	1° trim. 2005	1° trim. 2004	Variaz. %
1.309	Totale Produzioni nette:	301	325	(7,4%)
1.027	- produzione Italia	227	267	(15,0%)
282	- produzione estero	74	58	27,6%
6.710	Import via tubo	1.957	1.587	23,3%
18	Import via GNL	44	18	n.s.
3.421	Acquisti nazionali ed altro ⁽¹⁾	2.064	1.531	34,8%
11.458	Totale Fonti	4.366	3.461	26,1%
1.989	Acquisti diretti per centrali	138	514	(73,2%)
13.447	Totale approvvigionamenti	4.504	3.975	13,3%

(1) include le variazioni di stock e perdite di rete

Impieghi

Esercizio 2004	Gas in milioni di mc	1° trim. 2005	1° trim. 2004	Variaz. %
328	Usi civili (residenziale)	167	146	14,4%
2.858	Usi civili (distributori)	1.735	1.210	43,4%
1.653	Usi industriali	475	496	(4,2%)
6.156	Usi termoelettrici	1.748	1.551	12,7%
282	Vendite estero	74	58	27,6%
181	Altre Vendite	167	-	n.s.
11.458	Totale impieghi	4.366	3.461	26,1%

Dati economici

(in milioni di euro)

Esercizio 2004		Pro-forma 1° trim. 2005 IAS/IFRS	1° trim. 2004	Variaz. %
Fatturato e Ricavi				
2.115	Vendite gas	906	616	47,1%
65	Vendite olio ed altro	20	16	25,0%
2.180	Totale Fatturato	926	632	46,6%
111	Altri ricavi (incluse accise)	34	30	13,3%
2.291	Ricavi Netti	960	662	45%
325	Margine operativo lordo	83	86	(3,5%)
14,2%	% sui ricavi netti	8,6%	13,0%	
60	Investimenti tecnici	13	6	116,7%
25	Investimenti in esplorazione	6	6	-
416	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾	416	454	-

(1) Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2004.

I ricavi netti del trimestre si attestano a 960 milioni di euro con un aumento, rispetto al primo trimestre del 2004, di 298 milioni (+45%) principalmente attribuibili ai maggiori volumi di gas venduti nel periodo (+26,1%) e a migliorati ricavi medi unitari. In particolare i volumi di vendita del gas per usi civili registrano un aumento di 546 milioni di mc (+40,3%) mentre quelli per uso termoelettrico evidenziano un aumento di 197 milioni di mc (+12,7%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo si attesta a 83 milioni di euro con una flessione di circa il 3,5% rispetto agli 86 milioni di euro dello stesso trimestre del 2004. La riduzione dei margini operativi, pur in presenza di maggiori volumi di vendita, è riconducibile principalmente all'onere stanziato per l'utilizzo di stoccaggio strategico in occasione delle punte eccezionali di freddo rilevate durante il trimestre.

A tal proposito si evidenzia che Edison ha segnalato al Ministero delle Attività Produttive gli eventi che hanno determinato la necessità di utilizzare la riserva strategica e contestualmente ha fatto richiesta, come previsto dal Decreto del 26-9-01, dell'autorizzazione al prelievo di tale riserva; ciò consentirà di ridurre gli oneri stanziati per tale servizio.

L'andamento del prezzo medio dell'olio puro, espresso in euro, evidenzia un sostanziale rafforzamento rispetto ai primi tre mesi del 2004, passando dai 14,1 ai 19,0 euro per barile (+34,8%), quale conseguenza dell'andamento dello scenario dei combustibili e dei prodotti petroliferi di riferimento.

Vendite ed Attività Commerciale

Al 31 marzo 2005 i volumi di vendita complessivi risultano pari a 4.366 milioni di metri cubi ed evidenziano un incremento del 26,1% rispetto ai 3.461 milioni di metri cubi del primo trimestre dello scorso anno.

Le attività commerciali svolte hanno portato ad una sostenuta crescita dei volumi venduti ai clienti civili (sia residenziali che distributori) rispetto al primo trimestre del 2004 segnando un aumento di oltre il 40%.

Le vendite per usi termoelettrici salgono a 1.748 milioni di metri cubi (+12,7%) rispetto ai 1.551 dei primi tre mesi del 2004 a seguito della sostituzione con gas proprio delle forniture dirette di gas da parte di operatori terzi.

Al 31 marzo 2005, il numero di clienti residenziali gestiti da Edison Per Voi ammonta a circa 155.000.

Produzioni ed Approvvigionamenti

La produzione netta di gas dei primi tre mesi è risultata pari a 301 milioni di metri cubi, in diminuzione di circa 24 milioni di metri cubi (-7,4%) rispetto allo stesso periodo del 2004, principalmente per la minor produzione di gas in Italia correlato al naturale declino dei giacimenti.

L'attività di approvvigionamento nel trimestre registra invece un incremento della quantità di gas importato pari a circa il 25% e ad un incremento degli acquisti nazionali di gas di circa il 35%.

Struttura del Gruppo Focus sui fatti	Dati significativi	Andamento e risultati	Analisi settoriale	Sintesi economico-finanziaria
---	--------------------	-----------------------	---------------------------	-------------------------------

La produzione di olio grezzo è risultata pari a 560 migliaia di barili, solo in lieve flessione rispetto al primo trimestre 2004 grazie al buon andamento complessivo dei campi.

Le importazioni di gas del trimestre, sia via tubo che via GNL, si attestano a 2.001 milioni di metri cubi contro i 1.605 milioni del primo trimestre 2004 con un incremento di 396 milioni di metri cubi (+24,7%) mentre gli acquisti nazionali rilevano un aumento di 533 milioni di metri cubi (+34,8%) passando dai 1.531 milioni del primo trimestre 2004 agli attuali 2.064 milioni di metri cubi.

Complessivamente le importazioni di gas naturale nel periodo sono pari al 45,8% del gas venduto in Italia e risultano percentualmente in linea con le importazioni di gas del primo trimestre 2004.

Investimenti

Investimenti tecnici

Gli investimenti tecnici del trimestre sono risultati pari a 13 milioni di euro, contro i 6 milioni contabilizzati nei primi tre mesi del 2004. I principali investimenti hanno riguardato, **in Italia**, le attività di potenziamento del campo di stoccaggio di Collalto (UD) e lo sviluppo del campo di Naide mentre **in Egitto** sono proseguite le attività di installazione di compressori gas del campo di Rashid-2 presso Rosetta.

Investimenti in esplorazione

Per quanto riguarda le attività di esplorazione, nei primi tre mesi del 2005 sono stati realizzati investimenti per circa 6 milioni di euro, di cui 5 all'estero relativi principalmente allo sviluppo delle attività esplorative in Croazia ed Algeria.

Nell'ambito delle nuove iniziative, sono stati valutati tre blocchi esplorativi in Algeria in consorzio con Repsol-RWE e INA-Petrosa ed avviato le attività di perforazione del pozzo Reggane-5 mentre in Croazia è in corso l'interpretazione dei rilievi sismici 3D per l'avvio della perforazione del pozzo Isabella-2

Per quanto riguarda l'avvio del progetto relativo al terminale LNG di Rovigo, durante il periodo sono continuate le attività per l'assegnazione dei contratti relativi alla costruzione degli impianti.

CORPORATE

Dati significativi

		<i>(in milioni di euro)</i>		
Esercizio		Pro-forma	1° trim.	
2004		1° trim.	2004	Variaz. %
		2005		
		IAS/IFRS		
77	Ricavi Netti	10	19	(47,9%)
(88)	Margine operativo lordo	(21)	(13)	n.s.
n.s.	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	
1	Investimenti tecnici	-	2	n.s.
539	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾	535	543	(0,7%)

(1) Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2004.

I ricavi netti del primo trimestre 2005 del settore “Corporate”, nel quale confluiscono la parte dell’attività della Capogruppo Edison Spa non pertinente alla gestione industriale unitamente a talune società holding e immobiliari, sono pari a 10 milioni di euro, in diminuzione di 9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell’esercizio 2004 per effetto principalmente di minori proventi non ricorrenti presenti nel primo trimestre 2004.

Il margine operativo lordo, negativo per 21 milioni di euro, risulta in diminuzione di circa 8 milioni di euro rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo del 2004 sempre per effetto di quanto sopra detto.

Aumenti di capitale

Gli aumenti di capitale registrati nel trimestre, per un totale di 6,7 milioni di euro, sono correlati all’esercizio nel periodo dei warrant in circolazione che permettono la sottoscrizione in via continuativa fino al 31 dicembre 2007. A fine periodo il totale dei warrant in circolazione è pari a 1.018.924.169.

Area Immobiliare

Anche nel primo trimestre del 2005 è continuata l’opera di dismissione del patrimonio immobiliare non strumentale la cui formalizzazione è prevista entro la prima metà dell’anno. In particolare si segnala la sottoscrizione di preliminari di vendita per oltre 5 milioni di euro per importi sostanzialmente in linea con i valori di libro, relativi agli immobili di via Guerrini e Via Massimo d’Azelio in Ravenna ed un terreno in Vimercate.

Altre attività in portafoglio

ACQUA

Dati significativi

		<i>(in milioni di euro)</i>		
Esercizio 2004		Pro-forma 1° trim. 2005 IAS/IFRS	1° trim. 2004	Variaz. %
27	Ricavi Netti	7	7	n.s.
4	Margine operativo lordo	1	-	n.s.
14,8%	% sui ricavi netti	14,3%	n.s.	
10	Investimenti tecnici	2	1	n.s.
7	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾	7	12	n.s.

(1) Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2004.

NB - i dati in tabella si riferiscono alla quota consolidata proporzionalmente pari al 50%

I ricavi delle vendite al 31 marzo 2005 sono risultati pari ad oltre 7 milioni di euro e si riferiscono alle attività operative della concessione di Guayaquil. I costi operativi del trimestre ammontano a circa 6 milioni di euro e si riferiscono per 5 milioni di euro ai costi operativi della concessione di Guayaquil e per circa 1 milioni di euro ai costi della Corporate. Il margine operativo lordo è risultato positivo per oltre 1 milione di euro in miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2004.

INGEGNERIA

Dati significativi

		<i>(in milioni di euro)</i>		
Esercizio 2004		Pro-forma 1° trim. 2005 IAS/IFRS	1° trim. 2004	Variaz. %
802	Ricavi Netti	137	195	(29,7%)
24	Margine operativo lordo	1	5	n.s.
3,0%	% sui ricavi netti	0,7%	2,6%	
2	Investimenti tecnici	-	1	n.s.
568	Portafoglio ordini ⁽¹⁾	505	825	(11,1%)
1.578	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾	1.565	1.606	(0,9%)

(1) Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2004.

I dati economici e finanziari del trimestre confermano sostanzialmente le previsioni di budget.

Rispetto allo stesso periodo del 2004 i ricavi netti registrano una flessione di 58 milioni di euro (-29,7%) passando da 195 a 137 milioni di euro; il margine operativo lordo risulta pari a 1 milione di euro rispetto ai 5 milioni del primo trimestre 2004.

La situazione finanziaria risulta invece ulteriormente migliorata rispetto a quanto rilevato alla fine dell'esercizio 2004 passando dai 191 ai 202 milioni di euro per effetto del favorevole cash flow delle commesse.

Il portafoglio ordini al 31 marzo 2005 è pari a 505 milioni di euro, rispetto ai 568 milioni di euro del 31 dicembre 2004. Si ricorda che il portafoglio non comprende i contratti relativi all'impianto di polipropilene a Yanbu – Arabia Saudita ed il terminale LNG di Brindisi.

Come già evidenziato nei focus sui fatti, nel mese di aprile è stato firmato un accordo per la realizzazione di un impianto di polipropilene con una capacità di 180.000 tonnellate/annue a Omsk (Federazione Russa) per l'importo di circa 75 milioni di euro, il cui valore non risulta ancora inserito nel portafoglio ordini in attesa dell'entrata in vigore del contratto. Sempre nel periodo, oltre all'approvazione di Change Orders su contratti in essere, sono stati acquisiti vari contratti di Front End Engineering Design (FEED).

Al 31 marzo 2005 il portafoglio ordini, ripartito per aree geografiche e per prodotto, risulta così composto:

Aree geografiche		Prodotto	
Europa	57%	Olio e Gas	47%
Cina	19%	Polimeri	45%
Medio Oriente	15%	Chimica/Fertilizzanti	7%
Asia	4%	Energia	1%
Africa	2%		
Italia	3%		

SINTESI ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO

La relazione trimestrale al 31 marzo 2005 è stata predisposta su base consolidata ai sensi dell'art. 82 bis del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Per quanto attiene alla modalità di presentazione dei prospetti contabili, ed in particolare per consentire la confrontabilità dei dati pubblicati nella relazione trimestrale con il bilancio annuale e con la relazione semestrale, lo stato patrimoniale e il conto economico sono predisposti in forma riclassificata, adottando lo stesso schema di bilancio riclassificato già presente nelle relazioni sulla gestione dell'esercizio e del semestre. Tali prospetti risultano peraltro raffrontabili con gli schemi di bilancio previsti dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile.

Principi e metodi contabili

I principi di consolidamento, i criteri applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera, i principi contabili e i criteri di valutazione adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato annuale al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Si precisa inoltre che non sono state adottate procedure di stima diverse da quelle normalmente applicate nella redazione dei conti annuali consolidati.

Segnaliamo, con riferimento all'area di consolidamento, che nel periodo corrente Edipower è consolidata proporzionalmente anziché a patrimonio netto come riferito al paragrafo successivo.

I valori esposti nella nota integrativa, ove non diversamente specificato, sono espressi in milioni di euro.

Principali variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2004

Le variazioni più significative concernenti l'area di consolidamento hanno riguardato il consolidamento proporzionale, con una quota del 40%, della joint venture Edipower Spa, società precedentemente valutata a patrimonio netto. Tale variazione consente un progressivo avvicinamento alla nuova area di consolidamento definita dai principi contabili internazionali IAS/IFRS come precedentemente illustrato nell'apposito capitolo; ciò ha influito significativamente sui valori patrimoniali ed economici del Gruppo, di seguito riassunti per miglior comprensione dei dati trimestrali.

Dati di sintesi al 31 marzo 2005	Valori proporzionali al 40%
Valori economici:	
Ricavi netti	88
Margine operativo lordo	39
Risultato operativo	10
Oneri finanziari	(8)
Risultato del periodo	-
Valori patrimoniali:	
Immobilizzazioni	1.749
Capitale investito netto	1.685
Indebitamento finanziario netto	872
Patrimonio netto di gruppo	0

Struttura del Gruppo Focus sui fatti	Dati significativi	Andamento e risultati	Analisi settoriale	Sintesi economico-finanziaria
---	--------------------	-----------------------	--------------------	-------------------------------

Oltre a ciò le variazioni più significative sono state:

- **Filiera elettrica** - In data 7 febbraio 2005 è stata perfezionata la cessione del 100% di Edison France Sarl, a cui fa capo il 50% di Flanders Energies al Gruppo Dalkia Investissement. Il deconsolidamento avvenuto con decorrenza 1° gennaio 2005, ha riguardato la cessione di una centrale termoelettrica di 40MW a Lille (Francia);
- **Ingegneria** – E' stato acquistato, con decorrenza 1° gennaio 2005, il 34% della società Sofregaz, già consolidata al 66%, portando la percentuale di consolidamento al 100%.

Stato patrimoniale consolidato

31.12.2004		31.3.2005	31.3.2004
	A. IMMOBILIZZAZIONI:		
3.725	Immateriali	4.388	3.952
5.339	Materiali	6.366	5.461
1.192	Finanziarie	390	1.244
10.256		11.144	10.657
	B. CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO:		
3.296	Rimanenze	2.872	2.826
1.183	Crediti commerciali	1.421	1.126
935	Altre attività	979	1.231
(4.103)	Debiti commerciali e acconti da lavori in corso.(-)	(3.883)	(3.556)
(1.221)	Fondi per rischi, oneri e per imposte (-)	(1.292)	(1.381)
(487)	Altre passività (-)	(391)	(744)
(397)		(294)	(498)
	C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITÀ PASSIVITÀ D'ESERCIZIO (A+B)		
9.859		10.850	10.159
(64)	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	(78)	(63)
9.795	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	10.772	10.096
	Finanziato da:		
5.940	F. PATRIMONIO NETTO (compresa quota terzi)	5.982	6.104
	G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:		
3.347	Debiti finanziari a medio e lungo termine	4.267	3.008
-	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(1)	(4)
812	Debiti finanziari a breve termine	863	1.687
(304)	Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(339)	(699)
3.855		4.790	3.992
9.795	H. TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	10.772	10.096

Conto economico consolidato

Esercizio 2004	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004
6.497 A. RICAVI NETTI	1.895	1.706
41 Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finiti	(121)	(57)
18 Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	1	-
6.556 B. VALORE DELLA PRODUZIONE	1.775	1.649
(5.054) Consumi di materie e servizi (-)	(1.421)	(1.233)
1.502 C. VALORE AGGIUNTO	354	416
(248) Costo del lavoro (-)	(66)	(58)
1.254 D. MARGINE OPERATIVO LORDO	288	358
(639) Ammortamenti e svalutazioni (-)	(189)	(161)
615 E. RISULTATO OPERATIVO	99	197
(248) Proventi (oneri) finanziari netti	(21)	(65)
1 Quote di risultato di società valutate al patrim. netto, dividendi e svalutaz. di soc.valutate al costo	2	8
12 Altri proventi (oneri) netti	1	-
380 F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	81	140
4 Proventi (oneri) straordinari	-	(3)
384 G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DEGLI INTERESSI DI TERZI	81	137
(151) Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate	(48)	(71)
H. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO:		
78 DI COMPETENZA DI TERZI	8	27
155 DI COMPETENZA DEL GRUPPO	25	39
UTILE (PERDITA) PER AZIONE (in euro):		
0,0351 di base	0,0052	0,0085
0,0281 diluito	0,0041	0,0067

Variazione della posizione finanziaria netta

Esercizio 2004		1°Trim. 2005	1°Trim. 2004
(4.143)	A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale	(3.855)	(4.143)
1.254	Margine operativo lordo	288	358
(16)	Variazione del capitale circolante operativo ⁽¹⁾	(76)	(53)
(20)	Imposte pagate (-)	-	-
(288)	Variazione altre attività (passività)	(121)	(84)
930	B. Cash-flow operativo	91	221
(690)	Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-)	(145)	(68)
242	Prezzo di cessione di immobilizz. materiali, immateriali e finanziarie	-	15
14	Dividendi incassati	-	1
496	C. Cash-flow disponibile (generazione di cassa)	(54)	169
(248)	(Oneri) proventi finanziari netti	(21)	(65)
52	Apporti di capitale sociale e riserve	7	25
-	Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)	-	-
(82)	Dividendi deliberati (-)	(3)	-
218	D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria	(71)	129
70	Variazione area di consolidamento	(864)	22
-	Differenze di cambio nette da conversione	-	-
288	E. Cash-flow netto del periodo	(935)	151
(3.855)	F. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+E)	(4.790)	(3.992)

(1) Rimanenze + crediti commerciali + debiti commerciali

Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide al 31 marzo 2005

(ai sensi dello IAS 7)

Esercizio 2004	(in milioni di euro)	1° trimestre 2005
A. Flusso monetario da attività d'esercizio		
155	Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	25
78	Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	8
639	Ammortamenti	189
(18)	Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	2
14	Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	0
(59)	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	1
31	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni e altre partecipazioni	1
2	Variazione del trattamento di fine rapporto	0
(71)	Variazione del capitale d'esercizio (escluse le attività finanziarie)	(189)
771	Totale flusso monetario da attività d'esercizio (A)	37
B. Flusso monetario da attività di investimento		
(486)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(134)
(204)	Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(11)
16	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	0
226	Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	0
24	Variazione netta delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizz.	12
(424)	Totale flusso monetario da attività di investimento (B)	(133)
C. Flusso monetario da attività di finanziamento		
600	Variazione netta dei debiti finanziari a medio-lungo termine	24
52	Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	7
(484)	Rimborsi di finanziamenti (-)	0
(82)	Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(3)
(698)	Variazione netta dei debiti finanziari a breve e altre variazioni	51
(612)	Totale flusso monetario da attività di finanziamento (C)	79
7 D.	Variazione area di consolidamento	16
0 E.	Differenze di cambio nette da conversione	0
(258) F.	Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D+E)	(1)
515 G.	Disponibilità liquide e poste equivalenti all'inizio dell'esercizio	257
257 H.	Disponibilità liquide e poste equivalenti alla fine del periodo (F+G) (1)	256

(1) Comprende, oltre alle disponibilità liquide desumibili dallo stato patrimoniale consolidato, anche le attività finanziarie prontamente convertibili in cassa, dedotti i depositi bancari vincolati a contratti di Project Financing.

Le compongono le seguenti poste dello stato patrimoniale:

Esercizio 2004		31.03.2005
5	- Altri titoli (C.III.6)	8
24	- Crediti finanziari esigibili entro 3 mesi (C.III.7)	25
239	- Disponibilità liquide (C. IV)	234
(11)	- Depositi bancari vincolati a contratti di Project Financing (-)	(11)
257		256

NOTE ILLUSTRATIVE ALLE POSTE DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Nel seguito sono riportati i commenti alle poste più significative dello Stato patrimoniale e del Conto economico, che peraltro risultano influenzate dall'entrata nel perimetro di consolidamento di Edipower con una quota del 40%.

A) IMMOBILIZZAZIONI

Il valore delle immobilizzazioni, complessivamente pari a 11.144 milioni di euro, registra rispetto al 31 dicembre 2004 un incremento netto pari a 888 milioni di euro principalmente attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento di Edipower.

Nella variazione sono inoltre compresi per 189 milioni di euro gli ammortamenti del periodo e 134 milioni di euro gli investimenti in immobilizzazioni, di cui 127 milioni di euro riferiti ad investimenti tecnici e 7 milioni di euro ad immobilizzazioni immateriali.

Le variazioni intercorse nel periodo sono analiticamente riportate nella seguente tabella:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni finanziarie	Totale
Valore al 31.12.2004 (A)	3.725	5.339	1.192	10.256
Variazioni del periodo:				
- acquisizioni	7	127	-	134
- copertura perdite	-	-	4	4
- accensione crediti finanziari	-	-	1	1
- rimborso crediti finanziari	-	-	-	0
- ammortamenti	(78)	(111)	-	(189)
- utili da società partecipate	-	-	1	1
- variazione area di consolidamento	734	1.012	(808)	938
- altri movimenti	-	(1)	-	(1)
Totale variazioni (B)	663	1.027	(802)	888
VALORI AL 31.3.2005 (A+B)	4.388	6.366	390	11.144

Nel seguito è riportato il commento alle singole voci che compongono le immobilizzazioni.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce, pari a 4.388 milioni di euro, è in aumento di 663 milioni di euro principalmente per effetto della posta "Avviamento" iscritto in Edipower Spa (720 milioni di euro). Tale posta comprende inoltre per 3.306 milioni di euro l'ammontare della differenza da consolidamento e per 269 milioni di euro il valore delle concessioni per la coltivazione di idrocarburi.

Nel periodo gli ammortamenti sono stati pari a 78 milioni di euro, fra i quali sono inclusi per 50 milioni di euro quelli relativi alla differenza da consolidamento, per 11 milioni di euro l'avviamento, per 5 milioni le concessioni per la coltivazione di idrocarburi ed infine per 6 milioni di euro quelli relativi ai costi per ricerca ed esplorazione di giacimenti di idrocarburi sostenuti ed interamente ammortizzati nel periodo.

In termini settoriali l'allocazione della differenza da consolidamento presenta la seguente ripartizione:

	31.03.2005	31.12.2004
Energia:	3.303	3.353
- Filiera Energia elettrica	2.838	2.881
- Filiera Idrocarburi	465	472
Attività in dismissione	3	1
Totale	3.306	3.354

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La posta, di ammontare pari a 6.366 milioni di euro, ha registrato un aumento netto di 1.027 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, di cui 1.023 milioni di euro attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento di Edipower. Le ulteriori variazioni del periodo sono rappresentate da:

- **Investimenti** tecnici per 127 milioni di euro, che hanno riguardato in particolare per 112 milioni di euro la filiera Energia elettrica, principalmente per la realizzazione dei nuovi impianti termoelettrici di Altomonte (25 milioni di euro), Candela (10 milioni di euro), Simeri Crichi (9 milioni di euro), Torviscosa (40 milioni di euro) e 20 milioni di euro quelli relativi ad Edipower Spa, principalmente correlati alle attività di repowering delle centrali di Chivasso (TO) e Piacenza, e per 13 milioni di euro la filiera Idrocarburi, attinenti, in Italia, le attività di potenziamento del campo di stoccaggio di Collalto (UD) e lo sviluppo del campo di Naide mentre, in Egitto, attengono alle attività di installazione di compressori gas del campo di Rashid-2 presso Rosetta;
- **Ammortamenti** per 111 milioni di euro, che hanno inciso per 102 milioni di euro nella filiera Energia elettrica e per 9 milioni di euro nella filiera Idrocarburi.
- **Variazione area di consolidamento** negativa per complessivi 10 milioni di euro, da porre in relazione alla cessione della società Edison France a cui fa capo il 50% di Flandres Energies che detiene una centrale termoelettrica da 40 MW a Lille (Francia).

Al 31 marzo 2005, il valore netto delle immobilizzazioni materiali comprende beni gratuitamente devolvibili per complessivi 405 milioni di euro, contro 418 milioni di euro del 31 dicembre 2004. Le immobilizzazioni materiali comprendono inoltre beni in locazione finanziaria per 235 milioni di euro iscritti con la metodologia dello IAS 17 (revised).

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

L'importo di 390 milioni di euro registra, rispetto al 31 dicembre 2004, una diminuzione netta di 802 milioni di euro, principalmente per il consolidamento di Edipower. La seguente tabella evidenzia le variazioni del periodo:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Crediti finanziari	Altri titoli	Totale
Valori al 31.12.2004	11	936	169	74	2	1.192
- coperture perdite	4	-	-	-	-	4
- Acquisizioni/accensioni	-	-	-	1	-	1
- Utili da società partecipate	-	1	-	-	-	1
- Variazione area di consolidamento	-	(813)	-	5	-	(808)
Totale variazioni	4	(812)	-	6	-	(802)
Totale al 31.3.2005	15	124	169	80	2	390

Partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre

Oltre al più volte citato consolidamento della joint venture Edipower, si segnala che gli incrementi in imprese controllate per un totale di 4 milioni di euro, hanno riguardato le ricapitalizzazioni ex lege di società in perdita, quali Nuova Alba e Finimeg.

Crediti

I crediti finanziari immobilizzati pari a 80 milioni di euro sono comprensivi di 52 milioni di euro di crediti vantati verso IPSE 2000 Spa, a fronte dei quali è appostato al passivo un fondo di pari importo che tiene conto degli ulteriori impegni finanziari nei confronti della partecipata e delle loro limitate prospettive di recupero e di 19 milioni di euro i crediti vantati verso joint venture del settore ingegneria.

Al 31 marzo 2005 non figurano crediti con esigibilità superiore ai 5 anni.

Altri titoli

In bilancio per 2 milioni di euro e rappresentano titoli immobilizzati a fronte di impegni rilasciati a fronte di società liquidate.

B) CAPITALE D'ESERCIZIO

Il capitale d'esercizio al 31 marzo 2005, attestatosi ad un valore negativo per 294 milioni di euro, ha registrato rispetto al 31 dicembre 2004 una variazione positiva di 103 milioni di euro, che si riassume nelle seguenti poste:

	31.3.2005	31.12.2004	Variazioni
Rimanenze	2.872	3.296	(424)
Crediti commerciali	1.421	1.183	238
Debiti commerciali	(3.883)	(4.103)	220
Capitale circolante operativo	410	376	34
Altre attività	979	935	44
Altre passività	(391)	(487)	96
Fondi per rischi, oneri ed imposte	(1.292)	(1.221)	(71)
Totale	(294)	(397)	103

Il **capitale circolante operativo** pari a 410 milioni di euro, in aumento di 34 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, è riferito principalmente per 307 milioni di euro alla filiera Energia elettrica, per 202 milioni di euro alla filiera Idrocarburi, per 48 milioni di euro alla Corporate, per 5 milioni di euro al settore Acqua e negativo per 152 milioni di euro nel settore Ingegneria. Il contributo a tale posta da parte di Edipower Spa è stato negativo per 23 milioni di euro.

Sul capitale circolante operativo hanno inciso tra l'altro le operazioni di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99 realizzate da talune società del core business. L'ammontare complessivo delle cessioni di credito (*turnover*) avvenute al 31 marzo 2005, è stato di 419 milioni di euro, mentre i crediti ceduti e non ancora incassati (*outstanding*) ammontano a 81 milioni di euro. L'importo iscritto nel bilancio tra i crediti verso altri per la quota differita della cessione dei crediti (DPP) ammonta a 51 milioni di euro.

Pertanto l'operazione di cartolarizzazione ha generato nel periodo un beneficio finanziario di circa 30 milioni di euro (Outstanding dedotto DPP). Segnaliamo inoltre che la quota differita della cessione dei crediti (DPP) è stata svalutata per 1 milione di euro, valore che tiene conto dell'ipotesi di effettivo realizzo.

La consistenza dei **fondi per rischi ed oneri** destinati alla copertura delle passività potenziali è pari a 1.292 milioni di euro, in aumento di 71 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, e sono costituiti per 992 milioni di euro dai fondi destinati a coprire passività potenziali e per 300 milioni di euro da fondi imposte, di cui 255 milioni di euro riferiti a imposte differite passive nette e 45 per oneri derivanti da controversie fiscali in corso. La composizione di tali fondi è dettagliata nel seguente prospetto:

FONDI PER RISCHI ED ONERI:	31.12.2004	Accanto-namenti	Utilizzi	Altri movim. /Variaz. area cons.	31.03.2005
Trattamento di quiescenza	1	-	-	(1)	0
Imposte, anche differite	248	6	-	46	300
Altri:					
Rischi per vertenze contrattuali	178	2	-	-	180
Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni	321	-	(3)	-	318
Oneri per chiusure minerarie	105	3	(1)	-	107
Rischi su partecipazioni	21	-	(2)	-	19
Svalutazioni di attività	33	-	-	-	33
Altri rischi e oneri	314	1	-	20	335
Totale altri	972	6	(6)	20	992
Totale	1.221	12	(6)	65	1.292

Le variazioni più significative della posta sono relative ai seguenti fondi:

- **fondi per chiusure minerarie** si incrementano per 2 milioni di euro e rappresentano futuri oneri da sostenere in relazione agli interventi da effettuare al termine dello sfruttamento dei giacimenti minerari di gas e petrolio;
- **fondi rischi per vertenze contrattuali** si incrementano per 2 milioni di euro e nei quali sono inclusi per 117 milioni di euro i fondi relativi all'arbitrato Eni-Enichem per Enimont;
- **fondi per garanzie contrattuali su cessione partecipazioni** presentano un decremento di 3 milioni di euro per la parziale estinzione di garanzie rilasciate in sede di cessione di Sviluppo Linate a fronte dell'estinguersi delle stesse;
- **altri rischi e oneri** si incrementano di 21 milioni di euro, principalmente per la variazione del perimetro di consolidamento di Edipower riguardanti in particolar modo fondi per vertenze e contenziosi.

Per quanto attiene al **fondo imposte differite**, riguarda società consolidate che presentano imposte differite passive non sufficientemente compensate da quelle attive. Nel seguito la composizione in base alla natura delle differenza temporanee che lo hanno originato:

	31.3.2005	31.12.2004	Variazioni
DEBITI DIFFERITI PER IMPOSTE:			
- ammortamenti anticipati e integrativi	210	159	51
- plusvalenze in sospensione d'imposta	1	1	0
- applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	63	61	2
- altro	12	8	4
Totale debiti differiti d'imposta (A)	286	229	57
CREDITI DIFFERITI PER IMPOSTE:			
- fondi tassati	21	17	4
- perdite fiscali pregresse portate a nuovo	5	5	0
- altro	5	4	1
Totale crediti differiti d'imposta (B)	31	26	5
Totale fondo imposte differite (A-B)	255	203	52

D) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Ammonta a 78 milioni di euro riflette le indennità maturate a fine periodo dal personale dipendente. La principale variazione del periodo riguarda la variazione del perimetro di consolidamento di Edipower per un valore di 14 milioni di euro.

Il numero dei dipendenti del gruppo al 31 marzo 2005 è pari a 4.350 unità (521 unità in Edipower Spa), come riportato in tabella:

Dipendenti per settore:	31 marzo 2005	31 dicembre 2004	Variazioni
Filiera elettrica	1.827	1.317	510
Filiera Idrocarburi	416	416	0
Corporate	535	539	(4)
<i>Core business</i>	2.778	2.272	506
Acqua	7	7	0
Ingegneria	1.565	1.578	(13)
Totale organico	4.350	3.857	493

F) PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 31 marzo 2005 è pari a 5.982 milioni di euro, di cui 5.452 milioni di competenza del Gruppo e 530 milioni di competenza di terzi. La variazione del patrimonio netto è illustrata nel seguente prospetto.

	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
Capitale sociale e riserve	5.257	450	5.707
Risultato dell'esercizio	155	78	233
Totale al 31.12.2004	5.412	528	5.940
<i>Variazioni del periodo:</i>			
- Variazione area di consolidamento	-	(3)	(3)
- Aumento di capitale sociale	7	-	7
- Dividendi deliberati	-	(3)	(3)
- Differenza da conversione e altri movimenti	8	-	8
- Risultato del periodo	25	8	33
Totale al 31.3.2005	5.452	530	5.982
<i>Di cui:</i>			
Capitale sociale e riserve	5.427	522	5.949
Risultato del periodo	25	8	33

L'aumento del patrimonio netto di gruppo include per 7 milioni di euro l'effetto dell'esercizio dei warrants, pertanto, al 31 marzo 2005, il capitale sociale della capogruppo Edison Spa sottoscritto e versato ammonta a 4.266 milioni di euro suddiviso in azioni del valore nominale di un euro. A fine periodo rimangono pertanto in circolazione n° 1.018.924.169 warrant cha danno diritto, in caso di esercizio, nel periodo settembre 2003 – dicembre 2007, alla sottoscrizione di un pari numero di nuove azioni al prezzo unitario di un euro.

Le variazioni più significative del patrimonio netto di terzi riguardano;

- una riduzione di 3 milioni di euro per effetto del citato aumento di interessenza in Sofregaz (settore ingegneria);
- il decremento di 3 milioni di euro per la distribuzione di riserve di utili di società non interamente possedute dal Gruppo.

Segnaliamo che il consolidamento di Edipower non ha modificato il patrimonio netto né il risultato di Gruppo.

G) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento finanziario al 31 marzo 2005 è pari a 4.790 milioni di euro, con un aumento rispetto al 31 dicembre 2004 di 935 milioni di euro, per la maggior parte riconducibile alla variazione di perimetro di consolidamento di Edipower Spa (872 milioni di euro).

La composizione sintetica della posta è illustrata nel seguente prospetto :

	31.03.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti finanziari a medio e lungo termine	4.267	3.347	920
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(1)	-	(1)
	4.266	3.347	919
Debiti finanziari a breve termine	863	812	51
Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(339)	(304)	(35)
	524	508	16
Indebitamento finanziario netto	4.790	3.855	935

Ad area omogenea l'indebitamento è sostanzialmente in linea con quello di fine 2004.

NOTE ILLUSTRATIVE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

L'utile netto del Gruppo Edison realizzato al 31 marzo 2005 ammonta, dopo aver dedotto la quota di utili spettanti a terzi, a 25 milioni di euro contro un utile di 39 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Sul risultato hanno inciso:

- una flessione dei margini industriali attribuibili in prevalenza alla perdita degli incentivi CIP 6 di talune centrali dedicate ed alla diversa distribuzione delle fasce orarie nel primo trimestre 2005. Tale riduzione è stata peraltro in parte compensata dal consolidamento di Edipower Spa;
- una riduzione degli oneri finanziari netti, passati dai 65 milioni di euro ai 21 milioni di euro, quale effetto, sia del minor costo del denaro, sia dei proventi netti realizzati dalle operazioni di copertura delle commodities;
- una riduzione della quota di risultato attribuito alle minorities, quale effetto delle operazioni di riassetto societario realizzate negli ultimi esercizi.

A) RICAVI NETTI

I ricavi netti, pari a 1.895 milioni di euro, presentano un incremento complessivo di 189 milioni di euro (+11,1%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, così dettagliati:

	3 mesi 2005	3 mesi 2004	Variazioni
RICAVI NETTI:			
- Energia elettrica	1.044	995	4,9%
- Gas metano	538	420	28,1%
- Olio	12	10	20,0%
- Vapore	32	30	6,7%
- Gestione rete di proprietà	11	15	(26,7%)
- Accise attive	43	36	19,4%
- Certificati verdi	23	21	9,5%
- Altri ricavi e proventi diversi	56	50	12,0%
Elisioni	-	(73)	n.s.
Totale core business	1.759	1.504	17,0%
- Acqua	7	7	0,0%
- Ingegneria	129	195	(33,8%)
Elisioni	-	-	-
Totale altre attività	136	202	(32,7%)
Totale	1.895	1.706	11,1%

Nell'ambito del Core Business, l'incremento dei ricavi netti del 17% è primariamente riferito alla filiera Idrocarburi, attestatosi ad un valore complessivo di 954 milioni di euro (+44,1%), ed è sostanzialmente riconducibile all'aumento del volume di vendita complessivo di gas grazie al sostenuto incremento delle vendite per usi civili e per usi termoelettrici e ai migliorati ricavi medi unitari. Nella filiera Elettrica i ricavi netti, complessivamente pari a 1.201 milioni di euro, nonostante la flessione dei volumi di vendita, aumentano del 6,5% rispetto allo stesso periodo del 2004, attribuibile ai migliori prezzi medi di vendita correlati ai componenti del paniere dei combustibili e al consolidamento proporzionale di Edipower Spa che contribuisce nel consolidato per un valore di 23 milioni di euro.

A ciò si contrappone una flessione dei ricavi netti del settore ingegneria, che passano da 195 milioni di euro agli attuali 129 milioni di euro.

C) VALORE AGGIUNTO

Il valore aggiunto ammonta a 354 milioni di euro, pari al 20% del valore della produzione, in diminuzione di 62 milioni di euro (-14,9%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (416 milioni di euro pari al 25,2% del valore della produzione).

Il dettaglio della posta Consumi di materie prime e servizi, che concorre in larga maggioranza alla determinazione del valore aggiunto, evidenzia il seguente andamento:

	3 mesi 2005	3 mesi 2004	Variazioni
CONSUMI DI MATERIE PRIME E SERVIZI:			
-Acquisto Energia elettrica	127	134	(5,2%)
-Trasporto Energia elettrica	96	69	39,1%
- Acquisti gas metano	638	484	31,8%
- Acquisti gas altoforno,cokeria e rec.	61	55	10,9%
- Acquisti olio combustibile	59	94	n.s.
- Trasporto idrocarburi	88	49	79,6%
- Accise gas e energia	43	39	10,3%
- Tolling fee	15	71	(78,9%)
- Prestazioni e consulenze di terzi	26	21	23,8%
- Royalties	2	2	0,0%
- Altro	153	111	37,8%
Elisioni	-	(73)	n.s.
Totale core business	1.308	1.056	23,9%
- Acqua	5	7	(36,5%)
- Ingegneria	108	170	(36,4%)
Elisioni	-	-	n.s.
Totale altre attività	113	177	(36,1%)
Totale	1.421	1.233	(15,2%)

Tale posta comprende per la quasi totalità gli acquisti di gas metano, energia elettrica e altre materie prime impiegate nei processi produttivi e, per Ingegneria, per la costruzione di impianti.

In particolar modo gli acquisti di gas metano e olio combustibile, prevalentemente per gli impieghi produttivi ad uso termoelettrico, includono quelli effettuati per approvvigionare Edipower nell'ambito del contratto di tolling oltre che i maggiori volumi erogati nel segmento del "mass market".

D) MARGINE OPERATIVO LORDO

Il margine operativo lordo ammonta a 288 milioni di euro, in diminuzione del 19,6% rispetto all'anno precedente, come evidenziato nella seguente tabella che riporta la suddivisione per filiera:

	3 mesi 2005	% sui ricavi netti	3 mesi 2004	% sui ricavi netti
Core business				
▪ Filiera Energia elettrica	231	19,4%	280	24,8%
▪ Filiera Idrocarburi	75	7,9%	86	13,0%
▪ Corporate	(20)	n.s.	(13)	n.s.
Totale Core business	286	16,3%	353	23,5%
Altre attività				
▪ Acqua	1	14,3%	-	-
▪ Ingegneria	1	0,8%	5	2,6%
Totale altre attività	2	1,5%	5	2,5%
Totale	288	15,3%	358	21,0%

La flessione del margine operativo lordo, pur in presenza di un aumento dei ricavi netti, è principalmente attribuibile:

- nel settore elettrico, alla scadenza degli incentivi CIP-6 di alcuni impianti termoelettrici e alla diversa distribuzione delle fasce orarie nei diversi mesi dell'anno 2005, flessione in parte compensata dal consolidamento proporzionale di Edipower che contribuisce per 39 milioni di euro;
- nel settore idrocarburi, la flessione è riconducibile principalmente all'onere sostenuto per l'utilizzo di stock strategici in occasione delle punte eccezionali di freddo rilevate durante il trimestre.

Per un'analisi più dettagliata rimandiamo al commento sull'andamento settoriale riportato nelle sezioni precedenti.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Ammontano a 189 milioni di euro e risultano così ripartiti:

	3 mesi 2005	3 mesi 2004	Variazioni
Immobilizzazioni materiali	111	87	24
Immobilizzazioni immateriali	78	69	9
Svalutazioni	-	5	(5)
Totale	189	161	28
Ripartizione per attività:			
Filiera Energia elettrica	156	125	31
Filiera Idrocarburi	29	28	1
Corporate	3	7	(4)
Acqua	-	-	0
Ingegneria	1	1	0
Totale	189	161	28

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali include l'ammortamento del goodwill derivante dall'acquisizione Itالenergia (ora Edison) di Montedison ed Edison avvenuta nel 2001 per un importo di 67 milioni di euro.

Anche in tale posta si registra un incremento rispetto al periodo precedente principalmente per effetto del consolidamento proporzionale di Edipower Spa (+29 milioni di euro).

Si precisa che nel periodo corrente non vi sono state modifiche della vita utile dei beni.

E) RISULTATO OPERATIVO

Il valore progressivo al 31 marzo 2005 di 99 milioni di euro, pari al 5,2% dei ricavi netti, presenta la seguente ripartizione per filiera:

	3 mesi 2005	%	3 mesi 2004	%
Core business				
▪ Filiera Energia elettrica	75	75,5%	156	79,2%
▪ Filiera Idrocarburi	46	46,9%	57	28,9%
▪ Corporate	(23)	(23,5%)	(20)	(10,2%)
Totale Core business	98		193	
Altre attività				
▪ Acqua	1	1,0%	-	-
▪ Ingegneria	-	-	4	2,0%
Totale altre attività	1		4	
Totale	99	100,0%	197	100,0%
<i>Incidenza rispetto ai ricavi netti</i>	<i>5,2%</i>		<i>11,5%</i>	

Le variazioni del risultato operativo riflettono le motivazioni evidenziate nell'ambito del commento al margine operativo lordo. Segnaliamo che nell'ambito della filiera elettrica il contributo di Edipower Spa al risultato operativo è stato di 10 milioni di euro.

ONERI FINANZIARI NETTI

Gli oneri finanziari netti ammontano a 21 milioni di euro, in diminuzione di 44 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, nonostante l'entrata nel perimetro di consolidamento di Edipower Spa abbia inciso negativamente per 8 milioni di euro.

La diminuzione è da correlare in relazione sia al miglior standing riconosciuto dai mercati finanziari, che ha comportato una riduzione del costo del denaro, sia ai proventi realizzati dalle operazioni di copertura dei prezzi delle commodities.

In dettaglio la posta comprende:

- proventi finanziari, pari a 113 milioni di euro, di cui 107 milioni di euro riguardano operazioni di copertura sui tassi d'interesse, su cambi e sui prezzi delle merci;
- oneri finanziari, pari a 136 milioni di euro, di cui 30 milioni di euro per gli interessi su prestiti obbligazionari, 25 milioni di euro per interessi e commissioni verso banche e altri finanziatori, e 81

milioni di euro riguardano operazioni di copertura sui tassi d'interesse, su cambi e sui prezzi delle merci;

- utili su cambi netti pari a 2 milioni di euro.

QUOTA DI RISULTATO DI SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO, DIVIDENDI E SVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI

Presentano un saldo positivo netto di 2 milioni di euro e sono imputabili essenzialmente agli utili del periodo di società valutate a patrimonio netto.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Il saldo netto di tale voce è dettato da un ugual valore degli oneri e proventi realizzati nel trimestre.

In particolare:

I **proventi straordinari**, pari a 13 milioni di euro, riguardano prevalentemente l'utilizzo dei fondi rischi a fronte della definizione di contenziosi.

Gli **oneri straordinari**, complessivamente 13 milioni di euro, comprendono in particolar modo gli oneri a fronte della definizione di contenziosi (5 milioni di euro), la minusvalenza per la cessione di Edison France (1 milione di euro) e l'integrazione dei fondi rischi per l'adeguamento monetario (3 milioni di euro).

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito iscritte a Conto economico sono pari a 48 milioni di euro (71 milioni di euro al 31 marzo 2004) e sono così dettagliate:

	3 mesi 2005	3 mesi 2004	Variazione %
Imposte correnti	41	70	(41,4%)
Imposte differite/(anticipate) nette	7	1	n.s.
Totale imposte sul reddito	48	71	(32,4%)
Incidenza sul risultato prima delle imposte	60,0%	51,8%	

Tra le **imposte correnti** sono inclusi 25 milioni di euro per IRES, 11 milioni di euro per IRAP e per il residuo altre imposte.

La riduzione del carico fiscale riflette in particolar modo i benefici legati alle operazioni di riassetto societario realizzate nello scorso esercizio.

Milano, 10 maggio 2005
per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Umberto Quadrino



Elenco delle imprese incluse nel perimetro di consolidamento



A) Area di consolidamento

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				31/03/2005	31/12/2004
Capogruppo					
Edison Spa	Milano	Eur	4.265.574.021		
Core Business - BU Asset Energia Elettrica					
Energia Elettrica					
Consorzio di Sarmato Soc. Cons. Pa	Milano (I)	Eur	200.000	52,500	52,500
Edpower Spa	Milano (I)	Eur	1.441.300.000	40,000	
Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	4.200.000	100,000	100,000
Edison Rete Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	106.778.200	100,000	100,000
Gever Spa	Milano (I)	Eur	10.500.000	51,000	51,000
Ibiritermo Sa	Ibiritè - Estado de Minas Gerais (Br)	Brl	7.651.814	50,000	50,000
Jesi Energia Spa	Milano (I)	Eur	5.350.000	70,000	70,000
Megs Srl (Socio unico)	Sesto San Giovanni (MI) (I)	Eur	260.000	100,000	100,000
Parco Eolico Castelnuovo Srl	Castelnuovo di Conza (SA) (I)	Eur	10.200	50,000	50,000
Parco Eolico Faeto Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	11.300	100,000	100,000
Parco Eolico Foiano Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	683.000	100,000	100,000
Parco Eolico Montemignaio Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	40.000	100,000	100,000
Parco Eolico San Bartolomeo Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000
Parco Eolico San Giorgio Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	8.911.200	100,000	100,000
Parco Eolico Vaglio Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000
Sarmato Energia Spa	Milano (I)	Eur	14.420.000	61,000	61,000
Serene Spa	Milano (I)	Eur	25.800.000	66,320	66,320
Sondel Dakar Bv	Rotterdam (NI)	Eur	18.200	100,000	100,000
Termica Boffalora Srl	Milano (I)	Eur	14.220.000	70,000	70,000
Termica Celano Srl	Milano (I)	Eur	259.000	70,000	70,000
Termica Cologno Srl	Milano (I)	Eur	9.296.220	65,000	65,000
Termica Milazzo Srl	Milano (I)	Eur	23.241.000	60,000	60,000
Core Business - BU Asset Idrocarburi					
Idrocarburi					
Edison International Spa	Milano (I)	Eur	17.850.000	100,000	100,000
Edison LNG Srl (Socio unico)					
ex Edison LNG Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	10.000.000	100,000	100,000
Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	81.497.301	100,000	100,000
Euroil Exploration Ltd	Londra (Gb)	Gbp	9.250.000	100,000	100,000
Core Business - BU Energy Management					
Energy Management					
Edison Trading Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	30.000.000	100,000	100,000

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con dir. di voto % (c)	Diritti di voto % (d)	Criterio di consolidamento Codice Civile (e)
				I
52,500	Edison Spa	-	-	I
40,000	Edison Spa	-	-	P
100,000	Edison Spa	- (g)	-	I
100,000	Edison Spa	- (g)	-	I
51,000	Edison Spa	-	-	I
50,000	Edison Spa	-	-	P
70,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	- (g)	-	I
50,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	- (g)	-	P
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	- (g)	-	I
100,000	Parco Eolico San Giorgio (Socio unico)	- (g)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	- (g)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	- (g)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	- (g)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	- (g)	-	I
61,000	Edison Spa	-	-	I
66,320	Edison Spa	-	-	I
100,000	Montedison Finance Europe Nv	-	-	I
70,000	Edison Spa	- (g)	-	I
70,000	Edison Spa	- (g)	-	I
65,000	Edison Spa	- (g)	-	I
60,000	Edison Spa	- (g)	-	I
70,000	Edison Spa	- (g)	-	I
30,000	SELM Holding International Sa	- (g)	-	I
100,000	Edison Spa	- (g)	-	I
100,000	Edison Spa	- (g)	-	I
0,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	SELM Holding International Sa	-	-	I
100,000	Edison Spa	- (g)	-	I

A) Area di consolidamento (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				31/03/2005	31/12/2004
Core Business - BU Marketing & Commerciale					
Marketing & Commerciale					
Asep Gas Srl	Porto Mantovano (MN) (I)	Eur	221.000	80,000	80,000
Edison DG Spa (Socio unico)	Selvazzano Dentro (PD) (I)	Eur	460.000	100,000	100,000
Edison Energia Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	22.000.000	100,000	100,000
Edison Per Voi Spa (Socio unico)	Selvazzano Dentro (PD) (I)	Eur	3.592.000	100,000	100,000
Core Business - Corporate					
Holding italiane					
Finanziaria di Partecipazioni Elettriche Finel Spa	Milano (I)	Eur	194.000.000	60,000	60,000
Holding estere					
Montedison Finance Europe Nv	Amsterdam (NI)	Eur	4.537.803	100,000	100,000
SELM Holding International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	24.000.000	100,000	100,000
Immobiliari					
Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	2.583.000	100,000	100,000
Altre attività					
Acqua					
Internat. Water Serv. (Guayaquil) Interagua C. Ltda	Guayaquil (Ec)	Usd	10.000.000	26,550	26,550
International Water (Adelaide I) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	15.098	50,000	50,000
International Water (Adelaide II) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	36.295	50,000	50,000
International Water (Bulgaria) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Czech Republic) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (District Heating) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	18.000	50,000	50,000
International Water (Estonia) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Highlands) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Moray Montrose) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	13.248.194	50,000	50,000
International Water (Poland) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Riverland) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tay) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tunari) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tunari) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	559.157	50,000	50,000
International Water (Uk) Limited	Londra (Gb)	Gbp	1.001	50,000	50,000
International Water Consulting Ag	Schweiz (Ch)	Chf	100.000	50,000	50,000
International Water Development Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Enterprises Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Holdings Bv	Amsterdam (NI)	Eur	40.000	50,000	50,000
International Water Services (Guayaquil) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	29,500	29,500
International Water Services (Philippines) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000

Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con dir. di voto % (c)	Diritti di voto % (d)	Criterio di consolidamento Codice Civile (e)
80,000	Edison Per Voi Spa (Socio unico)	- (g)	-	I
100,000	Edison Spa	- (g)	-	I
100,000	Edison Spa	- (g)	-	I
100,000	Edison D.G. Spa (Socio unico)	- (g)	-	I
60,000	Edison Spa	- (g)	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
0,050	Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)	-	-	I
99,950	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	- (g)	-	I
90,000	International Water Services (Guayaquil) Bv	-	-	P
100,000	International Water (Riverland) Bv	-	-	P
100,000	International Water (Riverland) Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Mwc) Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Tunari) Bv	-	-	P
0,100	International Water Services Limited	-	-	P
99,900	Iwl Corporate Limited	100,000	100,000	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Development Bv	-	-	P
50,000	Edison Spa	-	-	P
59,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P

A) Area di consolidamento (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				31/03/2005	31/12/2004
International Water Services Ag	Zug (Ch)	Chf	100.000	50,000	50,000
International Water Services Holdings Bv	Amsterdam (Ni)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Services Limited	George Town Grand Cayman (Gbc)	Usd	45.100	49,890	49,890
International Water Uu (Prague) Bv	Amsterdam (Ni)	Eur	20.000	50,000	50,000
Iwl (Asia Pacific) Pte Ltd	Singapore (Sgp)	Sgd	2	50,000	50,000
Iwl Adelaide Pty Ltd	Chippendale (Aus)	Aud	1.020.460	50,000	50,000
Iwl Corporate Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50,000	50,000
Iwl Services (Usa) Inc.	Wilmington - Delaware (Usa)	Usd	1	50,000	50,000
Iwl Services Holdings (UK) Limited	Londra (Gb)	Gbp	2	50,000	50,000
Moravska Vodarenska Spolecnost As (in Liq.)	Breclav (Cz)	Czk	2.100.000	50,000	50,000
Ingegneria					
Emp. Madrilena de Ing. Y Constr. Sa	Madrid (E)	Eur	60.110	100,000	100,000
Engineering & Designs Tecnimont Icb Pvt Ltd	Mumbai (Ind)	Idr	100.000	50,000	50,000
Finewell Limited	Nicosia (Cy)	Cyp	1.000	100,000	100,000
Guandong Contractor	Montigny-Le-Bretonneux (F)	Eur	1.000	25,000	25,000
Icb Contractors Private Limited	Bombay (Ind)	Idr	3.000.000	50,000	50,000
Imm. Lux. Sa	Luxembourg (L)	Eur	780.000	100,000	100,000
Jts Contracting Company Limited	Floriana, La Valletta (M)	Eur	100.000	45,000	41,600
Protecma Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	3.000.000	100,000	100,000
Sofregaz Sa	Parigi (F)	Eur	17.500.000	100,000	66,000
Stts	Montigny-Le Bretonneux (F)	Eur	1.000	40,000	34,900
Tecnimont Arabia Limited	Jeddah (Sa)	Sar	5.500.000	51,000	51,000
Tecnimont Benelux Sa	Bruxelles (B)	Eur	250.000	100,000	100,000
Tecnimont Chile Ltda	Santiago (Rch)	Clp	277.934.149	100,000	100,000
Tecnimont do Brasil Ltda	San Paolo (Br)	Brl	1.000.000	100,000	100,000
Tecnimont Icb Private Limited	Kalina, Mumbay (Ind)	Idr	13.886.700	50,000	50,000
Tecnimont International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	200.000	100,000	100,000
Tecnimont Nigeria Ltd	Lagos (Wan)	Ngn	5.000.000	70,000	70,000
Tecnimont Poland Sp.zo.o	Varsavia (Pl)	Plz	50.000	100,000	100,000
Tecnimont Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	52.000.000	100,000	100,000
TPI - Tecnimont Planung und Industrieanlagenbau Gmbh	Grimma (D)	Eur	260.000	100,000	100,000
Tws Sa	Lugano (Ch)	Chf	100.000	100,000	100,000

Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con dir. di voto % (c)	Diritti di voto % (d)	Criterio di consolidamento Codice Civile (e)
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
99,780	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Czech Republic) Bv	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
1,000	International Water (Adelaide I) Sarl	-	-	P
99,000	International Water (Adelaide II) Sarl	-	-	P
100,000	Iwl Services Holdings (Uk) Limited	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Czech Republic) Bv	-	-	P
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Icb Private Limited	-	-	P
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	I
25,000	Emp. Madrilena de Ing. Y Costr. Sa	-	-	P
15,000	Icogas Tecnologia 2000 Sl	-	-	P
100,000	Tecnimont Icb Private Limited	-	-	P
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	I
10,000	Sofregaz Sa	-	-	P
35,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
15,000	Sofregaz Sa	-	-	P
25,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
51,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
50,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	- (f)	-	P
0,000	TPI - Tecnimont Planung und Industrieanlagenbau Gmbh	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
70,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	TPI - Tecnimont Planung und Industrieanlageinbau Gmbh	-	-	I

Note

- (a) La quota consolidata di Gruppo è calcolata tenendo conto delle quote di capitale sociale possedute dalla Capogruppo o da imprese controllate consolidate con il criterio dell'integrazione globale e da imprese a controllo congiunto consolidate con il criterio dell'integrazione proporzionale.
- (b) La quota di partecipazione sul capitale è data dal rapporto tra il valore nominale di tutti i titoli rappresentativi del capitale sociale posseduti direttamente ed il capitale sociale complessivo. Nel calcolo del rapporto il denominatore (capitale sociale complessivo) viene diminuito delle eventuali azioni proprie.
- (c) La percentuale dei titoli posseduti con diritto di voto è data dal rapporto tra il numero totale di titoli rappresentativi del capitale con diritto di voto posseduti direttamente (a prescindere dalla titolarità del diritto di voto) e il capitale con diritto di voto (es. azioni ordinarie e privilegiate). Nel capitale con diritto di voto sono compresi anche i certificati di voto. Le percentuali sono indicate solo se differiscono dalla quota di partecipazione sul capitale.
- (d) La percentuale dei diritto di voto esercitabili è data dal rapporto tra il numero dei diritti di voto spettanti in assemblea ordinaria di cui la società partecipante sia direttamente effettivamente titolare, e i diritti di voto complessivi in assemblea ordinaria esistenti. Le azioni ordinarie di alcune imprese attribuiscono più di un diritto di voto (azioni a voto multiplo). Le percentuali sono indicate solo se differiscono dalla quota di partecipazione sul capitale.
- (e) I = consolidamento integrale; P = consolidamento proporzionale; Pn = valutazione a patrimonio netto; C = valutazione al costo.
- (f) In adempimento degli accordi stipulati, un azionista terzo si è impegnato ad esercitare il diritto di voto spettante a 1 azione Tecnimont ICB Private Ltd in conformità alle istruzioni di Tecnimont Spa, semprechè tali istruzioni non ledano gli interessi della Società ovvero degli azionisti terzi.
- (g) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.